



GRAAG UITERLIJK 10 MAART VOOR 11:00 RETOUR IVM AANLEVERING BNC-OVERLEG 12 MAART TER BESLISSING

Aan

de minister

8/3

Generale Thesaurie
Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

nota

BNC-fiche Aanpassing CSDR ter verkorting
settlementcyclus naar T+1

Datum

3 maart 2025

Notanummer

2025-0000060271

Bijlagen

1. BNC-fiche
2. Voorstel Commissie

Aanleiding

- De Europese Commissie heeft op 12 februari 2022 een wetgevend voorstel gepubliceerd voor de wijziging van de verordening centrale effectenbewaarinstellingen (CSDR) ter verkorting van de *settlementcyclus* naar maximaal 1 dag na de handel (T+1).
- Bijgevoegd BNC-fiche (bijlage 1) bevat een appreciatie van dit wetgevingsvoorstel. Het fiche staat geagendeerd voor het BNC-overleg van 12 maart 2025 en de ministerraad van 21 maart 2025.

Beslispunten

- 8* Bent u akkoord met bijgevoegd BNC-fiche en de voorgestelde kabinetsinzet?
Indien u akkoord bent zullen we dit fiche agenderen in de BNC-commissie.

Kernpunten

- De Commissie heeft een voorstel tot aanpassing van de CSDR gedaan ter verkorting van de *settlementcyclus* naar maximaal 1 dag na handel (T+1).
- Het verkorten van de *settlementcyclus* past in de agenda om de Europese kapitaalmarkt te versterken. Hierdoor nemen risico's af en efficiëntie en liquiditeit juist toe. Daarnaast wordt de cyclus daarmee gelijkgetrokken met die in andere grote jurisdicties (o.a. VS en China).
- In het BNC-fiche is het kabinet dan ook positief over de voorgestelde aanpassing van de CSDR.
- In de – separaat aan u voorgelegde – Kamerbrief over de kabinetsinzet kapitaalmarktunie (FM 63383) wordt gerefereerd aan dit voorstel en de voorgenomen verkorting van de *settlementcyclus*, evenals dat het kabinet dit in beginsel steunt.

Toelichting

- *Settlement* is de laatste stap in de keten handel-*clearing*-settlement bij een aan- of verkooptransactie van een financieel instrument (zoals een aandeel of obligatie). Bij settlement wordt de transactie afgerond door de daadwerkelijke levering van bijvoorbeeld aandelen aan een koper te doen en daar tegenover de levering van het geld aan de verkoper (dit wordt wel *delivery versus payment* genoemd).

- Momenteel moet settlement in de EU plaatsvinden uiterlijk twee werkdagen na de handel (T+2). In mei 2024 zijn de VS, Canada en Mexico overgegaan naar één dag na handel (T+1). Ook de EU wil naar deze kortere cyclus toe.
- Het Commissievoorstel tot aanpassing van de CSDR is hier een belangrijke stap in; daarmee verplicht de EU de marktpartijen tot deze kortere cyclus. De Commissie heeft 11 oktober 2027 aangewezen als de dag waarop de kortere cyclus in moet gaan. Dit wordt gecoördineerd in de hele EU. Het VK en Zwitserland willen op dezelfde dag overgaan zodat marktfragmentatie in Europa voorkomen wordt.
- Het daadwerkelijke werk om naar de T+1 cyclus te gaan moet vooral door de marktpartijen die zich bezighouden met handel, clearing en settlement worden verricht. Die moeten aan de slag om hun ICT-processen aan te passen. Dit kan op korte termijn een last voor deze marktpartijen opleveren.
- De kortere settlementcyclus past in de agenda om de Europese kapitaalmarkt te versterken. Concreet moet dit leiden tot:
 - Een hogere settlementefficiëntie (= hoger percentage succesvolle settlements).
 - Minder risico's (openstaande transacties veroorzaken risico's).
 - Een diepere en meer liquide Europese kapitaalmarkt doordat geld sneller weer beschikbaar komt en onderpand sneller wordt vrijgegeven.
 - Modernere en efficiëntere post-trade processen.
 - Gelijkschakeling met andere grote jurisdicties (o.a. VS, Canada, China).

(Interdepartementale) afstemming

- Het concept BNC-fiche is op ambtelijk niveau afgestemd. Uit deze interdepartementale afstemming kwamen geen discussiepunten naar boven. Enkele tekstuele opmerkingen zijn verwerkt in het fiche.
- Daarnaast is het concept BNC-fiche afgestemd met DNB en AFM. DNB en AFM kunnen zich vinden in de inhoud van dit BNC-fiche.

Communicatie & Politiek/bestuurlijke context

- Het voorstel past in de agenda om de Europese kapitaalmarkt te versterken, een onderwerp waar u aandacht voor vraagt en stappen op wil zetten.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.