
STE



Stichting Toezicht
Effectenverkeer

Ministerie van VROM
Directoraat Generaal Milieubeheer
Directie Klimaatverandering en Industrie
T.a.v. drs. C.P.A. Dekkers
Postbus 30945
2500 CX DEN HAAG

Datum 21 mei 2001
Uw kenmerk uw brief van 16 maart 2001
Ons kenmerk JZ-13352JvM
Behandeld door Jan van Miltenburg
Telefoon (020) 553 5505
Fax 020 - 62 07 466
E-mail Jan.van.Miltenburg@ste.nl
Betreft emissiehandel

Geachte heer Dekkers,

Ten gevolge op uw brief van 16 maart 2001 bericht de Stichting Toezicht Effectenverkeer (hierna: "STE") als volgt.

Op basis van de ontvangen stukken, te weten de brief van de Minister van VROM van 19 februari 2001 (TK, 2000-2001, 26 578, nr. 3), het rapport van KPMG van oktober 2000, de rapporten 1 t/m 3 van ACE en de informatie zoals uitgewisseld op het congres "Emissiehandel" van 8 mei 2001, komt de STE naar haar huidige inzichten tot het hierna volgende voorlopige antwoord op de vraag of emissierechten effecten zijn in de zin van artikel 1, onder a., Wet toezicht effectenverkeer 1995 (hierna: "Wte 1995").

Met name uit de brief van de Minister van VROM maakt de STE op dat de emissiehandel tot doel heeft de door bepaalde industrie te verrichten reductie-inspanningen verhandelbaar te maken. De door de industrie te verrichten reductie-inspanningen kunnen daarbij bestaan uit fysieke maatregelen in het eigen bedrijf en zondig het kopen van zogenaamde NOx-credits (hierna: "credits"). De te kopen credits ontstaan doordat een ander bedrijf meer dan noodzakelijke reductie-inspanningen heeft geleverd ten gevolge waarvan zij onder de maximale vervuilingnorm blijft. Voornoemde credits bestaan kennelijk uit primaire en secundaire credits. Een bedrijf zal credits kopen indien zij een emissietekort heeft dan wel credits verkopen indien zij een emissieoverschot heeft. Bedoelde handel in credits zal plaats kunnen vinden rechtstreeks tussen bedrijven, via bemiddeling door makelaars dan wel via een handelsplatform, waarop onder andere prijsstelling van credits totstandkomt door aanbieders en vragers van credits.

Begrijpt de STE de feiten, dan zal er handel ontstaan in credits, die recht geven op milieuvuiling, althans die een bedrijf in staat stellen haar overschrijding van haar maximaal toegestane milieuvuiling tegen betaling van een prijs in overeenstemming te brengen met bedoelde vervuilingsslimiet. De credits stellen een bedrijf in staat haar onderschrijding van haar maximaal toegestane milieuvuiling tegen ontvangst van een prijs te kunnen verzilveren.

STE



Stichting Toezicht
Effectenverkeer

Datum 21 mei 2001
Ons kenmerk JZ-13352JvM
Pagina 2

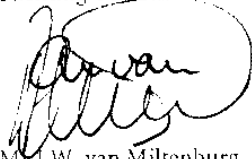
Aldus lijkt er geen sprake van effecten in zoverre de onderhavige credits geen waardepapieren of rechten zijn als genoemd in artikel 1, onder a., ten eerste, Wte 1995. Er lijkt ook geen sprake van soortgelijke waardepapieren of rechten in zoverre een bedrijf door middel van aankoop van credits geen aanspraak krijgt op enig beleggingsresultaat of -opbrengst dan wel dat die credits geen beleggingsaspect kennen althans niet als beleggingsobject zijn bedoeld.

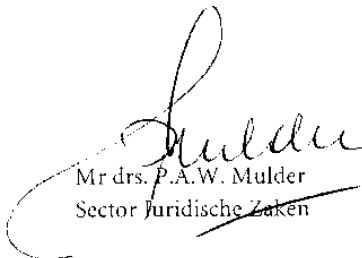
Voor zover de STE thans kan overzien zijn de onderhavige credits geen effecten in de zin van artikel 1, onder a., ten eerste, Wte 1995. Dientengevolge zou de aanbieding bij uitgifte van credits dan wel de bemiddeling bij de handel in credits niet onderhevig zijn aan de Wte 1995.

Mochten credits rechten geven op overdracht op termijn van goederen of op verrekening van geld(vorderingen) dan wel op soortgelijke rechten, met als oogmerk het al of niet mede aanspraak geven op een beleggingsresultaat of -opbrengst dan wel dat die rechten een beleggingsaspect kennen althans als beleggingsobject kunnen dienen, vanwege koers- of prijsfluctuatie van credits, dan zou wel degelijk sprake zijn van effecten in de zin van artikel 1, onder a., ten tweede, Wte 1995. Daarmee zou de aanbieder van of de bemiddelaar in voornoemde rechten in beginsel onderhevig kunnen zijn aan de Wte 1995.

De STE vertrouwt erop u hiermee thans voldoende te hebben geïnformeerd en zal graag nader van gedachten wisselen over de onderhavige emissiehandel.

Hoogachtend,
Stichting Toezicht Effectenverkeer


M.J.W. van Miltenburg
Sector Juridische Zaken


Mr drs. P.A.W. Mulder
Sector Juridische Zaken