Uitspraak Geschillencommissie Financiële Dienstverlening nr. 2021-0567 (mr. J. Wortel, voorzitter, prof. dr. A. Buijs, mr. E.L.A. van Emden, leden en mr. P.V. Remmerswaal, secretaris)

Klacht ontvangen op	: 17 augustus 2020
Ingediend door	: De consument
Tegen	: DeGiro B.V., gevestigd te Amsterdam, verder te noemen DeGiro
Datum uitspraak	: 21 juni 2021
Aard uitspraak	: Bindend advies
Uitkomst	: Vordering afgewezen
Bijlage	: Relevante bepalingen uit de Voorwaarden Beleggingsdiensten en de Nadere Informatie Beleggingsdiensten en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft

Samenvatting

De consument belegt in opties via een effectenrekening bij DeGiro. Op enig moment is een margintekort ontstaan. Aanzuiveren van het tekort door opties terug te kopen of onderliggende aandelen te verkopen was niet mogelijk. De afdeling Risk van DeGiro heeft zelf ingegrepen. In de dagen daarop zijn opnieuw margintekorten ontstaan. De consument heeft de afdeling Risk verzocht zijn portefeuille te liquideren. Aan dat verzoek is geen gehoor gegeven. Vanwege aanhoudende tekorten heeft de afdeling Risk nog enkele keren moeten ingrijpen. De consument klaagt dat hij geen opties kon terugkopen of onderliggende aandelen kon verkopen en dat DeGiro niets met zijn verzoek tot liquidatie heeft gedaan. Hij vordert schadevergoeding. De commissie is van oordeel dat DeGiro voldoende heeft onderbouwd dat zij de transacties niet kon uitvoeren omdat het risico op de portefeuille daardoor zou toenemen. Dat DeGiro niets heeft gedaan met het verzoek tot liquidatie kan haar niet worden verweten nu het verzoek niet aan de tussen partijen geldende afspraken voldeed. De klacht is ongegrond.

1. De procedure

1.1 De commissie beslist op basis van haar reglement en op basis van de door partijen aan Kifid ingestuurde documenten inclusief bijlagen. Het gaat hierbij om: 1) het klachtformulier van de consument; 2) de aanvullende stukken van de consument; 3) het verweerschrift van DeGiro; 4) de repliek van de consument; 5) de dupliek van DeGiro en 6) de aanvullende stukken van DeGiro.

1.2 Partijen zijn opgeroepen voor een hoorzitting op 16 april 2021. Partijen zijn aldaar verschenen.

1.3 De consument en DeGiro hebben gekozen voor een bindend advies. De uitspraak is daarom bindend. Dit betekent dat partijen elkaar aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

2.1 De consument houdt een effectenrekening aan bij DeGiro. Hij belegt daarbij met name in geschreven opties op aandelen. Onderdeel van de overeenkomst van beleggingsdienstverlening zijn onder meer de Voorwaarden Beleggingsdiensten en de Nadere Informatie Beleggingsdiensten. Voor de relevante bepalingen uit de overeenkomst wordt verwezen naar de bijlage bij deze uitspraak.

2.2 Op 11 maart 2020 is een margintekort ontstaan op de effectenrekening. De consument heeft een poging gedaan het tekort aan te zuiveren door aandelen te verkopen en de hierop geschreven opties terug te kopen, maar dat bleek niet mogelijk. Hij heeft geprobeerd daarover telefonisch contact op te nemen met DeGiro, maar dat is niet gelukt.

2.3 Op 12 maart 2020 heeft de consument van risk@degiro.nl het bericht ontvangen dat zij zullen overgaan tot het sluiten van een deel van zijn positie om het margintekort op te heffen. De consument heeft daar als volgt op gereageerd:

> *"(…) Gisteren al geprobeerd posities te sluiten en/ of aandelen te verkopen. Dit lukte dus niet. Alles was geblokkeerd. Ik heb dus geen mogelijkheid gehad posities te sluiten.*
>
> *Ik heb hierdoor een aanzienlijke schade opgelopen.*
>
> *Ik ben (…) het dan ook niet eens met deze handelswijze. Het is een ernstige tekortkoming in het systeem."*

2.4 De afdeling Risk van DeGiro heeft op 12 maart 2020 ingegrepen door transacties uit te voeren teneinde het tekort op te heffen. Op 13 maart 2020 heeft de consument, in reactie op zijn e-mail aan de afdeling Risk, een e-mail met uitleg ontvangen van klanten@degiro.nl. Op 16 maart 2020 heeft hij opnieuw bericht ontvangen van risk@degiro.nl dat er margintekorten waren geconstateerd. De consument heeft die dag twee e-mails aan risk@degiro.nl verstuurd:

> *"Ik heb vorige week ook al geprobeerd alles te sluiten en aandelen te verkopen en optie posities te sluiten. Alles was geblokkeerd. De waarde van de portefeuille was toen rond de € 90.000,-. Telefonisch was het niet mogelijk u te bereiken.*
> *Ik heb hier een klacht over ingediend want de geleden schade a.g.v. het niet kunnen handelen is enorm terwijl het wel de intentie was de portefeuille te liquideren.*

Om een situatie te voorkomen dat er dadelijk nog geld moet worden bijbetaald hierbij het verzoek de portefeuille te liquideren.
Mij lukt dit momenteel niet."

en:

"(…) Hierbij nogmaals het verzoek alle posities te sluiten en de portefeuille te liquideren. Ik heb dit vanmiddag ook al aangegeven. (…)"

2.5 Met het verzoek om de portefeuille te liquideren is door DeGiro niets gedaan. Op 19 maart 2020 heeft de consument opnieuw bericht ontvangen van risk@degiro.nl dat zij zullen ingrijpen vanwege een margintekort. De consument heeft daarop nogmaals het verzoek aan risk@degiro.nl gedaan om zijn portefeuille te liquideren.

2.6 DeGiro heeft de consument op 23 maart 2020 gemaild via het e-mailadres klanten@degiro.nl:

"(...) Naar aanleiding van uw e-mail naar ons risk management stuur ik u deze e-mail.

Het is niet mogelijk om uw gehele portefeuille te sluiten door een e-mail te sturen naar risk@degiro.nl. Zodoende is uw verzoek niet in behandeling genomen.

Indien u uw gehele portefeuille wenst te sluiten, dan kunt u dit in uw webtrade vormgeven door posities individueel te sluiten. Voor opties biedt Euronext daarbij een combinatieorder.

Indien u dit niet zelf lukt, dan kunt u een e-mailorder sturen naar orders@degiro.nl. Let wel, dit gaat per order waarvoor een opslag geldt van EUR. 10,- + 0.10%.

Tot slot is het ook mogelijk om een telefonische order te plaatsen. Hiervoor geldt ook bovenstaande toeslag. (…)"

2.7 De consument heeft DeGiro aansprakelijk gesteld voor de schade die hij heeft geleden doordat het hem niet lukte om zijn portefeuille te (laten) liquideren.

De klacht en vordering

2.8 De consument stelt zich op het volgende standpunt. DeGiro is toerekenbaar tekortgeschoten in haar dienstverlening. In de eerste plaats omdat zowel het verkopen van aandelen waarop callopties waren geschreven als het terugkopen van de geschreven callopties niet mogelijk bleek.

Met een kleine investering hadden de geschreven callopties kunnen worden teruggekocht, onder de voorwaarde dat daarna ook de onderliggende aandelen zouden worden verkocht. Het tekort zou daarmee zijn opgelost. DeGiro was op geen enkele wijze bereikbaar om te bespreken hoe het tekort het beste zou kunnen worden opgeheven.

2.9 In de tweede plaats is DeGiro tekortgeschoten omdat zij niet adequaat is omgegaan met het verzoek om de portefeuille te liquideren. DeGiro had (tijdig) op het verzoek moeten reageren of de consument in staat moeten stellen met de juiste afdeling in contact te komen. Het verzoek had op zijn minst doorgestuurd moeten worden naar de juiste afdeling, zodat hij alsnog zijn portefeuille kon liquideren. Ook hierin is DeGiro tekortgeschoten.

2.10 De consument vordert vergoeding van de schade die is ontstaan doordat hij zijn portefeuille niet (tijdig) kon liquideren, door hem begroot op € 51.500,-.

Het verweer

2.11 DeGiro heeft verweer gevoerd tegen de stellingen van Consument. Voor zover relevant zal de Commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

3. De beoordeling

Algemeen

3.1 Het geschil tussen partijen draait in de kern om de vraag of DeGiro is tekortgeschoten in haar dienstverlening door 1) de consument niet toe te staan aandelen waarop opties waren geschreven te verkopen en 2) niet adequaat om te gaan met het verzoek om de gehele portefeuille te liquideren. De commissie komt tot de conclusie dat DeGiro niet is tekortgeschoten in haar dienstverlening jegens de consument en licht dat hieronder toe.

Opheffen van het margintekort

3.2 Vast staat dat DeGiro verplicht is erop toe te zien dat cliënten die posities hebben in financiële instrumenten waaruit verplichtingen kunnen voortvloeien over voldoende saldi beschikken om te voldoen aan de actuele verplichtingen die uit die posities voortvloeien. Als een tekort ontstaat, is DeGiro verplicht de betreffende posities binnen uiterlijk vijf werkdagen te sluiten. Deze verplichtingen volgen uit artikel 86 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) en worden in samenhang ook wel de saldibewakingsplicht genoemd. De consument kan voorkomen dat zijn posities worden gesloten door het tekort zelf aan te zuiveren.

3.3 Artikel 86 Bgfo geeft beleggingsondernemingen de vrijheid om zelf invulling te geven aan de saldibewakingsplicht.[1]

[1] Zie Geschillencommissie Kifid 2021-0007, r.o. 3.3.

In de Voorwaarden Beleggingsdiensten is uitgewerkt hoe DeGiro de saldibewakingsplicht uitvoert. In artikel 10.6 van de Voorwaarden Beleggingsdiensten staat dat een cliënt ervoor moet zorgen dat de Zekerheidswaarde van de Persoonlijke Pagina altijd hoger is dan het Risico van de Persoonlijke Pagina. Is dat niet het geval, dan dient de cliënt dat per direct ongedaan te maken door geld te storten of posities te sluiten. Verder staat in de Voorwaarden Beleggingsdiensten dat DeGiro gerechtigd is alle orders te weigeren die tot een overschrijding of vergroting van een of meer Limieten leiden.

3.4 DeGiro heeft aangevoerd dat de vrije ruimte in de portefeuille van de consument op 11 maart 2020 negatief was. In die situatie worden alleen orders uitgevoerd die een positief effect op de vrije ruimte hebben, zodat het totale risico op de portefeuille niet verder toeneemt. De door de consument doorgegeven order tot terugkoop van de geschreven opties zou juist een negatief effect op de vrije ruimte kunnen hebben. De order tot verkoop van de aandelen waarop opties waren geschreven zou het risico ook verder kunnen doen toenemen, omdat hierdoor het aantal ongedekt geschreven opties zou toenemen. Om die reden was het niet mogelijk de orders uit te voeren.

3.5 De commissie is van oordeel dat DeGiro voldoende heeft onderbouwd dat het uitvoeren van de door de consument doorgegeven transacties zou hebben geleid tot een onaanvaardbare toename van het totale risico op zijn portefeuille. Als de consument wel zou zijn toegestaan de transacties uit te voeren, zou DeGiro daarmee hebben gehandeld in strijd met de verplichtingen die voortvloeien uit artikel 86 Bgfo en de tussen partijen geldende afspraken. Van DeGiro kon daarom niet worden verwacht dat zij de consument toch toestond de transacties uit te voeren. De consument heeft zelf gekozen voor een optie-strategie waarbij bewust risico's werden aangegaan door meer opties te schrijven dan direct werden gedekt door de eigen portefeuillesamenstelling. Het lag op zijn weg om het margintekort aan te zuiveren op een binnen de gekozen optiestrategie passende wijze.

3.6 Dat de consument DeGiro niet kon bereiken voor telefonisch overleg leidt niet tot een ander oordeel. DeGiro was contractueel noch wettelijk verplicht in telefonisch overleg te treden met de consument over het aanzuiveren van het margintekort. Bovendien zou een verplichting tot telefonisch overleg de effectiviteit van de beschermingsmaatregelen kunnen uithollen. Dit klachtonderdeel is daarom ongegrond.

Het verzoek tot liquidatie van de portefeuille

3.7 Het tweede klachtonderdeel is gericht tegen de manier waarop DeGiro is omgegaan met de verzoeken van de consument om zijn gehele portefeuille te liquideren. DeGiro stelt dat de verzoeken niet zijn verzonden naar het door haar aangewezen e-mailadres voor het opgeven van orders en dat zij daarom niet verplicht was daar iets mee te doen.

3.8 Uit het klachtdossier blijkt dat DeGiro wel heeft gereageerd op het verzoek tot liquidatie en heeft verwezen naar het juiste adres voor het doorgeven van orders, maar pas op 23 maart 2020, nadat afdeling Risk al had ingegrepen. Naar de commissie begrijpt komen de stellingen van de consument erop neer dat DeGiro direct iets had moeten doen met zijn verzoeken tot liquidatie en niet pas op 23 maart 2020.

3.9 De commissie overweegt dat in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten Orders en Uitvoeringbeleid is uitgewerkt hoe orders kunnen worden doorgegeven aan DeGiro. Cliënten kunnen daarbij in de eerste plaats gebruik maken van de WebTrader. Lukt dat niet, dan kan een order ook via e-mail worden doorgegeven. Voor het e-mailadres van de Order desk wordt verwezen naar de website van DeGiro. Op de website is vermeld dat orders per e-mail kunnen worden geplaatst via orders@degiro.nl. Daarmee staat vast dat de consument de verzoeken om zijn portefeuille te liquideren aan het verkeerde adres heeft verzonden.

3.10 De vraag die resteert is of DeGiro in de gegeven omstandigheden verplicht was de verzoeken van de consument (terstond) door te sturen naar het juiste adres. Naar het oordeel van de commissie bestaat voor een dergelijke verplichting, gelet op de tussen partijen geldende afspraken, geen grond. Het had op de weg van de consument gelegen om zijn order te plaatsen op de voorgeschreven wijze. Dat hij dat niet heeft gedaan komt in dit geval niet voor rekening en risico van DeGiro. Ook dit klachtonderdeel is daarom ongegrond.

De commissie stelt hoger beroep open

3.11 Met verwijzing naar artikel 2.2 onder a van het Reglement Commissie van Beroep Financiële Dienstverlening zal de commissie, gelet op het belang van de zaak, bepalen dat tegen deze uitspraak beroep open staat.

4. De beslissing

De commissie:

(a) wijst de vordering af; en
(b) bepaalt dat de consument tegen deze uitspraak hoger beroep kan instellen bij de Commissie van Beroep Financiële Dienstverlening.

Deze uitspraak is een bindend advies. In overweging 3.11 en in de beslissing is vermeld dat tegen deze uitspraak hoger beroep kan worden ingesteld bij de Commissie van Beroep Financiële Dienstverlening. Voor het instellen van beroep geldt een termijn van zes weken na verzending van deze uitspraak. Het Reglement van de Commissie van Beroep en meer informatie over het instellen van beroep kunt u vinden op de website www.kifid.nl/in-beroep-gaan-bij-kifid.

Binnen twee weken na de verzenddatum van deze uitspraak kunt u een verzoek indienen tot herstel van vergissingen in de uitspraak, zoals schrijffouten, een verkeerde naam/datum of rekenfouten. De beslissing van de Geschillencommissie in de uitspraak kan hiermee niet ter discussie worden gesteld. Meer informatie hierover staat in artikel 40 van het Reglement Geschillencommissie Financiële Dienstverlening, te vinden op de website www.kifid.nl/reglementen-en-statuten.

Bijlage - Relevante bepalingen uit de Voorwaarden Beleggingsdiensten en de Nadere Informatie Beleggingsdiensten en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft

De Voorwaarden Beleggingsdiensten
Artikel 10. Limieten

10.1 Doorlopend zichtbaar op de Persoonlijke Pagina
Gedurende elke Handelsdag zal DEGIRO de Zekerheidswaarde, het Risico, het bedrag aan Debet Geld en Debet Effecten en het Giraal Tegoed vaststellen en aan Cliënt bekend maken op de Persoonlijke Pagina. De saldi en Limieten worden door DEGIRO berekend op basis van de posities (waaronder de voorwaardelijke boekingen als omschreven in artikel 8.9) zoals deze op dat moment zijn geadministreerd op de Persoonlijke Pagina samen met opgelopen rente en kosten. Een toelichting op de berekening van Zekerheid en Risico is gegeven in het document 'Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten' in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

10.2 Meer dan één Persoonlijke Pagina
Indien Cliënt meer dan één Persoonlijke Pagina aanhoudt, dan worden de saldi - waaronder het Giraal Tegoed - en Limieten door DEGIRO vastgesteld per Persoonlijke Pagina. Let op: het is daarbij de verantwoordelijkheid van Cliënt om er voor te zorgen dat Cliënt steeds per Persoonlijke Pagina voldoet aan de Limieten. Transacties van Cliënt zullen door DEGIRO automatisch en uitsluitend worden afgewikkeld binnen het Giraal Tegoed van de Persoonlijke Pagina waarbinnen de transactie door Cliënt is verricht.

10.3 Debet Geld Limiet
Het is Cliënt niet toegestaan op de Persoonlijke Pagina een negatief saldo te hebben in geld in een bepaalde valuta, tenzij DEGIRO daarmee heeft ingestemd en tussen Partijen ten aanzien van de betreffende Persoonlijke Pagina een Addendum Debet Geld van toepassing is. De Limiet voor de dienst Debet Geld is te vinden in het document 'Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten' in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten. DEGIRO streeft er naar te voorkomen dat Opdrachten die direct of indirect tot een ongeoorloofd saldo in Debet Geld leiden, worden uitgevoerd. Indien desondanks (bijvoorbeeld door het afboeken door DEGIRO van kosten) een ongeoorloofd saldo Debet Geld is ontstaan, dan dient Cliënt deze overschrijding zo snel mogelijk aan te zuiveren.

10.4 Debet Effecten Limiet
Het is Cliënt niet toegestaan op de Persoonlijke Pagina een negatief saldo te hebben in Effecten, tenzij DEGIRO daarmee heeft ingestemd en tussen Partijen ten aanzien van de betreffende Persoonlijke Pagina een Addendum Debet Effecten van toepassing is.

De Limiet voor het gebruik van de dienst Debet Effecten is te vinden in het document 'Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten' in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten. DEGIRO streeft er naar dat Opdrachten die direct of indirect tot een ongeoorloofd saldo in Debet Effecten leiden, niet worden uitgevoerd. Indien desondanks een ongeoorloofd saldo Debet Effecten is ontstaan, dan dient Cliënt deze overschrijding zo snel mogelijk aan te zuiveren.

10.5 Zekerheidswaarde versus
Risico Limiet Cliënt moet er voor zorgen dat de Zekerheidswaarde van de Persoonlijke Pagina altijd hoger is dan het Risico van die Persoonlijke Pagina. Indien ten aanzien van een Persoonlijke Pagina het Risico hoger is dan de Zekerheidswaarde, dan dient Cliënt deze overschrijding per direct ongedaan te maken door het storten van geld, het sluiten van posities in Financiële Instrumenten of anderszins.

10.6 Overige Limieten
DEGIRO kan van tijd tot tijd wanneer zij dit nodig acht in het licht van ontwikkelingen op de markt of in de portefeuille van Cliënt verdere eenmalige of blijvende beperkingen en andere Limieten ten aanzien van Orders en posities in geld en Financiële Instrumenten opleggen aan Cliënt. In voorkomende gevallen kan dit met zich meebrengen, dat Cliënt posities in Financiële Instrumenten per direct zal moeten sluiten of het gebruik van Debet Geld of Debet Effecten zal moeten beperken. DEGIRO zal er naar streven Cliënt hierover zo tijdig mogelijk te informeren per email of in WebTrader.

10.7 Aanpassen Limieten
DEGIRO is gerechtigd van tijd tot tijd de Limieten, de Zekerheidswaarde en het Risico en de wijze van berekening daarvan aan te passen wanneer DEGIRO dit nodig acht ter bescherming van Cliënt of van DEGIRO en haar klanten of daartoe bijvoorbeeld door externe omstandigheden wordt gedwongen. DEGIRO zal er naar streven Cliënt hierover zo tijdig mogelijk te informeren per email of in WebTrader.

10.8 Overschrijden Limieten
DEGIRO is gerechtigd alle Opdrachten die tot een overschrijding of de vergroting van een overschrijding van een of meer Limieten leiden, te weigeren.

10.9 Procedure bij overschrijding Limieten
Bij banken en beleggingsondernemingen in Nederland is het niet ongebruikelijk, dat bij de overschrijding van Limieten eerst na een periode van vijf beursdagen door de dienstverlener wordt ingegrepen. Om zowel Cliënt als DEGIRO te beschermen tegen oplopende schade, volgt DEGIRO een hiervan afwijkende procedure met een - beduidend - kortere termijn. DEGIRO wijst Cliënt hierbij nadrukkelijk op de navolgende bepalingen van dit artikel 10.

Nadere details omtrent de procedure bij overschrijding van Limieten is te vinden in het document 'Zekerheid, Risico, Debet Geld en Debet Effecten' in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

10.10 Melding overschrijding
Bij het overschrijden van een Limiet of aan het einde van een Handelsdag waarop een Limiet is overschreden, meldt DEGIRO de overschrijding aan Cliënt via WebTrader en - als nader overeen te komen tussen Partijen - per email, sms of anderszins. Wanneer aan het einde van de volgende Handelsdag de overschrijding nog steeds aanwezig is, dan meldt DEGIRO dit opnieuw aan Cliënt met een tweede mededeling. In beide mededelingen zal DEGIRO aan Cliënt de soort en hoogte van de overschrijding melden en aan Cliënt melden dat Cliënt de overschrijding per direct dient aan te zuiveren.

10.11 Ingrijpen DEGIRO
Indien 48 uur na de eerste mededeling (als hiervoor omschreven), de aan Cliënt gemelde overschrijding nog steeds aanwezig is, dan is DEGIRO gerechtigd posities van Cliënt te sluiten of verkopen voor zover dit nodig is om de overschrijding ongedaan te maken. Indien de overschrijding de Zekerheidswaarde versus Risico Limiet betreft, dan zal DEGIRO daarbij - voor zover dit mogelijk is - het Risico terugbrengen tot ten hoogste 90% van de Zekerheidswaarde.

10.12 Direct ingrijpen DEGIRO
Indien op enig moment gedurende een Handelsdag het Risico van Cliënt hoger wordt dan 125% van de Zekerheidswaarde, dan zal DEGIRO van deze overschrijding zo snel mogelijk nadat zij deze heeft gesignaleerd mededeling doen aan Cliënt. Behoudens indien het Risico door handelen van Cliënt of door marktbeweging is gedaald tot onder de Zekerheidswaarde, zal DEGIRO gerechtigd zijn om na één uur na het doen van deze mededeling posities van Cliënt te sluiten of verkopen om het Risico te beperken. DEGIRO zal het Risico - voor zover dit mogelijk is - daarbij terugbrengen tot niet meer dan 90% van de Zekerheidswaarde. Zodra het Risico op enig moment hoger is dan 135% van Zekerheidswaarde, dan is DEGIRO direct en zonder waarschuwing gerechtigd tot het nemen van voornoemde acties.

10.13 Overschrijding Limiet door incasso vergoeding DEGIRO
Indien op enig moment uitsluitend de Debet Geld Limiet wordt overschreden en deze overschrijding uitsluitend het directe gevolg is van de incasso door DEGIRO van haar eigen vergoeding, dan geldt in afwijking van de voorgaande bepalingen een termijn van tien dagen voordat DEGIRO posities van Cliënt zal sluiten of verkopen om de overschrijding van de Limiet ongedaan te maken.

Nadere Informatie Beleggingsdiensten Orders en Orderuitvoeringbeleid

Email Order
Indien u, om wat voor reden dan ook, uw Orders niet via WebTrader door kunt geven, dan kunt u gebruik maken van de email Order. Het email adres van de Order desk is aangegeven op de Website.

Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft

Artikel 86

1 Een beleggingsonderneming ziet er op toe dat cliënten die posities hebben in financiële instrumenten waaruit verplichtingen kunnen voortvloeien voortdurend over voldoende saldi beschikken om aan de actuele verplichtingen die uit die posities voortvloeien te voldoen.

2 Indien een cliënt als bedoeld in het eerste lid over onvoldoende saldi beschikt om te voldoen aan de actuele verplichtingen die voortvloeien uit posities in financiële instrumenten, ziet de beleggingsonderneming er op toe dat deze cliënt zekerheden stelt waaruit die verplichtingen kunnen worden voldaan. Indien de cliënt geen zekerheden kan stellen, sluit de beleggingsonderneming de posities zo spoedig mogelijk doch uiterlijk binnen vijf werkdagen tenzij er zich bijzondere omstandigheden voordoen.