

## **CONCEPT REACTIE CONSULTATIE TRANSPARANT TOEZICHT FINANCIËLE MARKTEN**

Graag reageert Euronext Amsterdam op de consultatie over het concept wetsvoorstel transparant toezicht financiële markten.

Euronext Amsterdam is als houder van een gereguleerde markt in Nederland een voorstander van een transparante markt en een klimaat dat vertrouwen biedt aan investeerders en ondernemingen die behoefte hebben aan kapitaal.

Transparant toezicht van de toezichthouders kan bijdragen aan een goed functionerend klimaat waarbij het regelgevend kader duidelijk is en partijen weten wat ze van elkaar kunnen verwachten. In dat verband zijn transparantie, consistentie en duidelijkheid – mede in de handhaving van het toezicht - onmisbaar.

Echter, het voorstel dat nu ter consultatie voorligt, verdient een aantal kanttekeningen die Euronext hieronder zal aanstippen

### **Naar een juiste balans**

Dat de toezichthouder een verantwoordelijkheid heeft naar de eindconsument en haar taak daarbij zeer serieus neemt, is te prijzen. Echter het vinden van de juiste balans tussen de belangen van de consument en die van de onder toezicht staande blijft een onderwerp dat zorgvuldige aandacht behoeft. Daarbij is van belang dat elke publicatie van een toezichthouder – of dat nu een waarschuwing is, een publicatie van een overtreding van de Wet op het financieel toezicht, of een publicatie van een rapport over trends en al dan niet wenselijke ontwikkelingen in de markt – een grote impact heeft en gevolgen kan hebben voor de reputatie van de onder toezicht staande.

Zeker waar het onderzoeksrapporten betreft naar trends of andere ontwikkelingen, wil Euronext waken voor de juiste balans en afweging van de belangen van alle betrokkenen. In beginsel is zo'n rapport een bevinding van het gedrag, trends of andere ontwikkelingen die op zich zelf niet noodzakelijkerwijs hebben geleid tot een directe overtreding van de regelgeving. Wanneer een dergelijk rapport geen overtredingen benoemt maar gedrag normeert, vraagt Euronext zich af of het wenselijk is dat partijen met naam en toenaam worden genoemd. Wanneer dat een duidelijke wens is van de markt (afhankelijk van de uitkomsten van deze consultatieronde) dan merkt Euronext op:

#### **Een duidelijk vooraf overeengekomen raamwerk**

- Als er consensus is om de toezichthouder rapporten te laten publiceren waarbij individuele instellingen worden genoemd dan is het van belang dat de toezichthouder - voordat het begint met een uitvraag - duidelijk met de instelling bespreekt wat het doel is van de onderzoeksvraag, op welke wettelijke bevoegdheid het is gebaseerd, welke andere soorten instellingen worden bevestigd, wat de grenzen van het onderzoek zijn (het kan geen open einde vragen lijst zijn) en binnen welk, vooraf geformuleerd, toezichtsthema dit past.

#### **Opnieuw in overleg bij afwijkingen van het raamwerk**

- Als tijdens het onderzoek blijkt dat de toezichthouder van het vooraf geformuleerde raamwerk afwijkt, dan zou dit moeten worden gemeld aan en besproken met de instelling zodat de instelling daar met de toezichthouder over in gesprek kan.

#### **Inzage vooraf – hoor en wederhoor**

- Het spreekt voor zich dat de onderzoeksresultaten vooraf met de instelling worden gedeeld waarbij de instelling de mogelijkheid moet hebben om te kunnen reageren op de concept tekst en er ruimte is voor overleg en aanpassingen (qua tijdsplan en qua inhoud).

### **Bezwaar**

- Duidelijk moet ook zijn of de instelling rechtsmiddelen kan aanwenden tegen een dergelijk rapport. Is het publiceren van een rapport een besluit in de zin van de AWB? Zo nee, wat kan een instelling dan voor middelen aanwenden indien er een verschil van mening bestaat tussen instelling en toezichthouder over de inhoud van het rapport?. De 5 dagen wachtermijn voor publicatie is in dit verband onvoldoende.

Tenslotte vindt Euronext dat elk voorstel op het gebied van financiële regelgeving proportioneel dient te zijn en dient te passen binnen het Europese regelgevingskader. Het in stand houden van een *level playing field* is uiterst belangrijk voor zowel Nederlandse partijen die grensoverschrijdende diensten aanbieden als voor buitenlandse partijen die in Nederland diensten aan willen bieden of zich willen vestigen. Daarnaast is het voor alle investeerders (ook de buitenlandse) prettig om een helder verwachtingskader te hebben dat niet per land verschilt. Hoe verhouden de voorstellen van het kabinet zich tot de overige Europese landen? Dit is een element dat onzes inziens zeker moet worden meegenomen in de overwegingen om deze voorstellen al dan niet in aangepaste vorm door te voeren.