

Per e-mail verstuurd

Ministerie van Financiën
De heer S.P.R.A. van Weyenberg, minister van
Financiën
Korte Voorhout 7
2511 CW DEN HAAG

Datum	2 mei 2024
Ons kenmerk	MIDa-24049365
Pagina	1 van 3
Telefoon	+31207972401
E-mail	Michael.Deinema@afm.nl
Betreft	Uitvoeringstoets inzake uitvoeringswet Verordening Europese groene obligaties

Geachte heer Van Weyenberg,

Bij brief van 21 maart 2024 heeft u de Autoriteit Financiële Markten (AFM) verzocht om een uitvoeringstoets ten aanzien van de Uitvoeringswet implementatie Verordening Europese groene obligaties (uitvoeringswet). De Verordening Europese groene obligaties treedt op 21 december 2024 in werking. Met deze brief willen wij u graag informeren over het resultaat van deze uitvoeringstoets. Uit de toets volgt dat de nieuwe bevoegdheden en verplichtingen van de AFM uitvoerbaar zijn, mits:

- a. in de uitvoeringswet de rol en bevoegdheden van De Nederlandsche Bank (DNB) worden verduidelijkt inzake het toezicht op de verplichtingen van initiatoren van securitisaties die worden aangemerkt als Europese groene obligaties;
- b. de uitvoeringswet ook voorziet in de bevoegdheid van de AFM om het label Europese groene obligatie in te trekken en toezicht te houden op de publicatie van die intrekking door de uitgevende instelling.

Toezicht op verplichtingen van uitgevende instellingen die Europese groene obligaties uitgeven

Uitgevende instellingen die Europese groene obligaties uitgeven, worden voorafgaand aan de uitgifte daarvan verplicht – middels artikel 10 van de Verordening Europese groene obligaties – om een factsheet te publiceren met daarin o.a. informatie over de milieustrategie, de voorgenomen toewijzing van de opbrengsten van de obligatie en de milieu-impact daarvan. De informatie in deze factsheet dient voorafgaand aan publicatie goedgekeurd te zijn door een externe toetsingsinstantie. Daarnaast is de uitgevende instelling verplicht om jaarlijks een allocatierapport uit te brengen en, op het moment dat alle opbrengsten van de obligatie zijn aangewend, een impactrapport te publiceren. De instantie die is aangewezen als toezichthouder krachtens de Prospectusverordening, oftewel de AFM, is tevens een van de instanties die is aangewezen om toezicht te houden op de naleving van de Verordening Europese groene

obligaties. De uitgevende instelling is derhalve ook verplicht om de publicatie van de factsheet, het allocatierapport en het impactrapport te melden bij de AFM.

De nieuwe toezichttaken van de AFM die voortvloeien uit de Verordening Europese groene obligaties zijn vergelijkbaar met het bestaande prospectustoezicht van de AFM en (betreffende het toezicht op de periodieke rapportageverplichtingen) het verslaggevingstoezicht op basis van de Wet toezicht financiële verslaggeving (Wtfv). In de beide genoemde toezichtgebieden is duurzaamheidsinformatie van steeds groter belang, bijvoorbeeld door het Besluit niet-financiële informatie en de Richtlijn duurzaamheidsrapportering, en de AFM is de benodigde kennis hiervoor reeds aan het uitbouwen. Waar het de Europese groene obligaties betreft, kan de AFM voor de inhoudelijke toetsing van milieucclaims in de factsheet en het allocatierapport deels leunen op externe toetsingsinstanties. Om deze redenen zien wij het toezicht op de vereisten voor instellingen die Europese groene obligaties uitgeven als goed uitvoerbaar.

Toezicht op securitisaties die het label “Europese groene obligaties” dragen

Artikel 16 van de Verordening Europese groene obligaties geeft aan dat ook gesecuritiseerde obligaties het label Europese groene obligaties kunnen dragen, maar dat in deze gevallen sommige in de verordening vastgelegde verplichtingen rusten op de initiator van de securitisatie in plaats van op de uitgevende instelling. Het gaat hierbij o.a. om de verplichting om bepaalde soorten blootstelling van de gesecuritiseerde obligatie uit te sluiten. Het toezicht op de naleving van deze verplichting ligt echter grotendeels niet bij de AFM. Zoals artikel 44, tweede lid, duidelijk maakt met een verwijzing naar de Securitatie verordening, ligt deze toezichttaak bij de instantie die belast is met het toezicht op securitisaties in het algemeen. In Nederland is dat in de meeste gevallen DNB. DNB houdt toezicht op alle STS (simple, transparant and standardised) securitisaties. Bij securitisaties die niet kwalificeren als STS, ligt het toezicht bij DNB indien de initiator een instelling is die een vergunning nodig heeft van DNB (zoals een bank of verzekeringsmaatschappij) en ligt het bij de AFM als de initiator een instelling is die een vergunning nodig heeft van de AFM (zoals een hypothecaire kredietverlener zonder bankvergunning). Onze verwachting is dat de meeste gesecuritiseerde Europese groene obligaties ook zullen kwalificeren als STS securitisaties en dat de meeste overige gesecuritiseerde Europese groene obligaties door banken zullen worden geïnitieerd. In de uitvoeringswet is nog niet vastgelegd welke taken en bevoegdheden bij DNB liggen in relatie tot gesecuritiseerde Europese groene obligaties. Wij raden daarom aan dat de taakverdeling en eventuele benodigde samenwerking tussen AFM en DNB in de uitvoeringswet of in lagere regelgeving expliciet wordt aangekaart en verhelderd.

Bevoegdheid om het label “Europese groene obligatie” in te trekken

Als er gedurende de looptijd niet aan de verplichtingen voor een Europese groene obligatie wordt voldaan, dan mag de toezichthouder krachtens artikel 45, eerste lid, onderdeel I, publiceren dat de uitgevende instelling (of bij securitisatieobligaties, de initiator) de verplichtingen niet naleeft. De toezichthouder mag tevens eisen dat de instelling dit zelf publiceert. Onderdeel n van datzelfde lid schrijft verder voor dat de toezichthouder drie maanden na dat gepubliceerde oordeel mag publiceren dat de obligatie niet langer een

Ons kenmerk 2 mei 2024
MIDa-24049365
Pagina 3 van 3

Europese groene obligatie mag heten. De uitvoeringswet voorziet nog niet in deze bevoegdheid. Wij raden aan deze bevoegdheid in het nieuwe artikel 1:77o Wet op het financieel toezicht (Wft) op te nemen. De toezichthouder mag ook eisen dat de instelling zelf deze intrekking van het label publiceert. Dit lijkt reeds ondervangen in het voorgestelde artikel 1:94, derde lid Wft.

Toezichtkosten

De AFM verwacht dat er jaarlijks gemiddeld rond de 30 uitgevende instellingen Europese groene obligaties zullen uitgeven waarop wij toezicht houden. Die verwachting is gebaseerd op het jaarlijks aantal goedgekeurde (basis)prospectussen waaronder al groene obligaties kunnen worden uitgegeven. Op basis hiervan voorziet de AFM dat de nieuwe taken additionele toezichtcapaciteit zullen vereisen en dat het toezicht op Europese groene obligaties ons gemiddeld 2 FTE zal kosten. De AFM verwacht niet dat de Verordening Europese groene obligaties noemenswaardige invloed zal hebben op het jaarlijkse aantal goed te keuren prospectussen. Prospectussen voor de uitgifte van obligaties betreffen voornamelijk basisprospectussen waaronder per prospectus verschillende obligaties kunnen worden uitgegeven. Het aantal prospectussen en het toezicht daarop staat dus deels los van het aantal uitgegeven obligaties. Er kan daarom niet gesteld worden dat de inspanning die vereist is om toezicht te houden op Europese groene obligaties gecompenseerd wordt door een afname van het overige prospectustoezicht. De extra capaciteit zal nodig zijn voor de monitoring en beoordeling van de verplichte informatievoorziening voorafgaand en tijdens de looptijd van de Europese groene obligaties. Die beoordeling zal grotendeels gericht zijn op de naleving van de voorgeschreven transparantie-eisen maar zal zich deels ook richten op de inhoudelijke juistheid van milieuclaims die gedaan worden door de uitgevende instelling. De AFM zal namelijk niet volledig kunnen leunen op de externe toetsingsinstantie bij het toezicht op de naleving van de milieu-inhoudelijke vereisten omtrent de toewijzing van de opbrengsten van de obligatie. Dat is om verschillende redenen het geval: i. de externe toetsing is niet verplicht bij de publicatie van het impactrapport (noch bij alle allocatierapporten); ii. de externe toetsingsinstantie heeft zelf geen handhavingsbevoegdheden. De handhavingsbevoegdheid en -verantwoordelijkheid ligt bij de toezichthouder; iii. het is waarschijnlijk dat van de toezichthouder verwacht wordt dat signalen over de eventuele onjuistheid van de milieuclaims worden opgevolgd, ook wanneer de externe toetsingsinstantie een positief advies heeft uitgebracht.

De AFM verwacht geen aanzienlijke kosten op IT-gebied en, naast de kosten voor de benodigde additionele toezichtcapaciteit, geen overige kosten te hoeven maken naar aanleiding van de uitvoeringswet.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

L.B.J. van Geest
Bestuursvoorzitter

J.R. Heuvelman
Lid van bestuur