



TER BESLISSING

Aan

de minister

17/5

Generale Thesaurie
Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

nota

SO Fiche wijziging verordening centrale
effectenbewaarinstellingen inzake verkorting
afwikkelingscyclus

Datum
8 mei 2025

Notanummer
2025-0000107752

Bijlagen
1. Aanbiedingsbrief
2. Beantwoording

Aanleiding

Leden van de fracties van VVD, NSC en BBB hebben op 15 april 2025 vragen gesteld over het BNC-fiche Wijziging verordening centrale effectenbewaarinstellingen inzake een kortere afwikkelingscyclus¹. Dit fiche is op 24 maart 2025 aan de Kamer verzonden.

Beslispunten

1. Graag uw akkoord met de voorgestelde beantwoording (bijlage 2). Daartoe verzoeken wij u bijgevoegde aanbiedingsbrief (bijlage 1) te ondertekenen.
2. Graag uw akkoord voor het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's. Omliggende delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

Kernpunten

- 'Verkorting van de settlementcyclus' betekent dat uiterlijk 1 dag na de handel op de beurzen (T+1) effecten *gesettled* moeten zijn, wat wil zeggen dat de daadwerkelijke levering van de effecten aan de koper en de levering van geld aan de verkoper uitgevoerd moet zijn door een centrale effectenbewaarinstelling. Op dit moment geldt voor de financiële markten in de EU nog een termijn van twee dagen (T+2), maar grote jurisdicties (VS, Canada, China) zijn (recent) overgestapt naar T+1. Het voorstel van de Europese Commissie, waarop voornoemd BNC-fiche ziet, wijzigt de verordening centrale effectenbewaarinstellingen (CSDR) om T+1 verplicht te maken in de EU.
- De leden van de fracties van de VVD, NSC en BBB zijn over het algemeen positief over dit voorstel en de kabinetsappreciatie, maar stellen enkele vragen over de hieronder genoemde onderwerpen. De beantwoording is in lijn met het BNC-fiche en is afgestemd met de AFM en DNB.

Toelichting

Thema	Samenvatting voorgestelde antwoorden
Coulance	VVD, NSC en BBB vragen of het kabinet tijdelijke coulance overweegt voor marktpartijen die niet direct na de invoering van T+1 daaraan kunnen voldoen. Het kabinet staat daarvoor open. In de Raad is voorgesteld om in de overwegingen bij de verordening op

¹ Kamerstukken II 2024/25, 22112, nr. 4011.

	te nemen dat van de Europese Commissie verwacht wordt dat zij de ontwikkelingen volgt en, indien noodzakelijk, het boeteregime, specifiek voor de overgang van T+2 naar T+1, tijdelijk versoepelt. Daarvoor is geen wijziging in de verordening nodig; de Commissie kan per gedelegeerde verordening het boeteregime aanpassen.
<i>Marktstress</i>	VVD vraagt naar risico's bij verhoogd handelsvolume tijdens de transitie naar T+1. Het kabinet voorziet deze specifieke risico's op dit moment niet. De invoering van de T+1 settlementcyclus wordt vooraf uitvoerig voorbereid en getest door de sector op uitvoerbaarheid.
<i>Andere wijzigingen</i>	VVD vraagt of er druk is om het voorstel verder open te breken. Het kabinet ziet geen druk vanuit de Europese Commissie, het Europees Parlement, of lidstaten voor meer aanpassingen. Alleen een mogelijke uitzondering voor bepaalde 'securities financing transactions' (SFT's) ² wordt nog besproken in de Raad.
<i>Effectenbeoordeling</i>	VVD en NSC vragen waarom door de Commissie geen officiële effectbeoordeling is uitgevoerd. De Europese Commissie heeft geen formele effectbeoordeling opgesteld, maar baseert zich op een uitgebreide openbare consultatie (oktober 2023) en analyse van ESMA (november 2024), die nadrukkelijk ingaat op de verwachte impact. Het kabinet vindt dit toereikend en ziet geen noodzaak om alsnog een effectbeoordeling te vragen.
<i>Kosten voor consumenten</i>	VVD vraagt of consumenten hogere kosten gaan ervaren. Het kabinet ziet geen aanwijzingen dat de overgang naar T+1 zal leiden tot hogere kosten voor consumenten. Hoewel sommige marktpartijen aanpassingskosten verwachten, zijn in de VS geen prijsstijgingen geconstateerd en wordt verwacht dat eventuele kosten niet structureel worden doorberekend aan consumenten.
<i>Gevolgen voor de overheid zelf</i>	VVD vraagt wat de gevolgen zijn als de Nederlandse overheid zich niet houdt aan de kortere settlementcyclus bij uitgifte van obligaties. Het kabinet voorziet hierbij geen problemen. Indien een mislukte settlement ontstaat bij obligatie-uitgifte, kan dit leiden tot een boete, maar de kans daarop is zeer klein vanwege bestaande controles en procedures.
<i>Gesprekken voor inzet</i>	VVD vraagt met wie overleg is gevoerd over de kabinetsinzet. De kabinetsinzet is afgestemd met de AFM en DNB en de voorstellen zijn besproken met diverse marktpartijen. Marktpartijen onderschrijven het belang van T+1, maar wijzen ook op de benodigde operationele inspanning.
<i>Knelpunten bij de T+1 transitie</i>	NSC vraagt of er problemen worden voorzien met betrekking tot de personele capaciteit voor de overgang naar T+1 en BBB vraagt naar knelpunten in het algemeen. Het kabinet verwacht geen knelpunten in de arbeidsmarkt. Aandacht behoeft met name de hogere tijdsdruk voor transacties, met name die in verschillende valuta's en/of tijdszones, en de daarvoor benodigde standaardisatie en automatisering. De datum van invoering (11-10-2027) wordt gezien als haalbaar en uitvoerbaar en biedt de sector ruimte om zich voor

² SFTs is de verzamelterm voor een aantal verschillende transacties uitgevoerd door marktpartijen om hun activa, zoals aandelen en obligaties, te gebruiken om snel geld op te halen voor hun activiteiten. Dergelijke transacties zijn onder meer de *repurchase transactions* (repo's) waarbij iemand een effect verkoopt en afsprekt om dat later weer terug te kopen voor hetzelfde bedrag met een klein beetje rente.

	te bereiden. Daarbij wegen de voordelen van T+1 (efficiëntie, minder risico) op langere termijn op tegen de korte termijnkosten van aanpassing en automatisering.
--	---

Communicatie & Politiek/bestuurlijke context

Niet van toepassing.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.