



**Vertrouwelijk**  
**Per e-mail verstuurd**  
Ministerie van Financiën  
Postbus 20201  
Directeur Financiële Markten de heer J.H. Smits  
2500EE 'S-GRAVENHAGE

Datum	10 maart 2021
Ons kenmerk	BnGn-21027057
Pagina	1 van 3
E-mail	Bjorn.Giesbergen@afm.nl
Betreft	Uitvoeringstoets inzake het wetsvoorstel Implementatiewet verliesabsorptie- en herkapitalisatiecapaciteit van banken en beleggingsondernemingen

Geachte heer Smits,

Naar aanleiding van uw verzoek in uw brief van 15 december 2020, heeft de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een uitvoeringstoets uitgevoerd op het wetsvoorstel ter implementatie van richtlijn nr. 2019/879/EU van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019 inzake de verliesabsorptie- en herkapitalisatiecapaciteit van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen. In deze brief lichten wij het proces rond de uitvoeringstoets en deze taakwijziging graag toe.

Voor de AFM brengt deze implementatiewet een nieuwe toezichttaak en aanpassing van een reeds bestaande toezichttaak met zich mee. Ten eerste verplicht dit wetsvoorstel de AFM om op instructie (van DNB) handelingen te verrichten om de handel in een financieel instrument op te schorten in het kader van de afwikkeling van een bank of beleggingsonderneming ("stilleggen van de handel op instructie van DNB"). De AFM was reeds zelfstandig belast met deze taak en krijgt door de aanpassing van het artikel 3A:56 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) - het uitvoeren hiervan op instructie van DNB - vrijwel geen extra toezichtactiviteiten. Wij verwachten dan ook niet dat dit zal leiden tot een toename (en doorberekening) van de toezichtkosten. Ook voorzien wij geen toegenomen regeldruk met betrekking tot deze taak.

Ten tweede worden beleggingsondernemingen op grond van artikel 4:23a Wft verplicht om bij een voorgenomen aankoop door een retail-klant van bail-inbare activa en/of additional Tier 1 en Tier 2 kapitaalinstrumenten te toetsen of die aankoop voor die retail-klant wel geschikt is. De AFM dient toe te zien op de naleving van deze verplichting door beleggingsondernemingen ("naleving BO's van toetsing verkoop bail-inbare activa en/of additional Tier 1 en Tier 2 kapitaalinstrumenten"). Voor artikel 4:23a Wft geldt dat de nieuwe verplichting wel een toename van de toezichtinspanning met zich meebrengt. In de eerste plaats zal de AFM zich moeten inspannen om de nieuwe verplichting duidelijk te laten zijn in de markt. Dit vergt extra inspanning in de vorm van generieke communicatie richting de markt en het beantwoorden van vragen van marktpartijen. Daarnaast zal de geschiktheidstoets, zij het in iets aangepaste

Datum	10 maart 2021
Ons kenmerk	BnGn-21027057
Pagina	2 van 3

vorm, door meer partijen moeten worden uitgevoerd. (Dit ziet op partijen die via een andere beleggingsdienst dan advies of vermogensbeheer of via een beleggingsactiviteit faciliteren dat de SELS en/of additional Tier 1 en Tier 2 kapitaalinstrumenten overgaan op een retailbelegger. Het meest voorkomend zal de execution only-dienstverlening zijn.) Dit betekent ook dat de AFM erop moet toezien dat ook deze partijen de geschiktheidstoets op de juiste wijze uitvoeren. Onze verwachting is dat dit mee kan worden genomen in het risico gestuurde projectmatige toezicht. Wanneer dit onderwerp op basis van deze prioritering wordt opgepakt, zal dat meebrengen dat iets anders niet of minder wordt opgepakt.

Ten aanzien van artikel 4:23a Wft geldt dat de totale inspanning van de markt zal afhangen van hoeveel en welke beleggingsondernemingen SELS en/of additional Tier 1 en Tier 2 kapitaalinstrumenten willen (blijven) distribueren aan retailbeleggers. Dit onderbouwen wij als volgt.

Artikel 4:23a Wft bevat verplichtingen voor beleggingsondernemingen die een beleggingsdienst als bedoeld in artikel 1:1, met uitzondering van de onderdelen e en f, verleent aan of die rechtstreeks een beleggingsactiviteit als bedoeld in artikel 1:1, met uitzondering van onderdeel a, verricht. De verplichting geldt voor beleggingsondernemingen die SELS en/of additional Tier 1 en Tier 2 kapitaalinstrumenten aan retailbeleggers willen distribueren. Van hen zal dit extra activiteit vragen. De verplichting is het uitvoeren van een geschiktheidstoets en portefeuilleteoets. De geschiktheidstoets moet uit hoofde van artikel 4:23 Wft al worden uitgevoerd als een onderneming beleggingsadvies of vermogensbeheerdiensten verleent. Aan de geschiktheidstoets hoeft door deze partijen alleen de toets ten aanzien van de omvang van de portefeuille te worden toegevoegd. De beleggingsonderneming zal door het uitvoeren van de geschiktheidstoets al over (de meerderheid van) de daarvoor benodigde informatie beschikken, waardoor dit slechts beperkt extra inspanningen kost om dit in te regelen in hun bestaande proces en vervolgens uit te voeren. Voor beleggingsondernemingen die deze diensten online verlenen, komt daar bovenop dat zij hun IT-systemen moeten aanpassen om deze omvangstoets uit te kunnen voeren.

Voor beleggingsondernemingen die via een andere beleggingsdienst dan advies of vermogensbeheer of via een beleggingsactiviteit faciliteren dat de SELS en/of additional Tier 1 en Tier 2 kapitaalinstrumenten overgaan op een retailbelegger zal de nieuwe verplichting aanzienlijk meer werk kosten. Het meest voorkomend zal execution only-dienstverlening zijn. Daarnaast kan dit zich bijvoorbeeld voordoen indien de niet-professionele belegger rechtstreeks handelt op een MTF of OTF in de eerder genoemde instrumenten.

Wanneer een beleggingsonderneming de SELS en/of additional Tier 1 en Tier 2 kapitaalinstrumenten middels execution only-dienstverlening aan een retailbelegger distribueert zal de beleggingsonderneming zijn processen en werkzaamheden moeten aanpassen, omdat zij bij execution only geen geschiktheidstoets uitvoeren. Veel execution only-dienstverlening vindt online plaats. Beleggingsondernemingen met onlinedienstverlening zullen een geschiktheidstoets ten aanzien van de omvang van de portefeuille digitaal moeten implementeren in hun systeem. Ook het genereren van de geschiktheidsverklaring zal in het systeem moeten worden geïmplementeerd. Wanneer dit eenmaal is geïmplementeerd zal de extra

Datum 10 maart 2021  
Ons kenmerk BnGn-21027057  
Pagina 3 van 3

inspanning per klant beperkt zijn, maar zal er door de beleggingsonderneming wel goed moeten worden toegezien op de werking van hun systeem en de uitkomsten hiervan.

Bij beleggingsondernemingen die execution only-dienstverlening op een andere wijze dan online aanbieden zal het aanpassen van hun proces relatief minder tijd kosten, maar zal vervolgens de extra inspanning per klant groter zijn. De beleggingsonderneming zal namelijk per klant alle relevante informatie voor een geschiktheidstoets en de portefeuilletoets moeten inwinnen bij de belegger en moeten meenemen bij het bepalen van de geschiktheid. Wanneer dit handmatig gebeurt kost dit aanzienlijk meer tijd dan wanneer dit wordt gedaan via een geautomatiseerd systeem. Dit geldt ook voor het opstellen van de geschiktheidsverklaring.

De AFM is nauw betrokken geweest bij de totstandkoming van de twee nieuwe wetsartikelen en heeft samen met DNB input geleverd aan het ministerie van Financiën die deze twee artikelen heeft geschreven. Hierbij is er zorg voor gedragen dat de nieuwe wet- en regelgeving uitvoerbaar is voor de AFM. Om die reden acht de AFM de implementatiewet uitvoerbaar.

Hoogachtend,  
Autoriteit Financiële Markten

mr. drs. J.A. de Groot  
Hoofd

Strategie, Beleid en Internationale Zaken

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'N' and 'A'.

mr. N.M. Aartsen  
Hoofd

Lenen, Sparen en Retailbeleggen