



TER BESLISSING

Aan

de minister

gez.

Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

nota

Nota n.a.v. het verslag en nota van wijziging
Implementatiewet richtlijn gedekte obligaties

Datum

8 november 2021

Notanummer

2021-0000225342

Bijlagen

1. Aanbiedingsbrief TK
2. Nota n.a.v. het verslag
3. Nota van wijziging

Aanleiding

- De vaste commissie voor Financiën (TK) heeft op 14 oktober jl. een verslag uitgebracht over het voorstel voor de Implementatiewet richtlijn gedekte obligaties, dat strekt tot implementatie van de richtlijn gedekte obligaties.
- In de nota naar aanleiding van het verslag (bijlage 2) worden de vragen uit het verslag beantwoord. Tevens is een nota van wijziging (bijlage 3) ter verbetering van het wetsvoorstel opgesteld.

Beslispunten

- Indien de nota naar aanleiding van het verslag en de nota van wijziging uw instemming hebben, wordt u verzocht de stukken te ondertekenen:
 - de aanbiedingsbrief aan de voorzitter van de Tweede Kamer ([bijlage 1](#));
 - de nota naar aanleiding van het verslag ([bijlage 2](#));
 - de toelichting bij de nota van wijziging ([bijlage 3](#)).
- Graag tevens uw akkoord voor het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's. Uitsluitend het kader op deze pagina met persoonsgegevens wordt voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

Kern

- Er zijn vragen gesteld door de fracties van D66, CDA, SP, GroenLinks en ChristenUnie. Er zijn in totaal circa 19 vragen gesteld over het wetsvoorstel. De vragen zien met name op verduidelijking van bepaalde aspecten van het wetsvoorstel, zoals de reikwijdte van het voorstel en het doel en de inhoud van de richtlijn.
- De vragen zien meer specifiek op de volgende onderwerpen: 1) de verhouding van de richtlijn tot andere beleidsonderwerpen, zoals het opkoopprogramma van de ECB, de Kapitaalmarktunie en lage rentes; 2) het overschrijden van de implementatietermijn en de gevolgen daarvan; 3) de verschillen in de nationale raamwerken van gedekte obligaties in andere EU-lidstaten; 4) de inhoud van de bij lagere regelgeving uit te werken regels; en 5) verduidelijking van de risico's en bijhorende zekerheid voor partijen die in gedekte obligaties investeren. Hieronder, onder toelichting, is de strekking van de beantwoording van deze vragen weergegeven.
- Implementatie van de richtlijn gedekte obligaties vindt naast de onderhavige Implementatiewet plaats met een Implementatiebesluit en een

Implementatieregeling. Het Implementatiebesluit wordt momenteel openbaar geconsulteerd en daarna ter advisering aangeboden aan de Raad van State. De implementatieregeling is bijna gereed en zal op korte termijn aan u worden aangeboden ter vaststelling.

- De uiterste implementatiedatum voor de richtlijn gedekte obligaties was 8 juli 2021. Bij een voorspoedig parlementair proces zou het haalbaar kunnen zijn om het wetsvoorstel begin 2022 in werking te laten treden.
- De Europese Commissie (EC) is een inbreukprocedure tegen Nederland gestart vanwege de te late implementatie van de richtlijn gedekte obligaties. In reactie op de schriftelijke ingebrekestelling zal worden aangegeven dat alles in het werk wordt gesteld om de benodigde implementatiewetgeving zo snel als mogelijk de procedure te laten doorlopen, en dat de implementatiewetgeving naar verwachting gereed zal zijn in het eerste kwartaal van 2022.
- De nota van wijziging bevat een enkel technisch herstelpunt.

Toelichting

1) Verhouding richtlijn met andere beleidsonderwerpen

- De SP vraagt naar de verhouding van de richtlijn tot de totstandkoming van de Kapitaalmarktunie en de Bankenunie, het opkoopprogramma van de ECB, eurobonds, lage rentes en de gevolgen voor de huizenmarkt.
- In de nota is toegelicht dat de richtlijn onderdeel is van de versterking van de Kapitaalmarktunie en onderdeel is van het *single rulebook* binnen de Bankenunie, maar geen direct verband houdt met of onderdeel is van het opkoopprogramma van de ECB of verband houdt met eurobonds en het lagerenteklimaat.

2) Overschrijden implementatietermijn en gevolgen daarvan

- GroenLinks en ChristenUnie vragen naar de reden voor de te late implementatie van de richtlijn. GroenLinks vraagt daarnaast naar de stand van zaken in andere EU-lidstaten en of er reeds contact is gezocht met de Europese Commissie.
- In het antwoord is opgenomen dat de richtlijn minimumharmonisatie betreft en veel ruimte laat aan lidstaten om een eigen invulling te geven (beleidsruimte) aan de lidstaattopties en verplichtingen in de richtlijn. De invulling van de beleidsruimte heeft vertragend gewerkt voor de (interne) voorbereiding van het wetsvoorstel. Het wetsvoorstel is in nauwe samenhang met de bij lagere regelgeving uit te werken onderdelen tot stand gekomen.
- Daarnaast is aangegeven dat de Europese Commissie reeds een inbreukprocedure is gestart en dat in dat kader zowel formeel als informeel contact wordt gezocht met de Commissie. De Europese Commissie is tegen 22 lidstaten een inbreukprocedure gestart, vanwege onvolledige of te late omzetting van de richtlijn.
- In de antwoorden wordt benadrukt dat in de richtlijn is bepaald dat de bepalingen ter omzetting van de richtlijn uiterlijk 8 juli 2022, dus een jaar later dan de implementatiedatum, van toepassing moeten worden. De implementatiewetgeving sluit hierbij aan; hierdoor zijn de gevolgen voor de praktijk van de te late omzetting van de richtlijn naar verwachting beperkt.

3) Doel en inhoud richtlijn en reikwijdte wetsvoorstel

- CDA vraagt naar het doel van de richtlijn om de nationale raamwerken voor de uitgifte van gedekte obligaties in de lidstaten te harmoniseren en welke

verschillen tussen de nationale raamwerken in de lidstaten bestaan. Ook wordt gevraagd welke lidstaten nog geen raamwerk voor de uitgifte van gedekte obligaties hebben.

- In de antwoorden worden enkele voorbeelden gegeven van verschillen tussen lidstaten, waaronder de wijze van afzondering van de dekkingspool en het verlengen van de looptijd van gedekte obligaties. Er worden verschillende lidstaten genoemd die geen of een onderontwikkelde markt hebben voor gedekte obligaties. Er wordt genoemd dat Nederland, net als enkele andere lidstaten, al een goed werkend raamwerk voor de uitgifte van gedekte obligaties heeft, waar de richtlijn voor de praktijk weinig aan zal veranderen.
- D66 vraagt daarnaast naar het verbod op de uitgifte van gedekte obligaties dat alleen voor banken geldt en het gelijke speelveld op de financiële markten.
- In het antwoord wordt gewezen op het toepassingsbereik van de richtlijn dat enkel op banken ziet. Obligatiestructuren die niet voldoen aan alle eisen van de richtlijn kunnen dus worden uitgegeven zonder toestemming van DNB. Dit houdt verband met het doel van de richtlijn om een preferentiële behandeling toe te kennen aan gedekte obligaties die in de Europese Unie aan dezelfde voorwaarden voldoen en die door banken worden uitgegeven.

4) Lagere regelgeving

- D66, GroenLinks, ChristenUnie en SP vragen naar de lagere regelgeving (Implementatiebesluit en – regeling) waarmee de richtlijn in nationaal recht zal worden geïmplementeerd.
- In reactie op deze vragen wordt de planning van de lagere regelgeving geschetst en is in algemene bewoording opgenomen welke onderwerpen bij lagere regelgeving zal worden uitgewerkt, waaronder de eisen die zullen worden gesteld aan de dekkingspoolmonitor. Er wordt vermeld dat het Implementatiebesluit niet zal worden voorgehangen bij de Kamers en geen specifieke evaluatiebepaling zal bevatten (nu de richtlijn al in een evaluatiebepaling voorziet).

5) Risico's en zekerheid voor investeerders

- SP en CDA vragen naar het risicogewicht van gedekte obligaties en de zekerheden die daarbij worden geboden.
- In reactie op de vragen wordt geantwoord dat gedekte obligaties een relatief laag risico hebben voor de financiële stabiliteit, vanwege de dubbele zekerheid bij faillissement voor de investeerder in een gedekte obligatie. Daarbij wordt opgemerkt dat consumenten doorgaans niet in een gedekte obligatie kunnen investeren, door de grote omvang van de coupures waar gedekte obligaties in worden uitgegeven.
- Ook geldt de eis dat de dekkingsactiva in de dekkingspool een minimale waarde moeten hebben van 105% van de uitstaande gedekte obligaties, waarmee wordt aangesloten bij de verordening kapitaalvereisten; dit percentage wordt voldoende dekkend geacht om verliezen op te vangen.

Nota van wijziging

De nota van wijziging herstelt een onjuiste verwijzing.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.