

Deze wijzigingen kaderen in de implementering van de *Capital Requirements Directive III* ('CRD III' genoemd). De aanpassingen werden overeengekomen in het kader van de 'European Banking Authority' (opvolger van het 'Committee of European Banking Supervisors' of 'CEBS').

De nieuwe regels treden vanaf 31 december 2011 in werking.

Elke Jansens

Advocaat Nauta Dutilh; Wetenschappelijk medewerkster VUB (BuCo/Ecor)

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Marktregels

FSMA – Vragen en antwoorden over ongedekt verkopen van effecten – 25 augustus 2011

De FSMA is op grond van de artikelen 2, § 2 en 3, van het koninklijk besluit van 23 september 2008 bevoegd om de werkingssfeer van voornoemd koninklijk besluit nader te verduidelijken. In het licht van deze bevoegdheid heeft zij bepaald dat vanaf 12 augustus 2011 de notie 'ongedekte transacties' uitgebreid wordt door de dekking met geleende aandelen niet langer als een volledige dekking te beschouwen. Hierdoor zijn niet langer enkel 'naked' maar ook 'covered' (aandelen- of derivaten)transacties met betrekking tot financiële instellingen die zijn aangeduid in het koninklijk besluit verboden. De bestaande netto-economische baisseposities vallen niet onder het toepassingsgebied van dit verbod, maar mogen niet worden uitgebreid. De bestaande rapporteringsverplichtingen blijven van kracht, ook voor deze posities.

De beslissing werd bekendgemaakt in een persbericht van 11 augustus 2011 en de bedoelde verduidelijking werd opgenomen in de "vragen en antwoorden over ongedekt verkopen van effecten" die beschikbaar is op de website van de FSMA.

Régine Feltkamp

Advocaat Modo Advocaten; Docent VUB (BuCo/Ecor)

Yves T'Jampens

Advocaat Modo Advocaten

Rechtspraak/Jurisprudence

HOF VAN CASSATIE 27 JUNI 2011

FINANCIEEL RECHT

Overnamebod – Uitkoopaanbiedingen

Zaak: nr. C.09.0290.F

Het arrest van 27 juni 2011 van het Hof van Cassatie handelt over de taken van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ('FSMA', tot 1 april 2011 de 'CBFA' of 'Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen' genoemd) in het kader van een openbaar uitkoopbod (ook een 'squeeze out' genoemd). Een openbaar uitkoopbod is een procedure die een aandeelhouder die meer dan 95% van de aandelen van een vennootschap bezit, toelaat om de andere aandeelhouders uit te kopen. De andere aandeelhouders hebben geen keuzerecht en hun aandelen gaan automatisch over naar de bieder op het einde van de procedure.

Er bestond onduidelijkheid over de vraag of de FSMA de door de bieder geboden prijs kan controleren. Het Hof van Cassatie heeft op 27 juni 2011 bevestigd dat de FSMA de prijs van het overnamebod zelf niet mag vaststellen, doch wel moet controleren of "*de geboden prijs zodanig is dat hij de belangen van de uit te kopen effectenhouders veilig stelt*".

Elke Jansens

Advocaat Nauta Dutilh; Wetenschappelijk medewerkster VUB (BuCo/Ecor)

HOF VAN CASSATIE 23 JUNI 2011

FINANCIEEL RECHT

Vermogensbeheer en beleggingsadviseurs – Beleggingsovereenkomst – Voorafgaande voorwaarde – Schriftelijke overeenkomst – Doestellingen van de cliënt – Aanvaard financieel risico

Zaak: nr. C.09.0468.F

De feiten die ten grondslag liggen aan deze zaak hebben betrekking op het koninklijk besluit van 5 augustus 1991 (BS 20 augustus 1991) over het vermogensbeheer en het beleggingsadvies zoals het van toepassing was alvorens het werd opgeheven door het koninklijk besluit van 3 juni 2007.

Artikel 19 van het voormelde koninklijk besluit bepaalde dat vooraleer een overeenkomst van vermogensbeheer of