

Notes pages bij presentatie René Maatman tijdens Compliance congres 8 december 2011

Slide 3

Ad. Vertrouwen in de integriteit van de financiële markten bevindt zich op dieptepunt

- 1) Er is twijfel aan de mate waarin de investeerder de beschikbare handelsplaatsen kan gebruiken om zijn investeringsbeslissingen uit te voeren.
 - Effecten HFT
 - Dark Pools
 - Marktmissbruik

- 2) Er is twijfel aan de zuivere dienstverlening aan de klant; twijfel over de ontwikkeling en kwaliteit van producten
 - Beleggingsverzekeringen
 - IceSave
 - DSB, Homburg

De AFM en de compliance officer (Beleggingsonderneming) hebben een gezamenlijk doel: herstel van vertrouwen door normconform gedrag.

Nieuwe regelgeving kan helpen om vertrouwen te versterken, bijvoorbeeld Market Abuse Directive & Regulation, Herziening Mifid

Slide 4

AFM bestudeert deze herziening op o.a. impact op toezicht / compliance.

Ad 1. Introductie systemen voor opsporing marktmissbruik (o.a. voor registratie en afhandeling meldingen)

AFM: Voorstander van deze verandering. NL is een uitzondering met een niet-actieve monitoringsplicht. [U heeft een meldingsplicht als u wat tegenkomt.]

Voor het effectief detecteren van marktmissbruik zijn de marktpartijen cruciaal.

art. 11 lid 2 MAR

Een beleggingonderneming die werkzaamheden verricht met betrekking tot (opdrachten van) transacties zal systemen hebben om (een poging tot) handel met voorwetenschap of (een poging tot) marktmanipulatie op te sporen en vast te leggen.

Kan betekenen dat u nieuwe systemen moet implementeren om meldingen te registreren en af te handelen.

Ad 2. Genomen uitstel van publicatie KGI melden aan toezichthouder

AFM: Per saldo voorstander van melding van uitstel bij toezichthouder, maar wel op het moment dat uitstel genomen wordt anders is de toegevoegde waarde van deze melding beperkt. Het blijft de verantwoordelijkheid van UI om te bepalen of ze al dan niet publiceert.

Ad 3. Emails en opgenomen telefoongesprekken

Gezien de meest recente versie van de MAR lijkt het erop dat de AFM de bevoegdheid verliest om de inhoud van e-mails en opgenomen telefoongesprekken te gebruiken. Wanneer de AFM in haar onderzoek naar marktmissbruik geen gebruik meer kan maken van deze bewijsmiddelen, dan zal een groot deel van onderzoeksinformatie aan het blikveld worden onttrokken. Dit houdt in dat zowel belastende als ontlastende informatie niet meer kan worden meegenomen in een onderzoek naar marktmissbruik. De effectiviteit van het AFM toezicht op marktmissbruik wordt daarmee op onaanvaardbare wijze aangetast.

Dit zou voor u kunnen betekenen: meer interactie / overleg met de AFM, meer meldingen bij de AFM en implementatie van (nieuwe) systemen.

Slide 5

Nederland ontvangt zowel (1) absoluut als (2) relatief, kijkend naar (3) marktomvang, weinig meldingen: het gaat dus op drie fronten fout!

Van alle aangiftes die in de periode okt 2005 (start MAD) tot eind 2010 zijn gedaan lag in 50% van de gevallen een melding ten grondslag.

In deel van de EU dienen beleggingsondernemingen actief transacties te monitoren.

De AFM kent passieve meldingsplicht: er hoeft niet actief naar verdachte transacties te worden gezocht. Dit gaan echter wel veranderen, actieve meldingsplicht NL in ontwikkeling.

Ad. Plaatje links

- Aantal meldingen: van 39 in 2006 naar 6 in 2010.
- Belangrijkste uitkomsten nationale AFM-enquête:
 - omvang onderneming bepalend voor aantal meldingen;
 - kleine ondernemingen (<25) doen geen melding;
 - 80% van de meldingen komen van ondernemingen >100 medewerkers
krachtige compliance afdeling lijkt van belang.
 - Grote meerderheid brengt meldingsplicht onder de aandacht van medewerkers:
41% door training en opleidingen in dit kader.
 - 70% meldingsplicht opgenomen in schriftelijk beleid
- Kennis en ervaring medewerker bepalend voor doen melding

Ad. Plaatje rechts

- AFM heeft afgelopen jaar twee enquêtes gehouden onder collega ESMA toezichthouders en een selectie van Nederlandse beleggingsondernemingen
 - Buitenlandse toezichthouders zoals o.a. de FSA en de AMF steunen sterk op meldingen bij het opsporen van handel met voorwetenschap en marktmanipulatie.
- Belangrijkste uitkomsten internationale vergelijking:
 - Zowel absoluut als relatief weinig meldingen in NL
 - In NL en bij enkele ander toezichthouders verreweg meeste meldingen betrekking op particuliere beleggers
 - Sterker accent op manipulatie (40%) in vergelijking met collega toezichthouders (30%)

Slide 6

Wat doen de succesvolle landen beter (UK, Duit, Fr en Zwe):

- Gedwongen audit op kosten marktpartij, bij geground vermoeden van slechte inrichting systemen (VK)
- Voorlichting
FSA heeft bijvoorbeeld 2 of 3 Market Watch artikelen hieraan gewijd
Regelmatig met marktpartijen aan tafel.
- On-site inspecties: heeft in EU land geleid tot opleggen twee boetes voor ondernemingen die niet gemeld hadden of waar kwaliteit meldingen onvoldoende was.
- Face-to-face meetings met partijen die niet gemeld hebben maar waarvan een melding was verwacht (ook *under reporting* wordt aangepakt)
- Opvragen schriftelijke procedures m.b.t. de meldingsplicht
- Handhaving: vooral Italië (zie 2^e punt hierboven) de UK en Zweden zijn actief. Zweden heeft in 6 gevallen aangifte gedaan voor niet melden redelijk vermoeden. 3 van de 6 hebben tot een zitting geleid. Uitkomsten zijn niet bekend.
- Reminder letters

Slide 7

Ad 1. Buitenlandse toezichthouder geeft heel veel voorlichting

Ad 2.

- AFM staat voor veel compliance officers op afstand.
- Als je iets meldt is het out of control.
- AFM zal maatregelen moeten nemen om laagdrempelige /persoonlijker contact mogelijk te maken
- → bijvoorbeeld speciaal telefoonnummer: specialisten in marktmisbruik waaraan u casus kunt voorleggen zonder melding te doen.
- Zij adviseren u en wijzen op mogelijkheid te melden en de hoe dit te doen.

Ad 3.

- brochures
- reguliere gesprekken met UI over kgj, bereid uitgebreider in gesprek te gaan over marktmisbruik en hoe daar het best mee kan worden omgegaan.
- Op dit moment aan het kijken hoe dit verder handen en voeten te geven.

Ad 4.

- AFM gaat melden makkelijker maken.
- Bijvoorbeeld meldingsformulier op website AFM (ipv loket?) zodat dit voor iedereen toegankelijk is
- speciaal nummer.

Ad 5. (pseudo-clementieregeling)

- Feedback van AFM over meldingen – onderzoek of niet?
- Begrip voor dit verzoek, maar beperkt in mogelijkheden ivm geheimhoudingsplicht
- Partij informeren bij boete (proberen)
- ook in gesprek als partijen niet melden of een afwijkend meldingspatroon hebben - achterliggende oorzaak achterhalen.

Ad 6.

- Thema-Onderzoek. Zie ook onderzoek EUR naar lekken vertrouwelijke informatie en reactie Hoff in Ondernemingsrecht. [Transcripts ook openbaar?]

Slide 8

- U als Compliance officer speelt een belangrijke centrale rol.
Zie u zelf als bondgenoot AFM, geen tegenpartij
- U heeft veel beter zicht op handel met voorwetenschap of marktmanipulatie.
Als wij de markt schoon willen houden dan moeten we daarvoor samen optrekken
- Schroom niet om contact met ons op te nemen om vermoedens van marktmisbruik bij ons te melden

Slide 10

Wat heb ik hiermee te winnen?

Als u meer meldingen doet, dan “verdwijnt” u van onze risicoradar. Met meldingen bouwt u vertrouwen. Geen enkele melding, enig wantrouwen. Dat willen wij niet, de AFM en de compliance officer hebben namelijk een gezamenlijk doel: dat begint bij wederzijds vertrouwen.

Vertrouwen van de belegger - van uw klant.