



ADVIES VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK

van 15 september 2011

inzake de categorieën van bemiddelaars die gemachtigd zijn op rekening gedematerialiseerde effecten aan te houden uitgedrukt in vreemde munten of in rekeneenheden

(CON/2011/71)

Inleiding en rechtsgrondslag

Op 15 augustus 2011 ontving de Europese Centrale Bank (ECB) een verzoek van het Belgische Ministerie van Financiën voor een advies inzake een ontwerp van Koninklijk Besluit tot wijziging van het Koninklijk Besluit van 14 juni 1994 tot vaststelling van de regels van toepassing op het aanhouden op rekening van gedematerialiseerde effecten uitgedrukt in vreemde munten of in rekeneenheden (hierna het ‘ontwerp van Koninklijk Besluit’).

De adviesbevoegdheid van de ECB is gebaseerd op artikel 127, lid 4 en artikel 282, lid 5 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en het vijfde streepje van artikel 2, lid 1 van Beschikking 98/415/EG van de Raad van 29 juni 1998 betreffende de raadpleging van de Europese Centrale Bank door de nationale autoriteiten over ontwerpen van wettelijke bepalingen¹, aangezien de ontwerpwetgeving vereffeningssystemen betreft. Overeenkomstig de eerste volzin van artikel 17.5 van het Reglement van orde van de Europese Centrale Bank heeft de Raad van bestuur dit advies goedgekeurd.

1. Doel van het ontwerp van Koninklijk Besluit

1.1 Het ontwerp van Koninklijk Besluit beoogt de verhandelbaarheid van gedematerialiseerde effecten van Belgische overheidsschuld uitgedrukt in vreemde munten of in rekeneenheden² te verbeteren door het aantal bemiddelaars te vergroten dat gemachtigd is dergelijke effecten op rekening aan te houden³. Deze effecten worden aangehouden in het effectenvereffeningssysteem dat door de Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique (NBB) wordt beheerd, het NBB-SSS⁴.

¹ PB L 189 van 3.7.1998, blz. 42.

² Deze effecten van overheidsschuld worden hoofdzakelijk beheerd door: a) de Wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium; en b) het Koninklijk Besluit van 14 juni 1994 tot vaststelling van de regels van toepassing op het aanhouden op rekening van gedematerialiseerde effecten uitgedrukt in vreemde munten of in rekeneenheden.

³ Thans zijn deze bemiddelaars de volgende NBB-SSS deelnemers: a) de NBB; b) Clearstream Banking; c) Euroclear Bank S.A.; en d) de deelnemer, zijnde de emittent of de instelling die is belast met de financiële dienst in de overeenkomst van uitgifte (artikel 1 §2 van het Koninklijk Besluit van 14 juni 1994).

⁴ Zie artikel 4 van de Wet van 2 januari 1991 die de NBB aanwijst als de vereffeninginstelling die belast is met het aanhouden van gedematerialiseerde effecten van Belgische overheidsschuld en met de vereffening van transacties daarin.

De twee nieuwe categorieën van bemiddelaars die zullen worden gemachtigd deze effecten op rekening aan te houden,⁵ werden geselecteerd vanwege hun vermogen om kasstromen in vreemde munten of in rekeneenheden te verwerken⁶.

- 1.2 Daarnaast zal het concept ‘vreemde munten’, dat het toepassingsgebied van het Koninklijk Besluit van 14 juni 1994 bepaalt, de ‘valuta [bestrijken] waarvoor de Europese Centrale Bank dagelijks referentiewisselkoersen (...) publiceert’⁷, in plaats van te verwijzen naar de munteenheden van de lidstaten van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling. Deze dagelijkse referentiewisselkoersen zullen ook worden gebruikt om de waarde in euro van de effecten te berekenen⁸. Tenslotte zal door het ontwerp van Koninklijk Besluit de afschaffing van het beginsel van ‘directe en exclusieve toegang’ tot het NBB-SSS, dat al in 2006 in werking is getreden,⁹ in het Koninklijk Besluit van 14 juni 1994 worden weergegeven.

2. Algemene overwegingen

De ECB verwelkomt het ontwerp van Koninklijk Besluit aangezien het voor een veel breder scala aan financiële instellingen die deelnemen aan het NBB-SSS, mogelijk wordt op rekening gedematerialiseerde effecten van Belgische overheidsschuld uitgedrukt in vreemde munten of in rekeneenheden aan te houden. In juni 2011 had een TARGET2-Securities (T2S) taskforce inderdaad al aangegeven dat de beperkte categorieën van NBB-SSS deelnemers die gemachtigd waren dergelijke effecten op rekening aan te houden, obstakels vormden voor een soepele cross-CSD vereffening in T2S¹⁰. Bovendien is deze ontwikkeling in overeenstemming met de door het Europees Stelsel van centrale banken (ESCB) en het Comité van Europese Effectenregelgevers (CESR) uitgevaardigde aanbeveling betreffende toegang (aanbeveling 14)¹¹, die stelt dat regels en vereisten die toegang tot effectenvereffeningssystemen beperken louter gericht dienen te zijn op het beheersen van risico.

⁵ De twee volgende categorieën van NBB-SSS deelnemers zullen worden toegevoegd: a) effectenvereffeningsinstellingen, zoals gedefinieerd in artikel 2 van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; en b) instellingen die belast zijn met de financiële dienst van een lopende uitgifte van effecten in het NBB-SSS (nieuw artikel 1 §2 van het Koninklijk Besluit van 14 juni 1994, gewijzigd bij artikel 1 van het ontwerp van Koninklijk Besluit).

⁶ Vierde overweging van het ontwerp van Koninklijk Besluit.

⁷ Nieuw artikel 1 §3 van het Koninklijk Besluit van 14 juni 1994, gewijzigd bij artikel 1, 3° van het ontwerp van Koninklijk Besluit.

⁸ Nieuw artikel 3, 1° van het Koninklijk Besluit van 14 juni 1994, gewijzigd bij artikel 2 van het ontwerp van Koninklijk Besluit.

⁹ De Wet van 2 januari 1991, die het vereiste bevatte dat gemachtigde bemiddelaars gedematerialiseerde effecten van overheidsschuld alleen en/of direct aanhouden op rekeningen bij het vereffeningssysteem van de NBB of bij een deelnemer in dat systeem (d.w.z. het beginsel van ‘directe en exclusieve toegang’) is ingetrokken bij artikel 19 van de Wet van 15 december 2004 betreffende financiële zekerheden en houdende diverse fiscale bepalingen inzake zakelijkezekerheidsvereenkomsten en leningen met betrekking tot financiële instrumenten. Dit maakte de instelling mogelijk van een getrappt systeem van indirect aangehouden gedematerialiseerde effecten van overheidsschuld (zie Advies CON/2004/27, paragraaf 15).

¹⁰ Zie paragraaf 2.8.2 van de Issue List for Task Force on smooth cross-CSD settlement van juni 2011, beschikbaar op de website van de ECB op www.ecb.europa.eu.

¹¹ Zie de ESCB-CESR aanbevelingen voor effectenvereffeningssystemen en aanbevelingen voor centrale tegenpartijen in de Europese Unie (2009), beschikbaar op de website van de ECB op www.ecb.europa.eu.

ECB-PUBLIC

Dit advies zal worden gepubliceerd op de website van de ECB.

Gedaan te Frankfurt am Main, 15 september 2011.

[getekend]

De Vice-President van de ECB

Vitor CONSTÂNCIO