

HET NIEUWE BANKENTOEZICHT  
THE NEW BANKING SUPERVISION

#### TOELICHTING BIJ DE REEKS

Dit boek over het nieuwe banktoezicht vormt het eerste boek van een nieuwe reeks getiteld *Privaat en Publiek Financieel Recht*. De reeks is de vrucht van een samenwerking tussen de onderzoeksgroepen Onderneming en Recht en Overheid en Recht verbonden aan de Faculteit Rechten van de Universiteit Antwerpen. Dit verklaart ook de titel en inhoudelijke invulling van de reeks: de doelstelling is dat in deze reeks zowel onderwerpen van privaat financieel recht als onderwerpen van publiek financieel recht aan bod komen. De synergie tussen de twee onderzoeksdomeinen draagt bij tot een geïntegreerd begrip van de relevante evoluties op het terrein en laat toe om het breder kader waarin het financiële recht speelt te illustreren.

Het financieel recht vormt van bij aanvang een belangrijk domein in het onderzoek en onderwijs van de faculteit rechten van de Universiteit Antwerpen, met als exponent de grondige studie financieel recht gedoceerd in de masteropleiding. Ook de informele werkgroep financieel recht illustreert dit. Deze werkgroep omvat alle huidige, maar ook alle oud-studenten van de grondige studie financieel recht (waaronder beide editors) en verzamelt tweemaal jaarlijks om te vergaderen over onderwerpen van financieel recht. Deze nieuwe reeks past dus in een traditie, die we willen voortzetten.

De financiële crisis en de daaruit volgende beleidsopvattingen gaven reeds aanleiding tot verregaande veranderingen in het brede domein van het financieel recht. Tal van veranderingen staan nog op stapel. Deze reeks strekt ertoe een eerste houvast te bieden aan ieder die met deze veranderingen wordt geconfronteerd vanuit de dubbele invalshoek van het privaat- en het publiekrecht.

Reekseditors

Prof. dr. Robby HOUBEN en Prof. dr. Werner VANDENBRUWAENE

Privaat en Publiek Financieel Recht

HET NIEUWE BANKENTOEZICHT  
THE NEW BANKING SUPERVISION

Robby HOUBEN  
Werner VANDENBRUWAENE  
(eds.)



intersentia

Antwerpen – Cambridge

Het nieuwe banktoezicht – The New Banking Supervision  
Robby Houben en Werner Vandenbruwaene (eds.)

© 2016 Intersentia  
Antwerpen – Cambridge  
[www.intersentia.be](http://www.intersentia.be)

Coverbeeld: Sans titre, Kandinsky Vassily (1866-1944) © Centre Pompidou,  
MNAM-CCI, Dist. RMN-Grand Palais / Philippe Migeat

ISBN 978-94-000-0654-6  
D/2016/7849/60  
NUR 827



Alle rechten voorbehouden. Behoudens uitdrukkelijk bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande toestemming van de uitgever.

Ondanks alle aan de samenstelling van de tekst bestede zorg, kunnen noch de auteurs noch de uitgever aansprakelijkheid aanvaarden voor eventuele schade die zou kunnen voortvloeien uit enige fout die in deze uitgave zou kunnen voorkomen.

## INLEIDING

Op 29 mei 2015 organiseerden de onderzoeksgroepen Onderneming en Recht en Overheid en Recht van de Universiteit Antwerpen een studiedag over het vernieuwde toezicht op de kredietinstellingen (het zogenaamd Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme) in de kapel van de Grauwzusters in Antwerpen. De studiedag had als doel een stand van zaken op te maken na de eerste zes maanden toepassing van de nieuwe regelgeving over het toezicht van banken, die van toepassing is sinds 4 november 2014.

Onder het voorzitterschap van Herman Braeckmans werden de volgende voordrachten gehouden die zowel vanuit academisch als praktisch oogpunt het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme analyseerden. Werner VANDENBRUWAENE behandelde enkele capita selecta vanuit constitutioneel oogpunt en ging in op de grondslagen, de besluitvormingsprocedure en de overeenstemming met fundamentele EU-beginselen van het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme. Robby HOUBEN schetste diepgaand de toepasselijke regelgeving.

In een tweede luik kwamen de perspectieven aan bod van de toezichthouders zelf. Jo SWYNGEDOUW schetste de rol en het functioneren van de Nationale Bank van België als prudentiële toezichthouder op de kredietinstellingen. Yassine BOUDGHENE ging dieper in op de rol van de ECB en de samenwerking op het terrein met de nationale autoriteiten.

Vervolgens modereerde Jean-Pierre BLUMBERG (Universiteit Antwerpen, advocaat balie Antwerpen) een rondetafelgesprek over de ervaringen met 6 maanden nieuw banktoezicht vanuit de verschillende invalshoeken: de significante bank, de nationale toezichthouder, de Europese toezichthouder en de beleidsmaker. Aan dit gesprek namen deel: Jan CERFONTAINE (voorzitter Argenta), Luc POPELIER (CFO KBC), Jo SWYNGEDOUW, Yassine BOUDGHENE en Philippe DE BACKER. Tom DECHAENE (directeur van de NBB) formuleerde een aantal slotbemerkingen.

Dit boek ligt in het verlengde van deze studiedag en bevat de schriftelijke neerslag van voordrachten die plaatsvonden op de studiedag. Daarnaast werden evenwel ook een aantal andere bijdragen over specifieke vraagstukken i.v.m. het nieuwe banktoezicht opgenomen, die een uiterst nuttige en waardevolle aanvulling vormen op de schriftelijke rapporten van de studiedag. Steffi ILLEGEMS bespreekt

in die optiek het prudentieel toezicht op de financiële conglomeraten waar het raakpunt met het verzekeringswezen aan bod komt. Herman BRAECKMANS en Frederic PEETERS behandelen de aansprakelijkheid van de toezichthouder die rijst in het raam van het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme. David VANDERSTRAETEN onderzoekt het raakvlak tussen micro- en macroprudentieel toezicht in het raam van het nieuwe toezicht. Tot slot bevat dit boek een bijdrage van Ute LETTANIE, die de rechtsbescherming onderzoekt en nagaat waar de knelpunten zitten.

De teksten zijn geschreven in het Nederlands of het Engels, naar keuze van de auteur. De optie voor het Engels werd opengelaten omdat het onderwerp van dit boek er zich toe leent: het nieuwe banktoezicht is Europees en de voertaal ter zake is vooral het Engels.

De Europese Bankenunie en bijbehorende pijlers zoals het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme vormen een copernicaanse omwenteling in de architectuur van het financiële recht in brede zin. Dit boek biedt een eerste analyse en houvast.

Prof. dr. Robby HOUBEN

Prof. dr. Werner VANDENBRUWAENE

## FOREWORD

On 4 November, the ECB assumed responsibility for directly supervising the 120 largest banks in the euro area and with the accession of Lithuania, the number of supervised banks has risen to 123 banking groups comprising 1200 institutions. These 123 banks account for more than 85% of the aggregate balance sheet of the euro area's banking sector. In addition to this direct supervision of the main credit institutions, the ECB is also responsible for the oversight on around 3,500 smaller institutions, making the ECB one of the biggest banking supervisors in the world.

The most important objective of the SSM is to improve the quality and consistency of banking supervision within the euro area. The SSM will deliver increased opportunities for benchmarking and peer comparison among banks across the euro area. The SSM will also allow to improve the tools of supervisory risk assessment, with due regard to the diversity of banks' business models within Europe. Especially, the SSM constitutes great opportunities to progressively harmonize prudential rules across the euro area. While the entry into force of the CRD IV and CRR was an important step in enhancing the single rule book, we need to acknowledge that we are not yet there. Indeed, more than 150 national options and discretions are still allowed. In some cases, they might have significant financial impacts. Another important and similar opportunity for the SSM relates to the harmonisation of supervisory practices, whereby the sharing of national experiences allows the new SSM to pick up the best practices and roll them out to the whole supervisory process.

In the short term, implementing the SSM is also a major challenge as it requires the development of harmonised, comprehensive and clearly defined supervisory standards and processes; practical infrastructures such as functional and tested IT systems; and appropriate governance structures for swift and effective decision-making. While the SSM will facilitate the concentration of the sector, it might contribute to further increase the size of specific individual institutions, increasing in turn potential systemic risks and in some cases, higher concentration might reduce competition and leads to unfavourable conditions for the customer. It is therefore important for the SSM to apply its supervision in a proportional and balanced way so that we keep in the eurozone a diversified financial landscape as well in terms of size as in term of business models.

In many respects, the supervisory community has thus also entered a “brave new world”, but with many opportunities to strengthen the quality of supervision, while contributing to stronger financial integration and risk-sharing within the euro’s monetary union. Together with the SRM – which will be fully operational from 1 January 2016 –, the SSM constitutes a major step forward in the further EMU construction after a few years of turbulent and rough times. Reaping the full benefits of this process will however also require that financial stability is maintained through intrusive and risk-based supervision, in both the micro-prudential and macro-prudential dimensions of the national and European supervision architectures.

This book on the SSM is, at least in Belgium, the first of its kind and, therefore, a milestone. I am convinced that the book will contribute to a better understanding of the SSM by those confronted with it.

Luc COENE  
Member Supervisory Board ECB  
Honorary Governor NBB



# INHOUD

<i>Inleiding</i> .....	v
<i>Foreword</i> .....	vii
<i>Voorstelling auteurs</i> .....	xvii

## Het vernieuwde banktoezicht: inbedding, grondslagen en evaluatie

Werner VANDENBRUWAENE .....	1
I. Inleiding .....	1
II. Financiële crisis 2008-2011: van fragiliteit naar stabiliteit .....	2
A. Fragiliteit .....	2
B. Het juridische begrip ‘Financiële stabiliteit’ .....	3
C. Institutioneel kader .....	7
1. Overheidsfinanciën .....	7
2. Bankenunie .....	8
III. SSM: grondslagen .....	10
A. Rechtsgrond en beperkingen: artikel 127(6) VWEU .....	11
B. Scheiding monetair en prudentieel beleid .....	13
C. “ <i>Significant institutions</i> ” .....	14
D. Het ‘ <i>governance</i> ’-paradigma: samenwerking, <i>soft law</i> en convergentie .....	15
IV. Constitutionele analyse .....	16
A. Subsidiariteit .....	16
B. Gedifferentieerde integratie .....	17
C. Legitimitéit en verantwoording .....	18
D. Rechtsbescherming .....	19
V. Conclusie .....	20

## The Single Supervisory Mechanism. Banking supervision in the Eurozone since 4 November 2014

Robby HOUBEN .....	21
I. Introduction .....	21
II. Definition and background .....	22
A. Definition .....	22
B. European Banking Union .....	22
C. Single Supervisory Mechanism .....	27

	D. Single Supervisory <i>Mechanism</i> . . . . .	29
	E. Other key European actors in the framework of (prudential) supervision of banks . . . . .	29
III.	Scope <i>ratione personae</i> of the SSM . . . . .	31
	A. The supervisors . . . . .	31
	B. Division of supervision between the ECB and the NCAs . . . . .	33
	1. General principle . . . . .	33
	2. The criterion of significance . . . . .	34
	3. Supervision by the ECB . . . . .	36
	a. Significant banks . . . . .	36
	b. Specific ‘exclusive’ supervisory tasks for all banks . . . . .	38
	4. Supervision by the NCAs . . . . .	40
	5. Close collaboration between the ECB and the NCAs . . . . .	41
	6. Important role for NCAs in the SSM . . . . .	42
	7. <i>Quid</i> in the event of conflicts between the ECB and NCA(s) . . . . .	43
	C. Supervised entities . . . . .	43
IV.	Scope <i>ratione materiae</i> of the SSM . . . . .	45
	A. Micro-prudential supervision . . . . .	45
	1. List of supervisory tasks . . . . .	45
	2. Differentiation versus consistency . . . . .	47
	3. NCA supervisory tasks . . . . .	48
	4. The dividing line between the ECB and the NCA tasks can be blurred . . . . .	49
	5. Macro-prudential supervision . . . . .	49
	B. Relation to monetary policy . . . . .	50
	C. Which law should the ECB apply? . . . . .	51
	1. All relevant Union law including national law . . . . .	51
	2. ECB guidelines, recommendations and regulations . . . . .	53
	3. Application of national law by EU administrative body: remarks . . . . .	54
	4. NCAs apply laws other than the relevant Union law . . . . .	54
V.	Scope <i>ratione loci</i> of the SSM . . . . .	55
	A. Participating Member States . . . . .	55
	B. Cross-border banking groups . . . . .	55
	1. Significant banking group with head office in the SSM area . . . . .	55
	2. Banking group with head office in non-participating Member States . . . . .	56
	3. Less significant banking group with head office in the SSM area . . . . .	56
	4. Banking group with head office in a third country . . . . .	57

	5. The ECB's role in supervisory colleges for significant banking groups .....	57
	6. Case study: Belgian bancassurance group that also develops asset management activities .....	58
VI.	Scope <i>ratione temporis</i> of the SSM .....	59
VII.	Supervisory powers of the ECB .....	59
	A. General overview .....	59
	B. Investigatory powers .....	61
	1. Requests for information .....	61
	2. General investigations .....	62
	3. On-site inspections .....	62
	4. Legal profession privilege .....	63
	C. Specific supervisory powers .....	64
	1. Early intervention measures .....	64
	2. Administrative sanctioning .....	65
	a. Direct sanctioning .....	66
	b. Sanctioning via the NCAs .....	66
VIII.	ECB decision making and operational structure in context of SSM. ...	67
	A. Organisational principles .....	67
	1. Independence .....	67
	2. Accountability and reporting .....	68
	B. Governance of the ECB as prudential supervisor .....	69
	1. Governing Council .....	69
	2. Supervisory Board .....	70
	a. New internal ECB body .....	70
	b. <i>De facto</i> decision-making body .....	70
	c. Composition .....	72
	d. Majority .....	73
	e. Minority position of the ECB representatives .....	73
	3. Steering Committee and secretariat .....	74
	4. Principles of due process for adopting supervisory decisions .....	75
	C. Operational structure of the ECB as supervisor within the SSM ..	75
	1. Directorates general .....	75
	2. Joint Supervisory Teams .....	76
IX.	Administrative and judicial review of the ECB decisions in the framework of the SSM .....	77
	A. Administrative review by the Administrative Board of Review ...	78
	1. Composition of the Administrative Board of Review .....	78
	2. Majority .....	78
	3. Scope of the review .....	78
	4. Procedure .....	79

5. Effect of review.....	80
6. Not mandatory.....	80
B. Judicial review by the CJEU.....	81
X. Evaluation of the SSM.....	82

**National Supervisors and National Law in the Single Supervisory Mechanism**

Jo SWYNGEDOUW and Michaël VAN DORPE.....	87
I. Belgian banks and their supervisors.....	87
A. Belgian bank population in the SSM.....	87
B. The Joint Supervisory Teams.....	88
II. National law in the SSM.....	89
A. Impact on ECB sanctions.....	90
B. Exercise of options and discretions by the ECB.....	90
C. Options and discretions available to Member States.....	91
III. Selected Belgian law specificities in the SSM.....	92
A. Strategic decisions.....	92
B. External auditors.....	93
C. Governance.....	94
IV. Macro-prudential supervision.....	95
V. Conclusions.....	95

**The New Model of Banking Supervision: The Role of the European Parliament**

Philippe DE BACKER and Gemma LEMMERS.....	97
I. The vision and role of the EP in the creation of the SSM.....	97
A. The introduction of the EBA.....	97
B. The introduction of the SSM.....	99
1. Proposal for a single supervisor.....	100
2. Negotiations.....	100
C. Democratic transparency and accountability.....	101
D. The Inter-institutional Agreement between EP and ECB.....	101
II. The SSM accountability to the European Parliament.....	102
A. Legal basis.....	102
1. Accountability through hearings, meetings and reports.....	102
2. Appointment Procedures.....	104
3. Committee of Inquiry.....	105
B. Accountability in practice.....	105
C. Limitations.....	105
1. Accountability and transparency.....	105
2. Appointment Procedures.....	106

III.	Next steps towards a Banking Union.....	106
------	---	-----

**The Allocation of Macro-prudential Supervisory Powers within the SSM**

David VANDERSTRAETEN.....	109
---------------------------	-----

I.	Introduction.....	109
II.	Macro-prudential policy and supervision.....	111
	A. The content and importance of macro-prudential policy.....	111
	B. Macro-prudential instruments.....	113
	1. Instruments under CRD IV.....	114
	2. Instruments under CRR.....	115
	3. National legal framework.....	115
	4. Options and discretions.....	116
	C. The need for cross-border coordination in the EU.....	117
III.	Allocation of macro-prudential powers within SSM.....	118
	A. Institutional design of macro-prudential institutions.....	118
	B. Allocation of powers within the SSM.....	120
	1. Legal allocation of powers in the SSM Regulation.....	120
	2. Allocation in Belgium.....	123
	3. Allocation in France.....	125
	4. Allocation in the Netherlands.....	126
	C. The role of the ESRB.....	127
	D. The role of the EBA.....	129
	E. Macro-prudential Research Network (MaRs).....	130
IV.	Evaluation of and challenges for macro-prudential supervision in the SSM.....	131
V.	Conclusion.....	134
VI.	Figures.....	136

**Het prudentieel toezicht op financiële conglomeraten onder het *Single Supervisory Mechanism***

Steffi ILLEGEMS.....	145
----------------------	-----

I.	Inleiding.....	145
II.	Wat zijn financiële conglomeraten?.....	147
	A. Definitie.....	147
	B. Belang van de Belgische financiële conglomeraten.....	149
III.	Het toezicht op financiële conglomeraten.....	150
	A. Drie niveaus van toezicht.....	150
	B. Ratio van het aanvullend conglomeraatstoezicht.....	153
IV.	Het SSM en het toezicht op de Belgische financiële conglomeraten...	155
	A. De bevoegdheid van de ECB.....	155
	1. Algemeen.....	155

2.	Toepassing op Belgische financiële conglomeraten . . . . .	157
B.	Toepassingsgebied van de Bankenwet . . . . .	158
C.	Vier pijlers van aanvullend conglomeraatstoezicht . . . . .	160
1.	Het materieelrechtelijke kader . . . . .	160
a.	Aanvullend solvabiliteitstoezicht/kapitaaltoereikend- heid . . . . .	160
b.	Aanvullend toezicht op risicoconcentraties en intra- groepsverrichtingen . . . . .	164
c.	Passende risicobeheer- en internecontroleprocedures . . . . .	166
2.	Toepassing door de ECB . . . . .	166
D.	Integratie van het aanvullend conglomeraatstoezicht in het geconsolideerd bancaire toezicht . . . . .	169
1.	Achtergrond . . . . .	169
2.	Integratie in pijler 2 van het bancaire toezicht . . . . .	171
3.	Het SSM-SREP . . . . .	176
4.	Invloed van pijler 1? . . . . .	177
5.	De institutionele integratie . . . . .	179
V.	Een blik op de toekomst . . . . .	183
A.	Gevaren naar aanleiding van het SSM . . . . .	183
1.	Divergentie . . . . .	183
2.	Het bedrijfsmodel van financiële conglomeraten onder druk . . . . .	184
B.	Een <i>to do list</i> voor het SSM . . . . .	185
1.	Toezichthandleiding ( <i>Supervisory Manual</i> ) . . . . .	185
2.	Samenwerkingsovereenkomsten . . . . .	186
3.	Een verdragswijziging? . . . . .	187
VI.	Voorstellen <i>de lege ferenda</i> . . . . .	189

## Rechtsbescherming in het raam van het Gemeenschappelijk

### Toezichtsmechanisme

	Ute LETTANIE . . . . .	191
I.	Inleiding . . . . .	191
II.	Toepasselijk recht . . . . .	194
III.	Bevoegde rechter . . . . .	196
A.	Europese rechter . . . . .	196
1.	Legitimititeit . . . . .	196
2.	Bevoegdheid . . . . .	198
B.	Nationale rechter . . . . .	200
IV.	Bevoegdheden ECB en NBA getoetst . . . . .	201
A.	Exclusieve bevoegdheden ECB . . . . .	201
1.	Algemeen . . . . .	201
2.	Vergunningverlening . . . . .	202

3.	Vergunningintrekking .....	203
4.	Toezichthandelingen.....	204
5.	Administratieve sancties .....	205
B.	Exclusieve bevoegdheden NBA's .....	207
1.	Algemeen .....	207
2.	Administratieve sancties .....	209
C.	NBA handelend op instructie van de ECB.....	209
1.	Algemeen .....	209
2.	Toetsing ECB-instructie.....	210
3.	Administratieve sancties .....	212
V.	Besluit .....	213

**De aansprakelijkheid van de prudentiële toezichthouder binnen het  
Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme**

	Frederic PEETERS en Herman BRAECKMANS .....	215
I.	Inleiding .....	215
II.	Algemeen juridisch kader voor de aansprakelijkheid van de prudentiële toezichthouder naar Belgisch recht.....	218
A.	Inleiding .....	218
B.	De prudentiële toezichthouder als orgaan van de Staat? .....	218
C.	Aansprakelijkheid .....	219
1.	Tempering van aansprakelijkheid.....	219
2.	Grondwettelijkheid .....	222
III.	Algemeen juridisch kader voor de aansprakelijkheid van de prudentiële toezichthouder in rechtsvergelijkend perspectief .....	224
A.	Inleiding .....	224
B.	Duitsland.....	225
1.	Structuur van het toezicht .....	225
2.	Aansprakelijkheid .....	225
3.	Conclusie.....	227
C.	Frankrijk.....	227
1.	Structuur van het toezicht .....	227
2.	Aansprakelijkheid .....	228
3.	Conclusie.....	229
D.	Verenigd Koninkrijk .....	229
1.	Structuur van het toezicht .....	229
2.	Aansprakelijkheid .....	230
3.	Conclusie.....	234
E.	Nederland .....	234
1.	Structuur van het toezicht .....	234
2.	Aansprakelijkheid .....	234
3.	Conclusie.....	236

F.	Is een beperking van aansprakelijkheid verenigbaar met Europees recht? .....	237
	1. <i>Peter Paul</i> .....	237
	2. Gevolgen .....	239
	3. Kritische analyse .....	240
	4. Conclusie .....	242
G.	Besluit .....	244
IV.	Algemeen juridisch kader voor de aansprakelijkheid van de prudentiële toezichthouder in het raam van het GTM .....	245
	A. Inleiding .....	245
	B. Bevoegde rechter .....	247
	C. Geen aansprakelijkheidsbeperking in hoofde van de ECB? .....	247
	1. Algemeen Europees principe .....	248
	2. Toepassingsvoorwaarden van artikel 340 VWEU .....	250
	D. Aansprakelijkheid van de NBA's in het raam van het GTM .....	252
	1. Bevoegdheden NBA's .....	253
	2. Instructiebevoegdheid van de ECB .....	255
V.	Algemeen besluit .....	258



## VOORSTELLING AUTEURS

### **Herman Braeckmans**

Gewoon hoogleraar vennootschaps- en financieel recht  
Onderzoeksgroep Onderneming en Recht  
Faculteit Rechten, UAntwerpen  
Advocaat Braeckmans Advocaten  
Balie Antwerpen

### **Luc Coene**

Raad van Toezicht GTM  
Eregouverneur Nationale Bank van België

### **Philippe De Backer**

Lid Europees Parlement

### **Robby Houben**

Docent vennootschaps- en financieel recht  
Onderzoeksgroep Onderneming en Recht  
Faculteit Rechten, UAntwerpen  
Advocaat Baker & McKenzie  
Balie Antwerpen

### **Steffi Illegems**

Onderzoeker Antwerp Liability Law & Insurance Chair (ALLIC)  
Onderzoeksgroep Persoon & Vermogen  
Faculteit Rechten, UAntwerpen

### **Gemma Lemmers**

Adviseur Europees Parlement

### **Ute Lettanie**

Mandaatassistent publiekrecht,  
Onderzoeksgroep Overheid en Recht  
Faculteit Rechten, UAntwerpen

Voorstelling auteurs

**Frederic Peeters**

Advocaat Cleary Gottlieb Steen & Hamilton  
Balie Brussel

**Jo Swyngedouw**

Hoofd Prudentieel Beleid en Financiële Stabiliteit  
Nationale Bank van België

**Werner Vandenbruwaene**

Postdoctoraal onderzoeker (FWO) en gastprofessor  
Onderzoeksgroep Overheid en Recht  
Faculteit Rechten, UAntwerpen

**David Vanderstraeten**

Advocaat Baker & McKenzie  
Balie Antwerpen

**Michaël Van Dorpe**

Internationale en Eurosysteem-coördinatie  
Nationale Bank van België