



TER BESLISSING

Aan

de minister

de staatssecretaris van Financiën – Fiscaliteit en Belastingdienst
de staatssecretaris van Financiën – Toeslagen en Douane

Directie Buitenlandse
Financiële Betrekkingen

Persoonsgegevens

nota

Verslag Eurogroep en Ecofinraad 15 en 16 mei 2023

Datum

25 mei 2023

Notanummer

2023-0000124871

Bijlagen

1. Brief EK
2. Brief TK
3. Verslag Eurogroep en Ecofinraad
4. Non-paper
5. Beslisnota non-paper

Aanleiding

- Bijgaand vindt u het verslag van de Eurogroep en Ecofinraad van 15 en 16 mei jl. en de aanbiedingsbrieven voor beide Kamers.
- Ook vindt u als bijlage een non-paper over een 'operationele actieve rekening', opgesteld door Frankrijk en Nederland in het kader van de onderhandelingen over de EMIR 3 Review (wijziging Europees marktinfrastructuurraamwerk).

Beslispunten

- Graag uw akkoord voor verzending van bijgaand verslag, non-paper en de aanbiedingsbrieven aan de Eerste en Tweede Kamer.
- Daarnaast het verzoek (minister) om de twee aanbiedingsbrieven te ondertekenen.
- Graag uw akkoord voor het openbaar maken van de bijgevoegde eerdere nota en nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's.

Kernpunten

- In het verslag wordt ingegaan op het verloop van de Eurogroep en Ecofinraad en de daar behandelde onderwerpen.
- Ook komt u in de aanbiedingsbrieven en het verslag terug op de planning ten aanzien van het BNC-fiche over het wetsvoorstel van de Europese Commissie over een mogelijke digitale euro, indachtig de discussie tijdens het commissiedebat met de Tweede Kamer op donderdag 11 mei jl.
- Daarnaast informeert u in het verslag het parlement over het feit dat er een akkoord is bereikt tussen de Raad en het Europees Parlement over het voorstel voor de verordening Europese Groene Obligaties.
- Tot slot is als bijlage een non-paper over een 'operationele actieve rekening', opgesteld door Frankrijk en Nederland in het kader van de onderhandelingen over de EMIR 3 Review toegevoegd ter verzending naar het parlement. In de aanbiedingsbrieven is een toelichting op het non-paper meegenomen.

Toelichting

De volgende onderwerpen zijn opgenomen in het verslag (op volgorde):

Eurogroep

- Macro-economische ontwikkelingen en beleidscoördinatie in de eurozone
- Thematische discussie – het bedrijfsleven en de structurele uitdagingen in een context van verhoogde geopolitieke spanningen
- Terugkoppeling internationale vergaderingen

Eurogroep in bankenunie-format (met Bulgarije)

- Rapportage over de operationele aspecten van de Bankenunie door voorzitters van de Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme en de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad

Eurogroep in inclusieve samenstelling

- Digitale euro - Internationaal gebruik van een digitale euro, inclusief een toelichting op de voortgang van het digitale euro project en andere *Central Bank Digital Currency* (CBDC) projecten in de EU
- Kapitaalmarktunie – opvolging van de Eurozonetop

Ecofinraad

- Ecofinraad-ontbijt (EIB)
- Hamerpunt - Eurozone-aanbevelingen voor 2023
- Voorstel voor een Richtlijn van de Raad tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de belastingen (DAC8)
- Evaluatie van het kader voor bankencrisisbeheer en depositoverzekering (CMDI)
- Lopende wetgevingsvoorstellen over financiële diensten
- Economische en financiële impact van de Russische agressieoorlog tegen Oekraïne
- Economisch herstel in Europa: implementatie van de herstel- en veerkrachtfaciliteit
- Terugkoppeling G20-vergadering van ministers van Financiën en presidenten van centrale banken en de IMF-jaarvergadering

Overig

- Triloogakkoord verordening Europese Groene Obligaties

Communicatie

N.v.t.

Politiek/bestuurlijke context

N.v.t.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.



TER BESLISSING
Aan
de minister

*geen nog meer
mede standers
indien
mogelijk.*

Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

nota

Non-paper FR actieve rekening EMIR 3 review

Aanleiding

We hebben samen met Frankrijk voor de onderhandelingen over de Europese marktinfrastructuurverordening (EMIR) aan een non-paper geschreven. Dit non-paper heeft betrekking op de actieve rekening bij een centrale tegenpartij (CCP) in de EU. We willen dit non-paper indienen bij het Zweedse voorzitterschap.

Beslispunten

Wij denken dat dit non-paper helpt de Nederlandse inzet te behalen. Bent u akkoord met het namens Nederland mede ondertekenen van het non-paper (bijlage 1)?

Kernpunten

- In de onderhandelingen over aanpassingen aan EMIR (EMIR 3 review) heeft de Europese Commissie voorgesteld dat EU-partijen die derivaten clearen een "actieve rekening" moeten aanhouden bij een EU CCP, in aanvulling op een bestaande rekening, die partijen in de praktijk vaak bij systeemrelevante Britse CCP's (Tier 2-CCP) aanhouden.
- Onderdeel van dit voorstel is dat op deze "EU actieve rekening" verplichte clearing van een proportie van de derivatenposities plaatsvindt. Een aantal landen steunt dit element van het voorstel van de Commissie.
- Voor een aantal andere landen (o.a. Frankrijk, Nederland) is dit te ver. Om ons standpunt kracht bij te zetten, hebben we samen met Frankrijk een non-paper opgesteld waarin we pleiten voor een verplichting om een actieve rekening aan te houden, maar zonder die verplichte proportie van clearing.
- In de kern gaat de discussie over de open strategische autonomie van de EU. De Commissie beargumenteert dat de afhankelijkheid van het VK ertoe moet leiden dat EU-partijen bij EU-CCP's gaan clearen in plaats van in het VK. In de praktijk is er nu maar één EU CCP die potentie heeft om een serieuze concurrent van de Britse CCP's te zijn.

Datum
11 mei 2023

Notanummer
2023-0000115957

- Bijlagen
1. Non-paper FR actieve rekening.
 2. BNC-fiche EMIR 3 review

- Wij zijn voorstander van het vergroten van de aantrekkelijkheid van clearingdiensten in de EU, maar zien de verplichte clearing niet als de juiste weg daarvoor, zolang de Britse CCP's voldoen aan goede internationale standaarden. In plaats daarvan zetten we in op het vergroten van de operationele weerbaarheid van EU marktpartijen (onder andere middels de actieve rekening), en goed toezicht op de Britse CCP's door ESMA.
- Frankrijk wil dit non-paper zo snel mogelijk inbrengen bij het Zweedse voorzitterschap, zodat het voor de raads werkgroep van 22 mei geagendeerd kan worden. Mogelijk zullen ook andere landen dit steunen.

Lopende onderhandelingen

Toelichting

CCP's en EMIR

- In 2012 is EMIR gepubliceerd. Deze wetgeving is geïntroduceerd na de financiële crisis, om financiële stabiliteitsrisico's van effecten- en derivatentransacties te beheersen. Hierbij valt te denken aan pensioenfondsen, die zich via rentederivaten indekken tegen stijgende rentes.
- EMIR verplicht bepaalde partijen bij bepaalde type derivaten verplicht te clearen bij een centrale tegenpartij (*central counterparty* – CCP's). EMIR bepaalt aan welke eisen CCP's moeten voldoen. EMIR bepaalt ook voor financiële (zoals pensioenfondsen) en niet-financiële marktpartijen (zoals energiebedrijven) wanneer ze gebruik dienen te maken van CCP's.
- De verordening is veelvuldig gewijzigd, voor het laatst in 2019 met de versterking van toezicht op CCP's in derde landen door ESMA. De voorstellen om EMIR te wijzigen middels het EMIR 3 review voorstel komen deels voort uit de wens om de afhankelijkheid van CCP's in het Verenigd Koninkrijk (VK CCP's) te verkleinen. Londen is wereldwijd een van de grootste *clearing hubs*, maar bevindt zich sinds Brexit buiten de EU.
- Het voorstel ten aanzien van de actieve rekening heeft als doel om die afhankelijkheid terug te dringen en is een van de belangrijkste onderwerpen in het voorstel.

Actieve rekening

- De Commissie heeft voorgesteld dat ESMA, op basis van criteria, kan vaststellen hoe groot de verplichte proportie van clearing moet zijn die op die actieve rekening plaatsvindt. ESMA dient volgens het voorstel van de EC rekening te houden met het risico van blootstelling van EU marktpartijen aan VK CCP's. In de onderhandelingen wordt voorgesteld om ook andere criteria mee te nemen, zoals concurrentievermogen, financiële stabiliteit, en de kosten en baten. We vinden dit een te open mandaat voor ESMA.
- Bovendien denken we dat de nadelen van dit voorstel de voordelen overstijgen.
- Het voorstel van Frankrijk en Nederland in dit non-paper is dat marktpartijen een actieve rekening aan dienen te houden bij een EU CCP. Er hoeft geen verplichte proportie van clearing plaats te vinden op de rekening.
- We vinden de verplichting tot het aanhouden van een actieve rekening te billijken. Het opzetten van een rekening bij een CCP kost tijd. Door EU marktpartijen te verplichten een rekening in de EU aan te houden, denken we dat dit voorstel EU-partijen weerbaarder maakt, doordat ze middels deze

actieve rekening in een situatie van stress veel sneller hun handel kunnen verplaatsen.

- Daarnaast zal van deze account een zachte prikkel uitgaan om in de EU te gaan clearen. Met name kleinere partijen, die maar één account willen aanhouden, zullen dit op deze wijze vanzelf in de EU gaan doen. Tegelijkertijd houdt deze opzet de prikkel voor CCP's in om gunstige marktcondities te verlenen.
- Om de operationele gereedheid van EU marktpartijen te testen, stellen we in het voorstel voor dat deze aangetoond dient te worden door marktpartijen zelf (bijv. door te laten zien dat de infrastructuur en juridische documentatie er is) en door de toezichthouder stresstesten te laten uitvoeren.
- In onze ogen is het instellen van een verplichte proportie van clearing bij een EU CCP alleen gerechtvaardigd als het VK er voor kiest om de wetgeving en het toezicht significant af te laten wijken van het EU-raamwerk, het bepaalde toezichtsbevoegdheden van ESMA niet accepteert, of er (andere) pregnante dreiging is op het gebied van de financiële stabiliteit in de EU. We zien een rol voor ESMA om dit te monitoren, en waar nodig voorstellen te doen.

Krachtenveld

- Een aantal landen [Lopende onderhandelingen] wil zowel een actieve rekening als meteen een verplichte proportie clearing vaststellen. Daar tegenover staat een groep landen (o.a. Nederland, Frankrijk) die eerst alleen de actieve rekening verplicht willen stellen.
- Frankrijk hoopt nog meer steun te vergaren onder lidstaten. [Lopende onderhandelingen]

[Lopende onderhandelingen]

Communicatie

Niet van toepassing

Politiek/bestuurlijke context

- In het BNC-fiche ([bijlage 2](#)) is opgenomen dat het kabinet geen voorstander is van verplichtende maatregelen. Hoewel het kabinet het gerechtvaardigd vindt om vanuit het oogpunt van financiële stabiliteit en open strategische autonomie bepaalde partijen te vereisen om aangesloten te zijn bij een EU CCP, werd in het fiche al onderkend dat een verplichte proportie van clearing al snel tot risico's kan leiden die niet opwegen tegen de voordelen. Bij de proportionaliteit van deze maatregel heeft het kabinet ook een kanttekening gemaakt.

- Na uw akkoord zal het non-paper gedeeld worden met de Kamer, mits Frankrijk akkoord is met openbaarmaking.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Enkele passages worden gelakt in verband met internationale en diplomatieke belangen.