



Universiteit
Leiden
The Netherlands

Hague Securities Convention in werking: rekening-overeenkomst in plaats van rekeninglocatie

Rank, W.A.K.

Citation

Rank, W. A. K. (2017). Hague Securities Convention in werking: rekening-overeenkomst in plaats van rekeninglocatie. *Financial Investigator*, 2017(3), 29. Retrieved from <https://hdl.handle.net/1887/71613>

Version: Not Applicable (or Unknown)

License: [Leiden University Non-exclusive license](#)

Downloaded from: <https://hdl.handle.net/1887/71613>

Note: To cite this publication please use the final published version (if applicable).

HAGUE SECURITIES CONVENTION IN WERKING: REKENINGOVEREENKOMST IN PLAATS VAN REKENINGLOCATIE

Door prof. mr. W.A.K. Rank, advocaat bij NautaDutilh te Amsterdam en hoogleraar Financieel Recht aan de Universiteit Leiden

Op 1 april 2017 is de Hague Securities Convention in werking getreden in de Verenigde Staten, Mauritius en Zwitserland. Dit verdrag bevat verwijzingsregels voor het goederenrechtelijk regime met betrekking tot giraal overdraagbare effecten. Deze regels wijken af van de regel die thans op dit punt in Europa geldt.



Foto: Archief NautaDutilh

Effecten bestaan vandaag de dag vaak (uitsluitend) in girale vorm. In internationaal verband worden dergelijke effecten gehouden via een keten van intermediairs. Girale effecten worden veelvuldig als onderpand gebruikt. De praktijk heeft dan ook behoefte aan duidelijkheid inzake het recht dat van toepassing is op de levering en verpanding van dergelijke effecten. Is dat het recht van het land waar de effectenrekening wordt aangehouden? Of het recht van het land dat van toepassing is op de rekeningovereenkomst?

Volgens bovengenoemd verdrag, officieel 'The Hague Convention on the Law Applicable to Certain Rights in respect of Securities held with an Intermediary', wordt het goederenrechtelijk regime met betrekking tot giraal overdraagbare effecten beheerst door het recht van het land dat van toepassing is op de rekeningovereenkomst tussen de intermediair en de rekeninghouder. Dat betekent dat het recht dat de rekeningovereenkomst beheerst, bepalend is voor het antwoord op de vraag hoe de effecten moeten worden geleverd, welke zekerheidsrechten op de effecten kunnen worden gevestigd en op welke wijze, wie gerechtigd is tot uitoefening van de in de effecten besloten rechten en hoe de effecten moeten worden uitgewonnen.

De regeling van de Hague Securities Convention wijkt af van de verwijzingsregel die in Europees verband geldt. In de Europese Unie wordt voor het toepasselijke recht met betrekking tot giraal overdraagbare effecten aangeknoopt bij het recht van het land waar de effectenrekening wordt aangehouden. Deze verwijzingsregel komt voort uit een Europese richtlijn, de richtlijn betreffende financiële-zekerheidsovereenkomsten, en is op grond van deze richtlijn

geïmplementeerd in de wetgeving van de verschillende EU-lidstaten. Dat betekent dat het recht van het land waar de effectenrekening wordt aangehouden, bepalend is voor het antwoord op de zojuist genoemde vragen.

Tegen de in de Europese Unie gevolgde benadering pleit dat het bepalen van de rekeninglocatie niet altijd even eenvoudig zal zijn. De rechter zal daarbij alle omstandigheden van het geval in aanmerking moeten nemen. Factoren die in dit verband een rol spelen zijn bijvoorbeeld de aanduiding op de rekeningafschriften, welk kantoor van de intermediair het contact met de rekeninghouder onderhoudt, eventuele afspraken tussen de intermediair en de rekeninghouder en de vraag wat er aan de toezichthouder wordt gerapporteerd. Tegen de benadering van de Hague Securities Convention pleit dat partijen via een rechtskeuze in de rekeningovereenkomst zelf kunnen bepalen welk recht op goederenrechtelijke handelingen als levering en verpanding van toepassing zal zijn en dat zich conflicten kunnen voordoen met lokale regels met een dwingendrechtelijk karakter, zoals in Nederland de Wet giraal effectenverkeer.

Ratificering van de Hague Securities Convention door de Europese Unie was ooit aan de orde maar is dat op dit moment niet. Wat niet (meer) is, kan echter (weer) komen. Op 7 april 2017 is de Europese Commissie een consultatie gestart 'on conflict of laws rules for third party effects of transactions in securities and claims'. Reacties zijn mogelijk tot 30 juni 2017. Die consultatie zou ertoe kunnen leiden dat ratificering van de Hague Securities Conventions door de EU weer op de agenda komt. Dan moeten we kiezen: rekeningovereenkomst of rekeninglocatie. Dat is nog wel een dingetje. «