



AANWIJZING GCBB 2026 - 001

Aan: Classicaal Colleges voor de Behandeling van Beheerszaken (CCBB's)

Van: Generaal College voor de Behandeling van Beheerszaken (GCBB)

Datum: 25 maart 2026

Onderwerp: Beleggingen in Rabobank Certificaten

Inleiding

Op grond van de Generale Regeling 12-4-4 is het Generale College voor de Behandeling (GCBB) van Beheerszaken bevoegd aanwijzingen te geven aan de Classicale Colleges voor de Behandeling van Beheerszaken met het oog op de bewaking van de kwaliteit van het toezien en de afstemming van beleid. Het GCBB acht het wenselijk de volgende aanwijzing te geven.

1. Aanleiding

In artikel VI, onderdeel 5a “bijzondere bepalingen obligaties, deposito's en liquiditeiten” van de Richtlijn Beleggingen Protestantse Kerk in Nederland is, onder andere, bepaald dat achtergestelde leningen expliciet zijn uitgesloten, wegens hun complexiteit en looptijd.

Deze uitsluiting van achtergestelde leningen is onverkort van kracht sinds 31 december 2018.

2. Geconstateerde uitvoeringsproblematiek

Het GCBB stelt vast dat de toepassing van deze norm in de praktijk, met name ten aanzien van Rabobank Certificaten, heeft geleid tot aanhoudend onbegrip en weerstand bij gemeenten.

De oorsprong hiervan ligt in het feit dat investeringen in Rabobank Certificaten in het verleden binnen gemeenten populair waren. Door CCBB's en binnen de bredere organisatie van de Protestantse Kerk in Nederland werden investeringen Rabobank Certificaten niet alleen getolereerd, maar in sommige gevallen zelfs expliciet aangemoedigd, op grond van een destijds als laag ingeschat risico, een relatief hoog rendement en veronderstelde verhandelbaarheid.

Het GCBB constateert dat hierdoor niet consistent is gehandhaafd na inwerkingtreding van de Richtlijn eind 2018 en dat in diverse gevallen bestaande posities zijn gedoogd zonder expliciete normatieve duiding. Deze situatie acht het GCBB onwenselijk en onverenigbaar met rechtszekerheid, gelijke behandeling en zorgvuldig toezicht.

3. Besluit GCBB en aanwijzing

Het GCBB heeft derhalve in zijn vergadering van 14 januari 2026 besloten tot onderstaande bindende aanwijzing, die per direct geldt voor alle CCBB's.

3.1 Posities verkregen vóór 31 december 2018

Posities in Rabobank Certificaten waarvan de verkrijging aantoonbaar heeft plaatsgevonden vóór 31 december 2018, worden door CCBB's gedoogd en geaccepteerd. Deze gedoogstatus betreft uitsluitend het aanhouden van bestaande posities en impliceert geenszins instemming met het beleggingsinstrument zelf binnen het huidige normatieve kader.

3.2 Posities verkregen op of na 31 december 2018

Elke aanschaf van Rabobank Certificaten op of na 31 december 2018 is niet toegestaan en is in strijd met de Richtlijn Beleggingen. CCBB's dienen dergelijke aankopen af te keuren en als zodanig te behandelen in hun toezicht en besluitvorming. Voor deze categorie geldt dus geen gedoogbeleid en geen uitzonderingsruimte.

3.3 Verwachting ten aanzien van bestaande (oude) posities

Ten aanzien van de gedoogde posities (verkregen vóór 31 december 2018) verwacht het GCBB dat CCBB's in hun correspondentie met gemeenten uitdrukkelijk en met klem adviseren om deze posities gefaseerd te verminderen, en op termijn volledig af te bouwen naar nul. CCBB's dienen dit advies schriftelijk vast te leggen en zichtbaar te betrekken bij hun toezichtsoordeel.

4. Slotbepaling

Met deze aanwijzing beoogt het GCBB:

- een einde te maken aan uiteenlopende interpretaties en uitvoeringspraktijken;
- te komen tot eenduidige, uniforme, consistente en handhaafbare toepassing van de Richtlijn Beleggingen; en
- het toezichtskader voor alle betrokkenen te verduidelijken.

Deze aanwijzing is bindend voor alle CCBB's en dient overeenkomstig te worden toegepast in haar toezicht, advisering en besluitvorming.