

> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Brands advocaten
T.a.v. de heer mr. P.R. Leenders
Velperweg 28
6824 BJ Arnhem

Directie Financiële Markten

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Inlichtingen

dhr. A.J. van Dijke MSc LL.M.
T 070-342 8929
aj.dijke@minfin.nl

Ons kenmerk
2016-0000015313

Uw brief (kenmerk)
150626NXCb008

Bijlagen

1. Overzicht van de bij de aanvraag overgelegde bewijsstukken
2. Overzicht van overgelegde bewijsstukken
3. Overzicht van (mede) beleidsbepalende personen in de organisatie van Nxchange B.V.

Datum **31 MRT 2016**

Betreft Aanvraag tot verlening van een vergunning als bedoeld in artikel 5:26 Wft om een gereguleerde markt te exploiteren of te beheren

Geachte heer Leenders,

Gelet op uw brief van 26 juni 2015 waarmee u namens uw cliënte Nxchange B.V. een aanvraag heeft ingediend voor een vergunning om een gereguleerde markt te exploiteren of te beheren op grond van artikel 5:26, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht (Wft), zend ik u hierbij een vergunning voor het exploiteren of beheren van de gereguleerde markt Nxchange in Nederland ten behoeve van Nxchange B.V.

Bij voornoemde brief heeft u tevens een verzoek ingediend tot verlening van een verklaring van geen bezwaar ex artikel 5:32d, eerste lid, van de Wft voor het houden van een gekwalificeerde deelneming door uw cliënten mevrouw M.L. Evertsz en Effective Management Group B.V. in Nxchange B.V. De verklaringen van geen bezwaar zijn bij brief van 11 december 2015 met kenmerk 2015-0000021598 verleend.

Nxchange B.V. heeft daarnaast een vergunning aangevraagd om beleggingsdiensten te mogen verlenen op grond van artikel 2:96, eerste lid, van de Wft. Op deze aanvraag zal door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) worden beslist.

Deze vergunning is opgesteld na overleg met de AFM. Op 15 maart 2016 heb ik advies gehad van de AFM dat ik heb betrokken bij het opstellen van deze vergunning. Samengevat weergegeven, verleen ik aan Nxchange B.V. een vergunning om de gereguleerde markt Nxchange in Nederland te exploiteren of te beheren onder de in deze brief hierna te noemen voorschriften en beperkingen. Conform artikel 5:27, zesde lid, van de Wft zal mededeling worden gedaan in de Staatscourant van dit besluit.

1. Inleiding

Uit de overgelegde bewijsstukken (zie overzicht in Bijlagen 1 en 2) begrijp ik dat Nxchange B.V. voornemens is een gereguleerde markt te exploiteren of te beheren (hierna: exploiteren) met een laagdrempelige toegang voor zowel

beleggers als uitgevende instellingen. Hiertoe heeft Nxchange B.V. een nieuw en innovatief model ontwikkeld met enkele specifieke kenmerken. Ten eerste zal Nxchange B.V. natuurlijke personen de mogelijkheid bieden om direct lid van of deelnemer aan (hierna: lid) de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt te worden. Ten tweede heeft Nxchange B.V. een systeem ontwikkeld waarbij transacties direct worden afgewikkeld. Tot slot voorziet Nxchange B.V. in een softwareprogramma waarmee uitgevende instellingen worden ondersteund in het voldoen aan hun wettelijke verplichtingen.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
2016-0000015313

Het eerste kenmerk betreft de mogelijkheid voor natuurlijke personen om lid van de gereguleerde markt te worden. Hierdoor wordt het voor niet-professionele beleggers (retailbeleggers) mogelijk om direct toegang te krijgen tot de gereguleerde markt. Dit komt thans in de praktijk niet voor, hoewel dit juridisch reeds mogelijk is. De huidige marktstructuur kent een hoge mate van fragmentatie, waarin verschillende entiteiten een specifiek gedeelte van de transactiedienstverlening leveren. In die structuur ligt directe toegang tot een handelsplatform door andere dan professionele partijen zoals beleggingsondernemingen en banken niet voor de hand. Retailbeleggers die op een gereguleerde markt handelen, leggen hun orders daarom in via een bank of beleggingsonderneming die lid is van het desbetreffende handelsplatform. Door natuurlijke personen als lid toe te laten tot de gereguleerde markt, kunnen kosten en risico's voor beleggers gereduceerd worden, aangezien de transactieketen eenvoudiger wordt.

Het tweede specifieke kenmerk van het model van Nxchange B.V. – een kenmerk dat ook de directe toegang van natuurlijke personen mogelijk maakt – is de directe afwikkeling van transacties, ook wel *realtime settlement* genoemd. Nxchange B.V. heeft een platform ontwikkeld waar transacties direct (in *realtime*) afgewikkeld kunnen worden. Dit in tegenstelling tot de huidige praktijk waar afwikkeling twee dagen na het sluiten van de transacties wordt afgerond. Dit laatste brengt specifieke tegenpartijrisico's met zich mee (kan de tegenpartij wel leveren?) die in de regel gemitigeerd worden met borgstellingen. Het afwikkelingsmodel van Nxchange B.V. reduceert het tegenpartijrisico tot een minimale omvang en maakt clearing overbodig. Door de transactieketen in te korten, kunnen de transactiekosten dalen.

Het afwikkelingsmodel van Nxchange B.V. brengt de hele keten van orderontvangst tot en met afwikkeling samen binnen één entiteit, namelijk Nxchange B.V. Daartoe vervult Nxchange B.V. meerdere rollen, namelijk die van marktexploitant en van beleggingsonderneming. Dit brengt met zich mee dat een persoon die wil handelen op de door Nxchange B.V. geëxploiteerde gereguleerde markt Nxchange lid dient te zijn van dit handelsplatform alsmede dat deze persoon cliënt is van Nxchange B.V. in haar hoedanigheid als beleggingsonderneming.

Indien een lid van Nxchange wil handelen op dat handelsplatform, dient hij als cliënt van de beleggingsonderneming gelden te hebben gestort op de bankrekening van de Stichting Escrow Nxchange. Die gelden worden door Nxchange B.V. als beleggingsonderneming aangewend om deelnemingsrechten te kopen in een geldmarktfonds. De deelnemingsrechten staan op naam van de beleggingsonderneming Nxchange B.V., maar worden gehouden ten behoeve van

de cliënten. De beleggingsonderneming Nxchange B.V. beheert de administratie van de deelnemingsrechten. Wanneer er een transactie plaatsvindt op Nxchange wordt de geldzijde van de transactie afgewikkeld via voornoemde deelnemingsrechten: in de administratie van de beleggingsonderneming Nxchange B.V. zullen deelnemingsrechten worden overgeschreven van de koper naar de verkoper ter waarde van het op Nxchange verkochte financieel instrument. Ten behoeve van deze dienstverlening heeft Nxchange B.V. een vergunning aangevraagd om beleggingsdiensten te mogen verlenen.

Wat betreft de stukkenzijde van de transactie houdt Nxchange B.V. als beleggingsonderneming een verzameldepot aan bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. (Euroclear Nederland). De financiële instrumenten die op de gereglementeerde markt worden verhandeld, zullen worden opgenomen in het verzameldepot. Nxchange B.V. voert de administratie van het verzameldepot, waaruit blijkt welk deel van het verzameldepot aan welke cliënt van de beleggingsonderneming toebehoort. Bij een transactie op Nxchange zal Nxchange B.V. als beleggingsonderneming, analoog aan de geldzijde, de desbetreffende financiële instrumenten in de administratie overboeken van de verkoper naar de koper van de financiële instrumenten.

Nxchange B.V. beheert derhalve zowel de geldzijde als de stukkenzijde. Daardoor heeft Nxchange B.V. inzicht in de posities van de leden van de door haar geëxploiteerde gereglementeerde markt. Een transactie tussen leden op Nxchange vergt alleen een administratieve aanpassing in het geldmarktfonds (geldzijde) en in het verzameldepot (stukkenzijde), waarmee de transactie eenvoudig en geautomatiseerd direct kan worden afgewikkeld.

Tot slot brengt de toelating van financiële instrumenten op een gereglementeerde markt voor uitgevende instellingen wettelijke (transparantie)verplichtingen met zich mee die bijvoorbeeld niet van toepassing zijn wanneer de financiële instrumenten alleen op een multilaterale handelsfaciliteit zouden worden verhandeld. Nxchange B.V. beschikt over een softwaresysteem dat uitgevende instellingen hulp biedt bij de correcte naleving van de wettelijke verplichtingen. Uitgevende instellingen kunnen het softwaresysteem bijvoorbeeld gebruiken om transacties van (mede)beleidsbepalers te melden, wijzigingen in het geplaatst kapitaal te melden of om de jaarrekening algemeen verkrijgbaar te stellen. Nxchange B.V. eist bovendien dat uitgevende instellingen deze informatie beschikbaar stellen via de gereglementeerde markt, zodat de leden hier direct en eenvoudig over kunnen beschikken.

2. Beoordeling van de aanvraag

Bij de beoordeling van de door u namens uw cliënte ingediende aanvraag voor een vergunning als bedoeld in artikel 5:26, eerste lid, van de Wft om een gereglementeerde markt te exploiteren, heb ik mij gebaseerd op uw brief van 26 juni 2015, de daarbij gevoegde bewijsstukken en de daarna aangeleverde documenten. In Bijlagen 1 en 2 is een overzicht van deze bewijsstukken opgenomen.

Op grond van artikel 5:26, eerste lid, van de Wft is het verboden om in Nederland zonder een daartoe door de minister van Financiën verleende vergunning een gereglementeerde markt te exploiteren. In artikel 5:27 van de Wft is het

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
2016-0000015313

beoordelingskader opgenomen aan de hand waarvan een vergunningsaanvraag voor het exploiteren van een gereglementeerde markt beoordeeld dient te worden. De beoordelingscriteria zijn:

- de persoon die de gereglementeerde markt zal exploiteren (marktexploitant) heeft zijn zetel in Nederland;
- de personen die het dagelijks beleid van de marktexploitant bepalen, zijn geschikt in verband met de uitoefening van het bedrijf van de gereglementeerde markt;
- de betrouwbaarheid van de personen die het beleid van de marktexploitant bepalen of mede bepalen, staat buiten twijfel;
- de marktexploitant zorgt ervoor dat de gereglementeerde markt beschikt over objectieve criteria voor de doelmatige uitvoering van orders, alsmede over regels en procedures omtrent, het borgen van een billijke en ordelijke handel, een doelmatige en tijdige afhandeling van transacties, het signaleren en beheersen van belangenconflicten, het signaleren en beperken van risico's en het borgen van de technische werking van systemen;
- de marktexploitant stelt effectieve regels en procedures vast om er regelmatig op toe te zien of de leden van of deelnemers aan de gereglementeerde markt de regels doorlopend naleven en past deze regels toe;
- de marktexploitant zorgt ervoor dat de gereglementeerde markt beschikt over voldoende financiële middelen om een ordelijke werking van de markt te bevorderen, gelet op de aard en omvang van de op de markt uitgevoerde transacties en de reikwijdte en hoogte van de risico's waaraan zij is blootgesteld;
- de marktexploitant zorgt voor duidelijke en transparante regels inzake de toelating van financiële instrumenten tot de handel op de gereglementeerde markt;
- de marktexploitant zorgt voor op objectieve criteria gebaseerde, transparante en niet-discriminerende regels met betrekking tot de toegang tot de handel op of het lidmaatschap van de gereglementeerde markt, en zorgt voor een doeltreffende handhaving van deze regels;
- de marktexploitant draagt er zorg voor dat voornoemde regels, hun toepassing en de controle op de naleving van die regels, zullen voldoen aan hetgeen nodig is met het oog op de belangen die de Wft beoogt te beschermen.

Op grond van de wetsgeschiedenis moet worden aangenomen dat tot de belangen die de Wft beoogt te beschermen in ieder geval moeten worden gerekend:

- het waarborgen van een adequate functionering van de markten in financiële instrumenten in Nederland; en
- het waarborgen van de positie van beleggers op die markten.

Gezien het bovenstaande heb ik bij de beoordeling van onderhavige vergunningaanvraag in aanmerking genomen dat:

- a) Nxchange B.V. is gevestigd in Nederland;
- b) de geschiktheid en betrouwbaarheid van de in Bijlage 3 genoemde (mede) beleidsbepalende personen in de organisatie van Nxchange B.V. door de AFM zijn getoetst en dat deze personen geschikt en betrouwbaar zijn bevonden;
- c) Nxchange beschikt over objectieve criteria voor de doelmatige uitvoering van orders en over regels en procedures omtrent het borgen van een billijke en

Directie Financiële Markten

Dns kenmerk
2016-0000015313

- ordelijke handel, een doelmatige en tijdige afhandeling van transacties, het signaleren en beheersen van belangenconflicten, het signaleren en beperken van risico's en het borgen van de technische werking van systemen, welke onder meer zijn neergelegd in het Bedrijfsreglement, Managementsysteem, Business Continuity Plan en het Rulebook van Nxchange (zie Bijlagen 1 en 2);
- d) het volledig geautomatiseerde handelssysteem en de gebruikte ondersteunende softwaresystemen van Nxchange B.V. tot gevolg hebben dat de mogelijkheid om de regels en procedures van Nxchange B.V. te overtreden zeer beperkt is en dat alle relevante data worden opgeslagen, waardoor er adequaat toezicht kan worden gehouden op het gedrag van leden van Nxchange en bijgevolg of zij de regels van Nxchange doorlopend naleven;
- e) Nxchange op basis van de overgelegde documenten (zie Bijlagen 1 en 2) beschikt over voldoende financiële middelen om een ordelijke werking van de markt te bevorderen;
- f) de regels inzake de toelating van financiële instrumenten tot de handel op Nxchange duidelijk en transparant zijn en worden geborgd door middel van noteringsovereenkomsten met uitgevende instellingen waarvan de financiële instrumenten op Nxchange zullen worden verhandeld;
- g) de regels inzake de toegang tot de handel of het lidmaatschap van de gereguleerde markt, ondermeer neergelegd in het Managementsysteem, Cliëntenacceptatiebeleid en het Rulebook van Nxchange, op objectieve criteria gebaseerd, transparant en niet-discriminerend zijn en worden geborgd door middel van lidmaatschapsovereenkomsten met leden;
- h) de activiteiten van Nxchange B.V. geen bedreiging vormen voor het adequaat functioneren van de markten in financiële instrumenten in Nederland;
- i) de positie van beleggers mede wordt geborgd, doordat Nxchange B.V. (zie ook paragraaf 3.7):
- in het kader van het geschiktheidsvereiste dat voor leden geldt op grond van artikel 5:32c, onderdeel c, onder 1°, van de Wft, leden van Nxchange dient te informeren over de wijze waarop Nxchange B.V. georganiseerd is en dat het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen van de Wft niet van toepassing is op de relatie tussen een lid en de gereguleerde markt; en
 - in het kader van het bekwaamheidsvereiste dat voor leden geldt op grond van artikel 5:32c, onderdeel c, onder 2°, van de Wft, natuurlijke personen voorafgaand aan de toelating tot Nxchange zal toetsen op passendheid met betrekking tot de financiële instrumenten die worden verhandeld op Nxchange.
- j) de effectiviteit van het toezicht op de naleving van de voor de gereguleerde markten in Nederland geldende regels zal worden gewaarborgd, wanneer er aan de aan deze vergunning verbonden voorschriften en beperkingen wordt voldaan.

Gelet op het bovenstaande verleen ik op grond van artikel 5:27, eerste lid, van de Wft hierbij aan Nxchange B.V. een vergunning voor het exploiteren van de gereguleerde markt Nxchange in Nederland als bedoeld in artikel 5:26, eerste lid, van de Wft.

3. Voorschriften en beperkingen

Onverminderd de toepasselijke wettelijke regels, verbind ik aan de vergunning ingevolge artikel 1:102, tweede lid, van de Wft de hierna volgende voorschriften en beperkingen.

Directie Financiële Markten

Dns kenmerk
2016-0000015313

3.1 Naleven voorschriften en beperkingen

Nxchange B.V. is gehouden alle aan deze vergunning verbonden voorschriften en beperkingen na te leven. Voor zover Nxchange B.V. taken of bevoegdheden met betrekking tot de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt, op welke wijze dan ook, uitbesteedt aan met Nxchange B.V. verbonden rechtspersonen of aan derden, blijft Nxchange B.V. verantwoordelijk voor de uitvoering daarvan en draagt Nxchange B.V. er zorg voor dat de AFM alle benodigde informatie ten behoeve van het toezicht op de naleving van de wettelijke regels en aan de vergunning verbonden voorschriften en beperkingen, al dan niet op verzoek van de AFM, ontvangt van Nxchange B.V. dan wel rechtstreeks van bedoelde met Nxchange B.V. verbonden rechtspersonen of derden. Indien zich een ontwikkeling voordoet die de naleving van de wettelijke regels en de aan de vergunning verbonden voorschriften en beperkingen in gevaar kan brengen, meldt Nxchange B.V. dit onverwijld aan de AFM.

3.2 Wijzigingen

Nxchange B.V. meldt onverwijld schriftelijk aan de minister van Financiën en de AFM wijzigingen van de gegevens en omstandigheden die zijn vermeld in de aangeleverde documenten (zie overzicht in Bijlagen 1 en 2), (wijzigingen van) gegevens of omstandigheden die relevant zijn voor deze vergunning of het toezicht op de naleving van de voor marktexploitanten en gereguleerde markten geldende wettelijke bepalingen, alsmede gegevens of omstandigheden die anderszins bij het verlenen van deze vergunning in overweging zijn genomen. De statuten en de reglementen van Nxchange worden niet gewijzigd dan na goedkeuring van de AFM.

3.3 Voldoen aan wettelijke criteria

Ongeacht de aan deze vergunning verbonden specifieke voorschriften en beperkingen draagt Nxchange B.V. er zorg voor dat zij te allen tijde kan aantonen dat wordt voldaan aan het bepaalde in artikel 5:27 van de Wft. Voor de toepassing van voornoemd artikel wordt onder de belangen die de Wft beoogt te beschermen in elk geval verstaan: het waarborgen van een adequate functionering van de markten in financiële instrumenten in Nederland en van de positie van beleggers op die markten.

3.4 Meewerken aan toezicht

Nxchange B.V. verbindt zich tot medewerking aan het toezicht door de AFM. Wijzigingen in de organisatiestructuur die van invloed zijn of kunnen zijn op het toezicht van de AFM dienen vooraf te zijn goedgekeurd door de AFM. Nxchange B.V. draagt zorg voor het behoud van een adequate controle op de naleving van de voor het exploiteren van een gereguleerde markt in Nederland geldende regels. Nxchange B.V. draagt voorts zorg voor het behoud van een adequate controle op de naleving van de op Nxchange geldende regels door instellingen die financiële instrumenten hebben uitgegeven die zijn toegelaten

of zullen worden toegelaten tot de handel op Nxchange. Nxchange B.V. verstrekt schriftelijk aan de AFM alle informatie die de AFM redelijkerwijs nodig heeft met betrekking tot het bedoelde toezicht.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
2016-0000015313

3.5 Toetsing beleidsbepalende personen

Met het oog op toetsing van geschiktheid en betrouwbaarheid van de personen die het beleid van Nxchange B.V. (mede) bepalen, worden voorgenomen benoemingen van deze personen schriftelijk gemeld aan de AFM. Voorts worden organisatorische wijzigingen van Nxchange B.V. waardoor personen, die op het tijdstip van de hiervoor bedoelde wijzigingen reeds voor Nxchange B.V. werkzaam zijn, kunnen worden aangemerkt als (mede)beleidsbepaler schriftelijk gemeld aan de AFM. De AFM zal de geschiktheid en betrouwbaarheid van de bedoelde personen beoordelen. Benoeming van bedoelde personen zal niet plaatsvinden zonder voorafgaande goedkeuring door de AFM.

De leden van het bestuur van Nxchange B.V. kwalificeren als dagelijks beleidsbepaler. Zij worden door de AFM op geschiktheid en betrouwbaarheid getoetst. Indien Nxchange B.V. een orgaan opricht dat is belast met toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken van de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt, zoals een raad van commissarissen, of niet uitvoerende bestuurders als bedoeld in artikel 2:239a, eerste lid, van het Burgerlijk Wetboek in het bestuur benoemt, dan zullen de personen die lid zijn van voornoemd orgaan of de niet uitvoerende bestuurders door de AFM op geschiktheid en betrouwbaarheid worden getoetst.¹

3.6 Afwikkelingsstelsel

Nxchange B.V. draagt zorg voor de aanwezigheid van een adequaat afwikkelingsstelsel op de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt. Dit afwikkelingsstelsel, alsmede de interne controle hierop, dient te voldoen aan hetgeen nodig is met het oog op de belangen die de Wft beoogt te beschermen. Het door Nxchange B.V. gehanteerde afwikkelingsstelsel wikkelt transacties direct af. Directe afwikkeling is niet voor ieder type financieel instrument goed voorstelbaar. Derivaten lenen zich naar hun aard minder goed voor het door Nxchange B.V. ontwikkelde afwikkelingsstelsel. Ook kunnen niet alle financiële instrumenten worden opgenomen in het verzameldepot van Euroclear Nederland, het centraal instituut, bedoeld in artikel 1 van de Wet giraal effectenverkeer. Nxchange B.V. zal daarom geen andere financiële instrumenten toelaten tot de door Nxchange B.V. geëxploiteerde gereguleerde markt dan (certificaten van) aandelen, obligaties en deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling of een instelling voor collectieve beleggingen in effecten.

3.7 Leden van de gereguleerde markt

De dienstverlening van Nxchange B.V., met directe toegang voor natuurlijke personen tot de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt, toont in veel opzichten gelijkenis met zogenaamde *execution only*-beleggingsdienstverlening door banken of beleggingsondernemingen. Bij deze vorm van beleggen is het de belegger zelf die doorgaans het initiatief neemt tot het aangaan van transacties,

¹ Met ingang van 1 april 2016 zullen leden van het orgaan van de marktexploitant dat is belast met toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken van de gereguleerde markt naast betrouwbaarheid ook geschikt moeten zijn in verband met de uitoefening van dit toezicht. Zie *Stb.* 2015, 428.

waarbij de bank of de beleggingsonderneming – of in het onderhavige geval Nxchange B.V. – alleen een faciliterende rol heeft. Een belangrijk verschil is echter dat banken en beleggingsondernemingen ook bij *execution only*-dienstverlening zich aan bepaalde wettelijke eisen met betrekking tot de bescherming van beleggers moeten houden. Op Nxchange B.V. als marktexploitant zijn deze in de Wft neergelegde eisen niet van toepassing. Natuurlijke personen zullen zich wellicht niet meteen bewust zijn van dit verschil in beleggersbescherming. Om voor beleggers een zoveel mogelijk gelijk speelveld te borgen, zal Nxchange B.V. in het kader van de toelatingsvereisten die een gereguleerde markt op grond van artikel 5:32c van de Wft dient te hanteren ervoor zorg dragen dat:

- ter invulling van het geschiktheidsvereiste, bedoeld in artikel 5:32c, onderdeel c, onder 1^o, natuurlijke personen voorafgaand aan toelating als lid van de gereguleerde markt worden geïnformeerd dat de regels met betrekking tot de beleggersbescherming uit het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen van de Wft niet van toepassing zijn op de handel op deze gereguleerde markt;
- ter invulling van het bekwaamheidsvereiste, bedoeld in artikel 5:32c, onderdeel c, onder 2^o, natuurlijke personen voorafgaand aan toelating als lid van de gereguleerde markt worden getoetst op passendheid met betrekking tot de financiële instrumenten die worden verhandeld op de door Nxchange B.V. geëxploiteerde gereguleerde markt.

3.8 Voldoende financiële middelen

Nxchange B.V. draagt er zorg voor dat het eigen vermogen, de liquiditeit en de solvabiliteit van de door Nxchange B.V. geëxploiteerde gereguleerde markt voldoen aan hetgeen is vereist met het oog op de belangen die de Wft beoogt te beschermen. Daartoe zal Nxchange B.V. in ieder geval de volgende voorschriften in acht nemen.

Nxchange B.V. draagt er zorg voor dat de door Nxchange B.V. geëxploiteerde gereguleerde markt te allen tijde een toetsingsvermogen aanhoudt ter grootte van ten minste zes maanden operationele kosten zoals blijkt uit de vaste kostenbegroting.²

Nxchange B.V. draagt er zorg voor dat de door Nxchange B.V. geëxploiteerde gereguleerde markt te allen tijde liquide middelen aanhoudt ter grootte van het hierboven omschreven vereiste toetsingsvermogen.

Nxchange B.V. zendt een afschrift van haar jaarrekening aan de AFM, terstond na vaststelling, maar in ieder geval binnen zes maanden na afloop van het boekjaar waar de jaarrekening betrekking op heeft. Tegelijk met de jaarrekening stuurt Nxchange B.V. een bevestiging aan de AFM waarin Nxchange B.V. verklaart dat zij op dat moment voldoet aan de hierboven beschreven eisen omtrent het toetsingsvermogen en de liquiditeitspositie, inclusief onderbouwing op basis waarvan de AFM deze bevestiging kan verifiëren.

² Het toetsingsvermogen wordt berekend overeenkomstig de volgende formule: het volgestorte aandelenkapitaal vermeerderd met de vrij beschikbare reserves, verminderd met de posten zoals opgesomd in artikel 36 van de Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012. De door de European Banking Authority opgestelde standaarden zoals bedoeld in artikel 36, tweede lid, van voornoemde verordening worden hierbij in acht genomen.

Het uitkeren van dividend of het verrichten van andere uitkeringen, het verstrekken van intra-groep leningen, het stellen van persoonlijke en zakelijke zekerheden voor schulden van andere ondernemingen of het overnemen van schulden door Nxchange B.V. of de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt, voor zover dit van invloed kan zijn op het functioneren van de door Nxchange B.V. geëxploiteerde gereguleerde markt dan wel er mogelijk toe kan leiden dat Nxchange B.V. niet langer aan de hierboven omschreven eisen omtrent het toetsingsvermogen en de liquiditeitspositie kan voldoen, is niet toegestaan, dan na vooraf verkregen goedkeuring van de AFM.

Indien Nxchange B.V. voorziet of redelijkerwijze kan voorzien dat haar eigen vermogen, liquiditeit of solvabiliteit niet voldoet of niet langer zal voldoen aan hetgeen is vereist met het oog op de belangen die de Wft beoogt te beschermen, stelt zij de AFM hiervan onverwijld in kennis.

Voorgenomen besluiten van Nxchange B.V. of van de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt die van significante invloed kunnen zijn op de financiële soliditeit van Nxchange B.V. of de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt dienen vooraf te worden goedgekeurd door de AFM.

De AFM kan nadere eisen stellen ten aanzien van het eigen vermogen, de liquiditeit en de solvabiliteit van Nxchange B.V. of de door haar geëxploiteerde gereguleerde markt, voor zover nodig voor de naleving van de voor het exploiteren van een gereguleerde markt in Nederland geldende regels.

4. Wijzigingen

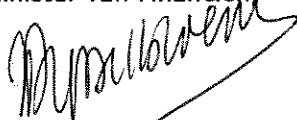
Ik behoud mij het recht voor om, gehoord de AFM, deze vergunning en de hieraan verbonden voorschriften en beperkingen te wijzigen, dan wel nadere voorschriften te verbinden en beperkingen te stellen aan deze vergunning, dan wel de vergunning geheel of gedeeltelijk in te trekken indien (i) één of meerdere van de aannames en conclusies zoals verwoord in deze vergunning onjuist of onvolledig blijken te zijn, (ii) met betrekking tot de gereguleerde markt Nxchange B.V. omstandigheden of feiten bekend worden welke naar mijn oordeel in strijd zijn met deze vergunning of de daaraan verbonden voorschriften en beperkingen of (iii) indien zich wijzigingen in omstandigheden voordoen die naar mijn oordeel het stellen van additionele voorschriften en beperkingen dan wel het wijzigen van alsdan bestaande voorschriften en beperkingen nodig maken.

5. Bezwaar

Tegen dit besluit kan een belanghebbende binnen zes weken na de bekendmaking ervan op grond van artikel 7:1 van de Algemene wet bestuursrecht bezwaar maken bij de minister van Financiën (Postbus 20201, 2500 EE Den Haag).

Hoogachtend,

De minister van Financiën



J.R.V.A. Dijsselbloem

Bijlage 1: Overzicht van overgelegde documenten bij vergunningaanvraag van 26 juni 2015

Directie Financiële Markten

Dns kenmerk
2016-0000015313

1. Uittreksel Kamer van Koophandel van Nxchange BV
2. Afschrift akte van oprichting Nxchange BV
3. Businessplan Nxchange versie 19
4. Algemene voorwaarden Nxchange versie 0.30
5. Organogram Nxchange
6. Meldingsformulier voorgenomen benoeming M.L. Evertsz
7. Functieprofiel M.L. Evertsz
8. Meldingsformulier voorgenomen benoeming E.K. Luursema
9. Functieprofiel E.K. Luursema
10. Geschiktheidsmatrix
11. Managementsysteem Nxchange
12. Uittreksel Kamer van Koophandel van Effective Management Group BV
13. Opgave van de gegevens als bedoeld in artikel 2 Besluit gereguleerde markten Wft

Bijlage 2: Overzicht van overgelegde documenten na indiening vergunningsaanvraag

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
2016-0000015313

14 augustus 2015

1. Aanvraag verklaringen van geen bezwaar als bedoeld in artikel 5:32d Wft
2. Verwijzing naar de beschrijving van de bedrijfsvoering van Nxchange
3. Uittreksel Kamer van Koophandel van Nxchange
4. Uittreksel Kamer van Koophandel van Effective Management Group BV
5. Businessplan Nxchange versie 23
6. Akte van oprichting Nxchange
7. Vermogensopstelling Nxchange
8. Organogram Nxchange
9. Managementsysteem Nxchange versie 2
10. Algemene voorwaarden Nxchange versie 0.30
11. Meldingsformulier voorgenomen benoeming M.L. Evertsz
12. Prognose voor het eerste jaar van Nxchange
13. Overeenkomst van achtergesteld converteerbaar krediet van P. Klaver
14. Overeenkomst van achtergesteld converteerbaar krediet van H.K. Verkoren
15. API virtual dedicated managed server
16. Website virtual dedeicated managed server
17. hosting services factsheet security
18. Software license agreement Monopink versie 2a
19. Service level agreement Monopink versie 4a
20. Compliance dashboard van Nxchange versie 7.3

14 september 2015

1. Meldingsformulier voorgenomen benoeming G.M. Boon
2. Geschiktheidsmatrix 20150909
3. Functieprofielen

8 oktober 2015

1. Rulebook Nxchange versie 0.37

27 november 2015

1. Software license agreement Monopink versie 8
2. Service level agreement Monopink versie 14
3. Organisatiestructuur Nxchange
4. Jaarrekening Monopink 2013-2014
5. Bestuursreglement en aandeelhoudersbesluit Nxchange versie 12

2 december 2015

1. Rulebook Nxchange versie 58
2. Managementsysteem Nxchange versie 24
3. API virtual dedicated managed server
4. Website virtual dedelcated managed server
5. Software license agreement Monopink versie 8
6. Service level agreement Monopink versie 14
7. Noteringsovereenkomst Nxchange versie 71
8. Jaarrekening Monopink 2013-2014

9. Bestuursreglement en aandeelhoudersbesluit Nxchange versie 12
10. BSI certificaat informatiebeveiligingsmanagementsysteem – ISO/IEC 27001:2013
11. Business continuity plan Nxchange versie 11
12. Invulling ESMA guidelines door Nxchange versie 11

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
2016-0000015313

15 en 20 januari 2016

1. Rulebook Nxchange versie 76
2. Akte van oprichting stichting Escrow Nxchange
3. Overeenkomst inzake beheer derdengelden Nxchange
4. Bankrekening stichting Escrow Nxchange
5. Aanvraagformulier money market fund Deutsche Bank
6. Form of agreement for participation in a euroclear CSD
7. Euroclear ESES terms and conditions book I
8. Euroclear ESES terms and conditions book II
9. Euroclear ESES terms and conditions Annex I
10. Euroclear operation manual part 1
11. Euroclear operation manual part 2
12. Admission letter to Euroclear
13. Additional application form for admission as a ENL client
14. Euroclear service level agreement
15. Euroclear ESES detailed service description – reference data
16. FATCA and CRS self-certification
17. Euroclear ESES forms – testing and production environment
18. Power of attorney

19 februari 2016

1. Rulebook Nxchange versie 88
2. Managementsysteem Nxchange versie 29
3. Noteringsovereenkomst Nxchange versie 77

Bijlage 3: Overzicht getoetste (mede)beleidsbepalersOns kenmerk
2016-0000015313

Namen van getoetste (mede)beleidsbepalers	Classificatie	Opmerkingen
M.L. Evertsz	Dagelijks beleidsbepaler	Zie advies van AFM aan MinFin d.d. 15-03-2016 (kenmerk: DkDr-16033551)
G.M. Boon	Dagelijks beleidsbepaler	Zie advies van AFM aan MinFin d.d. 15-03-2016 (kenmerk: DkDr-16033551)