



Ministerie van Financiën
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

Vereniging VEB NCVB

Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Amaliastraat 7, 2514 JC Den Haag

T: +31 (0)70 313 00 00
F: +31 (0)70 313 00 99

I: www.veb.net
E: info@veb.net

Rek.: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K: 40408053

Internetconsultatie: Wet transparant toezicht financiële markten
12 augustus 2016

VERENIGING VAN EFFECTENBEZITTERS

Contactpersonen: mr. drs. N. (Niels) Lemmers
drs. S. (Sibe) de Bok

Adres: Amaliastraat 7
2514 JC Den Haag

Telefoon: +31 (0)70 313 00 00
Fax: +31 (0)70 313 00 99



1. Inleiding

De Vereniging van Effectenbezitters (“**VEB**”) behartigt in overeenstemming met haar statutaire doel de belangen van (particuliere) beleggers. De VEB is met circa 43.000 leden de grootste vereniging van (particuliere) beleggers van de Benelux. De VEB heeft met interesse kennisgenomen van het concept wetsvoorstel transparant toezicht financiële markten (“**wetsvoorstel**”).

Het onderhavige wetsvoorstel beoogt meer transparantie mogelijk te maken ten aanzien van de werking van de financiële markten en van het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (“**AFM**”) en de Nederlandsche Bank (“**DNB**”). De VEB is hier een groot voorstander van. Dergelijke transparantie komt de effectiviteit van toezicht ten goede en houdt onder toezicht staande marktpartijen en de toezichthouder zelf scherp. Tegelijkertijd wordt de markt beter geïnformeerd over de mate van naleving van wet- en regelgeving door individuele financiële ondernemingen en kan daarmee de schade die derden als gevolg van niet-naleving ondervinden worden geminimaliseerd.

2. Inhoudelijke reactie

2.1 Publicatiebevoegdheden

De AFM en DNB zijn momenteel – tot spijt van de VEB - zeer terughoudend bij het noemen van individuele financiële ondernemingen of functionarissen bij de publicatie van generieke onderzoeksrapporten en verkenningen. Dit vanwege de geheimhoudingsplicht als neergelegd in artikel 1:89 Wet financieel toezicht (“**Wft**”). De VEB denkt evenals de AFM dat dergelijke rapporten aan impact kunnen winnen als de toezichthouders meer openheid kunnen bieden op het niveau van de individuele financiële onderneming. Niet alleen kan van een dergelijke openbaarmaking een preventieve werking uitgaan en dwingt het de financiële onderneming die als gevolg van de publicatie in kwaad daglicht komt te staan snelle herstelmaatregelen te nemen. Ook betekent dit dat financiële ondernemingen die wel goed presteren als het gaat om de naleving van de Wft juist in een positief daglicht komen te staan.

Daarenboven – en het verbaast de VEB enigszins dat dit niet expliciet benoemd wordt in de memorie van toelichting (“**MvT**”) bij het wetsvoorstel – bevatten rapportages met ondernemings specifieke onderzoeksresultaten zeer relevante informatie voor beleggers en andere financiële consumenten. Een niet bevredigende naleving van bepaalde Wft-bepalingen – denk aan bepalingen omtrent de zorgvuldige behandeling van cliënten - kan reden zijn voor een financieel consument om van een bepaalde aanbieder geen financiële producten of diensten af te nemen.

De VEB onderkent dat de openbaarmaking van ondernemings specifieke informatie niet in alle gevallen wenselijk of noodzakelijk is. Zoals in de MvT aangegeven, dienen de toezichthouders niet onnodig inbreuk te maken op de belangen van marktdeelnemers bij de geheimhouding van hun gegevens. Desalniettemin wenst de VEB de toezichthouders aan te sporen – ondanks de vele bezwaren die zij ongetwijfeld zullen ontvangen vanuit de financiële sector - niet al te terughoudend te zijn bij het gebruik van hun nieuwe publicatiebevoegdheden. Transparantie is noodzakelijk voor een eerlijke en goed functionerende financiële markt. Deelname aan deze markten impliceert dus een bereidheid aan deze transparantie mee te werken, ook als dat niet in het belang is van de onderneming in kwestie.

Tot slot wil de VEB kort ingaan op de volgende passage uit de MvT:



Vereniging VEB NCVB

Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Amaliastraat 7, 2514 JC Den Haag

T: +31 (0)70 313 00 00
F: +31 (0)70 313 00 99

I: www.veb.net
E: info@veb.net

Rek: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K: 40408053

“Het noemen van namen kan er ook aan bijdragen dat overtredingen die zijn geconstateerd sneller worden beëindigd. Het openbaar maken van onderzoeksrapporten in het algemeen kan marktpartijen verder beter inzicht geven in de geldende verplichtingen en geeft inzicht in de wijze waarop de toezichthouder invulling geeft aan zijn verplichtingen (p.4)”

De VEB is van mening dat het noemen van namen er inderdaad aan kan bijdragen dat overtredingen die zijn geconstateerd sneller worden beëindigd. De VEB wil wel benadrukken dat het bij naam noemen van individuele ondernemingen als aanvulling dient te gelden op (en niet als substitutie van) andere meer dwingende handhavingsinstrumenten die toezichthouders tot hun beschikking hebben om de beëindiging van een overtreding te bewerkstelligen. Zo kan een aanwijzing worden gegeven of een last onder dwangsom worden opgelegd. Indien een overtreding beleggers en andere financiële consumenten in grote mate benadeeld, is enkel het noemen van de naam van de financiële onderneming in een nalevingsonderzoek niet afdoende en dienen de toezichthouders het nodige in werking te zetten om bij het voorduren van de overtreding ook zwaardere middelen te kunnen inzetten.

Verder ondersteunt de VEB de visie dat de openbaarmaking van onderzoeksrapporten marktpartijen een beter inzicht kan geven in de geldende verplichtingen en de wijze waarop de toezichthouder invulling geeft aan zijn verplichtingen. Het vormt een additionele mogelijkheid om de markt beter te informeren. Ook hier geldt dat het niet moet leiden tot een mitigatie van andere middelen. In het geval de toezichthouder marktbrede signalen ontvangt dat er grote onzekerheid heerst over aankomende verplichtingen en de wijze waarop AFM of DNB daar invulling aan gaat geven, dan dient de toezichthouder te trachten deze onzekerheid in een zo vroeg mogelijk stadium weg te nemen via beleidsuitingen en richtsnoeren. Bovendien dienen de toezichthouders dit breed te communiceren met de markt en dus met de financiële consumenten en beleggers die actief zijn op die markt.

2.2 Openbare waarschuwingen

Het is op dit moment alleen mogelijk om een openbare waarschuwing uit te vaardigen bij de specifieke overtredingen genoemd in het huidige artikel 1:94 van de Wft. Het wetsvoorstel geeft de AFM en DNB de bevoegdheid dergelijke waarschuwingen voortaan (ook) uit te vaardigen bij besluiten van boetecategorie twee en drie. Dit is volgens de VEB een zeer terechte uitbreiding van de bevoegdheid. Overtredingen in boetecategorie twee betreffen vaak de niet-naleving van doorlopende verplichtingen. Hierbij gaat bijvoorbeeld over de niet-nakoming over zorgplichten en informatieverplichtingen aan cliënten. Aangezien zulke overtredingen grote schade kunnen berokkenen aan financiële consumenten, is de mogelijkheid om in dat soort gevallen een openbare waarschuwing uit te vaardigen zeer wenselijk.

Verder wil de VEB erop wijzen dat de mogelijkheid tot uitvaardiging van een openbare waarschuwing uitgaat van een reeds vastgestelde overtreding. Dit zorgt in de praktijk voor problemen. Het duurt vaak enige tijd om een overtreding vast te stellen. De Wet handhaving consumentenbescherming (“**Whc**”) bepaalt dat de AFM in het kader van haar taken onder deze wet reeds een openbare waarschuwing kan uitvaardigen “indien dat redelijkerwijs noodzakelijk is om consumenten snel en effectief te informeren over een schadeveroorzakende handelspraktijk van een ondernemer en daardoor schade te voorkomen” en de onderneming in deze openbare waarschuwing mag noemen “indien er sprake is van



Vereniging VEB NCVB

Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Amaliastraat 7, 2514 JC Den Haag

T: +31 (0)70 313 00 00
F: +31 (0)70 313 00 99

I: www.veb.net
E: info@veb.net

Rek: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K: 40408053

een reëel en acuut risico op benadeling van consumenten en van een redelijk vermoeden van overtreding” (resp. artikel 3.4 lid 1 Whc en artikel 2.23 lid 2 Whc).

De VEB zou graag zien dat dergelijke bepalingen worden opgenomen in het onderhavig wetsvoorstel. Derhalve ondersteunt de VEB het verzoek gedaan door de AFM in haar wetgevingsbrief 2015.

2.3 Bevoegdheid te reageren op mededelingen.

De AFM en DNB krijgen de mogelijkheid te reageren op mededelingen van financiële ondernemingen die betrekking hebben op het toezicht. Op het moment hebben de toezichthouders slechts de mogelijkheid mededelingen te bevestigen dan wel te ontkennen. Dit belet de toezichthouder van het aanbrengen van nuances of aanvullingen, wat vaak vereist is voor een juiste en volledige informering van de markt. Dit is met name problematisch bij financiële ondernemingen met een beursnotering. Het moge echter duidelijk zijn dat bij dergelijke beursvennootschappen de primaire verantwoordelijkheid om de markt volledig en juist te informeren bij de beursvennootschap ligt, niet bij de toezichthouders.

De VEB is het geheel eens met het voorstel de wachttermijn van vijf dagen bij het uitvaardigen van openbare waarschuwingen niet te laten gelden indien de financiële onderneming voor het einde van die wachttermijn mededelingen doet hierover die aanleiding geven tot een reactie van de toezichthouder.

3. Afsluiting

De VEB is van mening dat alle in dit wetsvoorstel opgenomen voorstellen ten goede komen aan enerzijds betere informatieverschaffing aan en betere bescherming van financiële consumenten en beleggers, en anderzijds een (pro)actievere opstelling en communicatie van de toezichthouders.

De VEB hecht veel waarde aan het toetsen van voorgenomen wet- en regelgeving bij belanghebbenden en marktpartijen en maakt graag gebruik van de mogelijkheid om te reageren op voorstellen die raken aan de belangen van beleggers.

De VEB is gaarne bereid om voorgaande mondeling nader toe te lichten.