



Stichting Toezicht
Effectenverkeer

STE

Jaarverslag 2000



Jaarverslag 2000

Inhoudsopgave

	VERSLAG RAAD VAN TOEZICHT	6
	VERSLAG BESTUUR	8
	KERNGEGEVENS	10
	KALENDER BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN	11
1	ZUIVERE VERHOUDING TUSSEN KAPITAALVRAGERS EN BELEGGERS	12
1.1	Primaire markt Euronext Amsterdam	12
1.2	Primaire markt buitenbeurs	13
1.3	Handhaving en wet- en regelgeving	13
2	ZUIVERE VERHOUDING TUSSEN INTERMEDIARIS EN BELEGGERS	14
2.1	Vergunningen en registraties	14
2.2	Onderzoeken	15
2.3	Onderzoeken naar kapitaaltoereikendheid	16
2.4	Internet	17
2.5	Reclame-uitingen	18
2.6	Integriteit	18
2.7	Beleid en regelgeving	18
3	ADEQUAAT FUNCTIONEREN VAN DE FINANCIËLE MARKTEN	20
3.1	Euronext	20
3.2	Euronext Amsterdam	21
3.3	Effectenafwikkelingsystemen	21
3.4	Toezicht centrale bewaring	22
3.5	Energiemarkt	22
4	ZUIVERE VERHOUDING TUSSEN BELEGGERS ONDERLING	24
4.1	Voorwetenschap	24
4.2	Melding zeggenschap	25
4.3	Stroomlijning aangiften	26

5	NATIONALE EN INTERNATIONALE SAMENWERKING	28
5.1	Raad van Financiële Toezichthouders	28
5.2	FESCO	29
5.3	IOSCO	29
5.4	Commissie Lamfalussy	30
6	ORGANISATIE EN BEDRIJFSVOERING	32
6.1	Organisatieontwikkeling	32
6.2	Personeel	34
6.3	Personeelsbeleid	34
6.4	Arbo-beleid	35
6.5	Financieel beheer	35
7	JAARREKENING	36
	Bijlage 1	42
	Bestuur	
	Raad van Toezicht	
	Sectoren	
	Nevenfuncties	
	Bijlage 2	44
	Belangrijke adressen	
	Colofon	45

Verslag Raad van Toezicht



De Raad van Toezicht heeft zich het afgelopen jaar gebogen over voorstellen van het bestuur inzake de ontwikkeling van de STE, in het bijzonder ten aanzien van het vormgeven van nieuwe taken en de vergroting van de effectiviteit van bestaande taken. Daarbij is tevens aandacht besteed aan het vergroten van de efficiency en aan de risicobeheersing bij de STE.

De Raad van Toezicht gaf goedkeuring aan het aanvaarden van het toezicht op het Nederlandse Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer (Necigef) door de STE per 1 mei 2000. Voorts gaf de raad zijn goedkeuring aan het aanvaarden van het toezicht op openbare biedingen op effecten van de Sociaal Economische Raad (SER) door de STE. Formalisering van deze overgang zal naar verwachting in 2001 plaatsvinden. Ook heeft de raad zich gebogen over de voorgenomen wijzigingen van het toezicht op de primaire markt.

In 2000 is nadrukkelijk aandacht besteed aan de internationale ontwikkelingen, met name het toezicht op Euronext.

De heer J. Vroegop trad op 6 juni 2000 vanuit de raad toe tot het bestuur van de STE in afwachting van de vervulling van de vacature die ontstond door het overlijden van Drs. A.L. Touw RA. Het heengaan van de heer Touw laat een grote leegte achter. De STE verliest in de heer Touw een toegewijd bestuurder.

De ontstane vacature in het bestuur is met ingang van 1 maart 2001 vervuld door de heer P.M. Koster RA. De Raad van Toezicht heet de heer Koster welkom. De heer Vroegop zal op 1 juni 2001 zijn bestuursfunctie neerleggen en weer toetreden tot de Raad van Toezicht.

De Raad van Toezicht is in het verslagjaar elf keer bijeen geweest.

Amsterdam, 4 april 2001

Jhr. Mr. F.J. Loudon (voorzitter)
Mr. J.I. van Praag Sigaar (vice-voorzitter)
Prof. J.H. Blokdijk RA
Drs. A. Heeneman

12 | zuivere verhouding tussen kapitaalvragers en beleggers

14 | zuivere verhouding tussen intermediairs en beleggers

20 | adequaat functioneren van de financiële markten

24 | zuivere verhouding tussen beleggers onderling

28 | nationale en internationale samenwerking

32 | organisatie en bedrijfsvoering

36 | jaarrekening

Verslag bestuur



De Stichting Toezicht Effectenverkeer (STE) opereert in een sterk veranderende financiële wereld. In die complexe wereld kan het belang van effectentoezicht moeilijk worden overschat. De STE is zich daarvan terdege bewust. In dit jaarverslag legt de STE verantwoording af over de wijze waarop zij in 2000 haar taak heeft ingevuld.

Toezicht is nodig naar de mate waarin de vrije marktwerking onvoldoende de adequate werking van het effectenverkeer waarborgt. Het achterliggende doel hiervan is het bewaken en waarborgen van het vertrouwen in en de geloofwaardigheid van het financieel stelsel. Het zijn in de eerste plaats de marktpartijen zelf die moeten zorgen voor vertrouwen en geloofwaardigheid. De partijen die deelnemen aan het effectenverkeer hebben die verantwoordelijkheden zich in eerste instantie zelf opgelegd. Het is de taak van de STE die verantwoordelijkheden te definiëren en te activeren. De toezichtsrol is een wezenlijke, zowel waar het gaat om het algemeen belang als om het belang van de individuele belegger. Doch het toezicht kent tevens zijn beperkingen. Terughoudendheid is geboden. Voorkomen moet worden dat marktpartijen – zowel degenen die effecten en effectendiensten aanbieden als de beleggers – door de manier waarop het toezicht wordt uitgeoefend onvoldoende invulling geven aan hun eigen verantwoordelijkheid. De markt moet bovendien zelf het vermogen hebben en behouden om corrigerend op te treden. Daar waar nodig moet de tucht van de markt haar werk kunnen doen. Naar de mate waarin het normbesef bij de marktpartijen meer geïnstitutionaliseerd en geoperationaliseerd is, zullen de doelstellingen die aan de Wet toezicht effectenverkeer 1995 ten grondslag liggen beter worden gerealiseerd. Bovendien draagt normoverdracht ertoe bij dat de regelgeving zich zoveel mogelijk tot hoofdzaken kan beperken.

Mede met dit oogmerk worden marktpartijen uitvoerig geconsulteerd, zowel over bestaande als nieuwe regelgeving. Wij zijn verheugd met de positieve respons en de vele suggesties die we mogen ontvangen. Uiteraard geldt dit alles ook voor de belegger, ook hij is immers marktpartij. Ook beleggers dragen verantwoordelijkheden, niet alleen ten aanzien van een goede afweging van de risico's die aan het beleggen zijn verbonden, maar ook ten aanzien van de verantwoordelijkheden die ze als marktpartijen hebben, bijvoorbeeld het afzien van handel met voorkennis en het tijdig aanmelden van de omvang van hun belang.

De informatievoorziening van de STE is gericht op een volwassen bijdrage van de belegger aan het effectenverkeer. Als eerste stap zijn vorig jaar de zogeheten Toezichtslijnen geïntroduceerd, telefonische informatielijnen voor consumenten. Deze Toezichtslijnen zijn een gezamenlijk initiatief van de STE, de Nederlandsche Bank en de Pensioen- en Verzekeringskamer. Via de internetsite van de STE worden bepaalde meldingen van effectentransacties voor het publiek toegankelijk gemaakt.

De STE is een snel groeiende organisatie. In het jaar 2000 heeft de STE hard gewerkt aan die groei. Dit kenmerkte zich ook door de verdere ontwikkeling van het instrumentarium. Tevens is er de wens om meer taken en bevoegdheden bij de STE neer te leggen. Zo zal het toezicht op openbare aanbiedingen in 2001 worden overgeheveld naar de Wet toezicht effectenverkeer. Ook wordt gewerkt aan de versterking van de rol van de STE bij het toezicht op emissies. Voorts zijn er voornemens om in Nederland toezicht op de financiële verslaglegging in te voeren en dat toezicht dan bij de STE te beleggen. De organisatie groeide, een groot aantal nieuwe medewerkers trad in dienst. De samenwerking zowel nationaal als internationaal is verder geïntensiveerd. Nationaal met de mede financiële toezichthouders, de Nederlandsche Bank en de Pensioen- en Verzekeringskamer. Internationaal, binnen de wereldorganisatie van effectentoezichthouders IOSCO en het Europese forum van toezichthouders FESCO.

De STE heeft in 2000 evenals voorgaande jaren veel geïnvesteerd in de antwoorden op de ontwikkelingen op de Europese en internationale kapitaalmarkt. De effectenhandel krijgt meer en meer een internationaal karakter, het Europees theater speelt een steeds evidentere rol. Het samengaan van de beurzen van Parijs, Brussel en Amsterdam (Amsterdam Exchanges AEX) tot Euronext is een duidelijk product van de internationale ontwikkelingen. Op deze, in maart 2000 aangekondigde fusie, volgde een positief advies van de STE tot beurserkenning voor Euronext. Harmonisatie van regelgeving bij effectentypisch toezicht vormt een van belangrijkste opdrachten voor de komende jaren. Daar is al een aantal belangrijke resultaten bij geboekt. Op initiatief van de STE werd rond de fusie van Euronext een samenwerkingsverband in het leven geroepen tussen de toezichthouders in België, Frankrijk en Nederland, hetgeen uiteindelijk resulteerde in de ondertekening van een Memorandum of Understanding begin dit jaar. Binnen FESCO-verband werd onder STE-voorzitterschap het document 'Conduct of Business Rules' gepubliceerd, waarmee een grote stap voorwaarts is gezet op het gebied van de uniformisering van gedragsregels. Binnen IOSCO werd de STE gevraagd voor het vice-voorzitterschap van het beleidscomité.

Het proces waarin de STE zich bevindt, is een proces van verandering, waarvan in het bestuursverslag over 1999 reeds gemeld werd dat dit nog zeker enige jaren zal voortduren. Toch worden de contouren van een professioneel toezicht op het effectenverkeer dat de toets van een internationale vergelijking kan doorstaan reeds zichtbaar.

Die zichtbaarheid zal de STE actief bevorderen. Transparantie is een belangrijk resultaat van het toezicht dat de STE uitoefent. De STE behoort zichzelf deze norm ook op te leggen. Uiteraard ligt de grens bij de adequate uitvoering van de wettelijke bepalingen met betrekking tot de geheimhouding.

De vorig jaar ingezette reorganisatie van de STE krijgt voorjaar 2001 haar beslag. Maar er is nog veel te doen.

In een jaar waarin de STE een stormachtige ontwikkeling doormaakte moesten wij onverwachts helaas afscheid nemen van een van onze bestuursleden. Het overlijden van Drs. A.L. Touw RA heeft medewerkers en bestuurders diep geraakt. Zowel binnen als buiten de STE is grote waardering uitgesproken voor de inzet van de heer Touw.

Tot slot een woord van dank en waardering naar de personen en instellingen die het afgelopen jaar steeds bereid zijn gebleken ons bij de ontwikkeling van de STE met woord en daad bij te staan. Waardering in het bijzonder is er voor onze medewerkers, van wie wij opnieuw veel hebben gevraagd. Het is een genoegen steeds opnieuw te ervaren hoe enthousiast zij de uitdaging oppakken.

Amsterdam, 4 april 2001

Mr. A.W.H. Docters van Leeuwen (voorzitter)
Drs. J.W.F. Kaptein
P.M. Koster RA
J. Vroegop

Kerngegevens

	1997	1998	1999	2000
AANTAL ONDER TOEZICHT GESTELDE INSTELLINGEN				
<i>Euronexttoegelaten instellingen met publieksfunctie</i>	106	98	91	103
Banken en EKI's	50	45	45	38
Commissionairs	55	52	45	64
Interdealer Broker	1	1	1	1
<i>Buitenbeursinstellingen met publieksfunctie</i>	137	161	179	196
Banken	29	29	29	67
Vermogensbeheerders	86	100	109	110
Orderremisiers / Effectenbemiddelaars	19	29	35	13
Beleggersgiro's	3	3	6	6
<i>Euronext toegelaten instellingen zonder publieksfunctie</i>	175	189	200	155
Hoekmansbedrijven / Daghandelaren	15	13	15	15
Market makers / Traders / Floorbrokers	160	176	185	140
<i>Buitenbeursinstellingen zonder publieksfunctie</i>	17	20	27	27
Overige effectenbemiddelaars	17	20	22	22
Market makers			5	5
<i>Vrijgestelde instellingen buitenbeurs</i>	3070	4384	5877	7286
Cliëntenremisiers	3001	4338	5860	7258
Overgangsregeling	67	33	3	13
Overig	2	13	14	15
<i>Europees paspoorthouders</i>	571	537	630	753
Banken	52	71	101	141
ATM Brokers	17	20	21	20
Overige instellingen	502	489	508	592
GEBRUIK VOORWETENSCHAP				
Aantal gestarte onderzoeken	24	48	72	45
Aantal aangiften bij OM	6	12	13	10
Aantal meldingen effectentransacties ¹			2423	4961
WET MELDING ZEGGENSCHAP				
Aantal vennootschappen ressorterend onder Wmz	335	373	388	373
Aantal meldingen	515	510	528	619
Aangiften overtreding Wmz				2
EMISSIES				
Aantal geregistreerde buitenbeursaanbiedingen	260	254	491	518
TOEZICHTMAATREGELEN ²				
Aanwijzingen			20	7
Afwijzen van vergunningaanvragen / intrekken van vergunningen			17	9
Aangiften	34	19	26	16
Stille curator			1	1
Openbare waarschuwingen			5	7
BOETES EN DWANGSOMMEN ³				
<i>Niet voldoen aan administratieve verplichtingen</i>				
Boetes opgelegd				11
Afgezien van boete-oplegging				4
In onderzoek				6
<i>Overtreden reclameregels</i>				
Boetes opgelegd				6
In onderzoek				1
<i>Gebruik voorwetenschap</i>				
In onderzoek				1
<i>Overtreding prospectusplicht</i>				
Opgelegd				1
In onderzoek				2
<i>Aantal personeelsleden per ultimo</i>	43	55	90	139
<i>Lasten (nlg in miljoenen)</i>	9,1	12,7	21,3	39,2

¹ De meldingsregeling op grond van artikel 46b Wet toezicht effectenverkeer 1995 is van kracht geworden op 1 april 1999.

² De Nadere Regeling toezicht effectenverkeer 1999 is op 1 februari 1999 van kracht geworden. Om die reden kan geen vergelijking worden gemaakt van de toezichtmaatregelen over alle vermelde jaren.

³ De wet 'Invoering dwangsom en bestuurlijke boete' is op 1 januari 2000 in werking getreden. Boetes en dwangsommen kunnen dus pas sinds die datum worden opgelegd.

Kalender belangrijke gebeurtenissen

22 SEPTEMBER

Fusie van de beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs tot 'Euronext'.

6 NOVEMBER

Opening telefonische 'Toezichtslijnen' van DNB, PVK en STE.

9 NOVEMBER

Publicatie voorlopig rapport Commissie van Wijzen ('Commissie Lamfalussy') aan de Europese Commissie over het functioneren van het Europees toezicht.

21 NOVEMBER

De STE maakt bekend dat 'day trading centers' (DTC's) onder de vergunningplicht vallen.

1 JANUARI

Het wetsvoorstel 'Invoering dwangsom en bestuurlijke boete' (IDBB) treedt in werking. Hierdoor beschikt de STE over de bevoegdheid bij overtredingen van de Wet toezicht effectenverkeer 1995 en de Wet melding zeggenschap 1996 boetes of dwangsommen op te leggen.

20 MAART

Aankondiging beurzenfusie door de beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs.

19 APRIL

De Nederlandsche Bank (DNB), de Pensioen- en Verzekeringskamer (PVK), de STE en het Ministerie van Financiën publiceren de 'Beleidsregel inzake de betrouwbaarheidstoetsing van kandidaat(mede)beleidsbepalers en houders van gekwalificeerde deelnemingen in onder toezicht staande instellingen'.

1 MEI

De Minister van Financiën mandateert het toezicht uit hoofde van de Wet giraal effectenverkeer (Wge) op het Nederlands Centraal Instituut voor het Giraal Effectenverkeer B.V. (Necigef) aan de STE.

2 MEI

Eerste bijeenkomst toezichthouders Euronext. De toezichthouders uit België, Frankrijk en Nederland bespreken de gevolgen van de fusie van de beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs.

30 MEI

De Minister van Financiën dient het wetsvoorstel Openbare Biedingen op Effecten (Wetsvoorstel OBE) in bij de Tweede Kamer, waarmee het fusietoezicht overgeheveld zal worden van de Sociaal Economische Raad (SER) naar de STE.

30 JUNI

Het gerechtshof te Amsterdam doet uitspraak in een zaak waarin de STE beklag heeft gedaan over het niet vervolgen van handelen met voorkennis door een bestuurder van Philips.

1 Zuivere verhouding tussen kapitaalvragers en beleggers

Het toezicht op het effectenverkeer richt zich in de eerste plaats op de verhouding tussen kapitaalvragers en beleggers. Beleggers moeten ervan verzekerd zijn dat zij voldoende en betrouwbare informatie krijgen om een verantwoorde beleggingsbeslissing te nemen. De effectenwetgeving is er niet om beleggers te beschermen tegen aanbiedingen van effecten waaraan hoge risico's of lage rendementsvooruitzichten zijn verbonden. Wel dient voor de belegger een zodanige informatievoorziening te zijn gegarandeerd dat hij in staat is dergelijke aspecten tijdig te onderkennen en daarop zijn beleggingsbeslissing te baseren.

1.1 Primaire markt Euronext Amsterdam

De beursgang in 2000 van World Online International en Via Net.Works roept kritische vragen op van beleggers. Het functioneren van de beurs wordt daarbij ter discussie gesteld. Mede naar aanleiding hiervan onderzoekt de STE in hoeverre de bij de beursgang betrokken partijen hebben voldaan aan de bestaande regelgeving inzake de totstandkoming van het prospectus, de inschrijving op de emissies, de toewijzing van aandelen aan beleggers en de stabilisering van de koersen. Tevens heeft het onderzoek tot doel om na te gaan in hoeverre de regelgeving aanpassing behoeft. Aan het Ministerie van Financiën meldt de STE dat de ontstane situatie rond de beursgang van World Online International veroorzaakt wordt door een samenloop van factoren. De STE verwacht het onderzoek in het voorjaar van 2001 af te ronden. Euronext is de bevoegde autoriteit voor de toelating tot de beurs, de goedkeuring van het prospectus en de doorlopende informatieverstrekking aan het belegend publiek door beursgenoteerde ondernemingen. De STE houdt op haar beurt toezicht op Euronext en beoordeelt reglementswijzigingen van Euronext. In 2000 past Euronext haar regelgeving rond beursintroductions aan met als doel deze op bepaalde punten te verfijnen of aan te scherpen.

De heer Bötcher is directievoorzitter van Van der Moolen Holding N.V., een internationaal handelshuis in effecten en derivaten, waarvan het hoofdkantoor gevestigd is in Amsterdam.



*‘Een toezichthouder
zou pro-actief moeten zijn’*

De aanpassingen komen in nauw overleg met de STE tot stand. In de nieuwe regelgeving staan onder meer een herformulering van de lock-up, strengere eisen voor het prospectus, voor de beschikbaarheid van het prospectus en voor de reclameregels voor beursgang.

In april 2000 rondt de STE een rapport af over een controle die in het najaar van 1999 is uitgevoerd naar de wijze waarop Euronext noteringaanvragen behandelt en controleert. Dit onderzoek heeft betrekking op noteringaanvragen uit de periode 1997-1999. Aan de hand van deze bevindingen legt Euronext een plan voor de beoordeling van aanvragen voor toelating tot de notering voor aan de STE.

1.2 Primaire markt buitenbeurs

De STE registreert 518 emissies van instellingen die niet op Euronext opereren. De reeds in 1999 geconstateerde groei van buitenbeursemissies zet daarmee door. In 1999 bedroeg het aantal emissies 491 tegen 254 in 1998. Bij de buitenbeursemissies in 2000 gaat het om 177 aanbiedingen waarvoor een prospectus is gedeponneerd. Bij 69 aanbiedingen is gebruik gemaakt van de mogelijkheid om een prospectus wederzijds te laten erkennen. Verder zijn 272 emissies vrijgesteld op grond van de Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer 1995.

De STE ontvangt 66 verzoeken tot ontheffing van de prospectusplicht. Daarvan worden 57 verzoeken gehonoreerd. De STE ontvangt verder acht ontheffingsverzoeken ter zake van de verplichting voor uitgevende instellingen om (half-)jaarcijfers en koersgevoelige informatie openbaar te maken. Hiervan worden er vijf verleend. Het gebruik van internet als medium om effecten aan te bieden neemt in 2000 verder toe. De STE behandelt een aantal vraagstukken over de reikwijdte van het verbod om zonder prospectus effecten aan te bieden via internet. De STE constateert verschillende overtredingen bij het via internet aanbieden van effecten.

1.3 Handhaving en wet- en regelgeving

De STE doet viermaal aangifte bij de Economische Controle Dienst wegens vermeende overtreding van het verbod om effecten aan te bieden. Voor een overtreding van het verbod om zonder prospectus effecten aan te bieden legt de STE een bestuurlijke boete op ter hoogte van f 192.000. Tegen dit besluit is bezwaar aangetekend. Twee boetevorstellen liggen bij het afsluiten van het verslagjaar nog ter beoordeling bij de boetefunctionaris van de STE. De STE geeft drie uitgevende instellingen een publieke waarschuwing en één uitgevende instelling een aanwijzing.

Op 30 mei 2000 dient de Minister van Financiën een wetsvoorstel in bij de Tweede Kamer inzake openbare biedingen op effecten. Het voorstel beoogt de regels ter bescherming van aandeelhouders, zoals neergelegd in de SER-Fusiecode, een wettelijke basis te geven. De STE neemt daarbij de toezichthoudende rol over van de Sociaal Economische Raad (SER). Volgens de minister nopen de voortschrijdende internationalisering en de zich verhardende biedingmethoden bij openbare biedingen tot de instelling van een onafhankelijke toezichthouder, die is uitgerust met voldoende controle- en sanctiemogelijkheden. De wet treedt naar verwachting rond de zomer van 2001 in werking. Ter voorbereiding op deze nieuwe taak voert de STE veelvuldig overleg met betrokken partijen (SER, Euronext en Ministerie van Financiën). Belangrijke besluiten zullen worden voorbereid en uitgevoerd in een nieuw op te richten Commissie Toezicht Openbare Biedingen op Effecten, waarin naast het bestuur van de STE ook externe deskundigen zullen zijn vertegenwoordigd.

De vraag kan worden gesteld waarom de STE niet rechtstreeks intervenieert indien de door de Wet toezicht effectenverkeer beschermde belangen op de primaire markt onmiddellijk in gevaar komen. Waar het gaat om de secundaire handel intervenieert de STE wel rechtstreeks. Met het Ministerie van Financiën vindt hierover overleg plaats. Dit overleg moet op termijn resulteren in een andere inrichting van het toezicht op de primaire markt.

'Je ziet op dit moment dat nationale markten als geïsoleerde entiteiten bijna verdwenen zijn. De markten worden steeds mondialer en dat betekent dat nationale toezichthouders niet langer alleen op het eigen werkgebied kunnen focussen. De grote uitdaging is om de realisering van

de harmonisering van regels na te streven, terwijl de wetten en de normen binnen de diverse markten sterk van elkaar verschillen. En ondanks het feit dat de STE zich internationaal duidelijk gepositioneerd heeft, blijft het mijn zorg of de Nederlandse stem daarbij voldoende

2 Zuivere verhouding tussen intermediairs en beleggers

Een tweede terrein van het toezicht op het effectenverkeer betreft de verhouding tussen beleggers en tussenpersonen die financiële diensten verlenen. De belegger moet de waarborg hebben dat de dienstverlening een kwalitatief aanvaardbaar niveau heeft en dat geen misleiding plaats heeft. Verder moet de belegger inzicht hebben in de wijze waarop en de kosten waartegen de dienstverlening plaatsvindt. De effecteninstelling zorgt ervoor dat waar het gaat om de effecten en gelden van de belegger diens rechten voldoende zijn beschermd.

2.1 Vergunningen en registraties

De STE ontvangt 69 vergunningaanvragen van bedrijven en instellingen die als intermediair willen optreden tegen 87 aanvragen in 1999. Deze aanvragen worden beoordeeld op onder meer betrouwbaarheid en deskundigheid van bestuurders, kapitaaltoereikendheid, gedragsregels en de administratieve organisatie en interne controle van de instelling. Vijf aanvragen worden afgewezen omdat de desbetreffende aanvragers naar het oordeel van de STE onvoldoende deskundig bestuur voordragen en omdat er twijfel is omtrent de betrouwbaarheid van het bestuur. In 2000 bedraagt het aantal verleende bestuurdersaanvragen 329, het aantal verklaringen van geen bezwaar voor het houden van een gekwalificeerde deelneming in een effecteninstelling 471.

In het verslagjaar trekt de STE 46 vergunningen in. Fusies van effecteninstellingen, gebruikmaking van vrijstellingen, staking van de effectendiensten in Nederland of omzetting van de juridische entiteit en onderzoeken van de STE liggen hieraan ten grondslag. In het buitenbeurssegment zijn veel intrekkingen het gevolg van de verplichte tweehoofdige leiding waaraan deze effecteninstellingen per 1 juli 2000 moeten voldoen. Voortvloeiend uit deze eis besluit een aantal buitenbeursinstellingen te fuseren of om hun activiteiten over te dragen aan andere instellingen. In 2000 legt

wordt gehoord. Een andere ontwikkeling is dat de interesse voor de markt, voor beleggen, en het volume van de handel de laatste jaren zeer sterk zijn toegenomen. De maatschappelijke betekenis van het goed functioneren van de markten en dus ook de rol van de STE zijn daarom zeer groot.

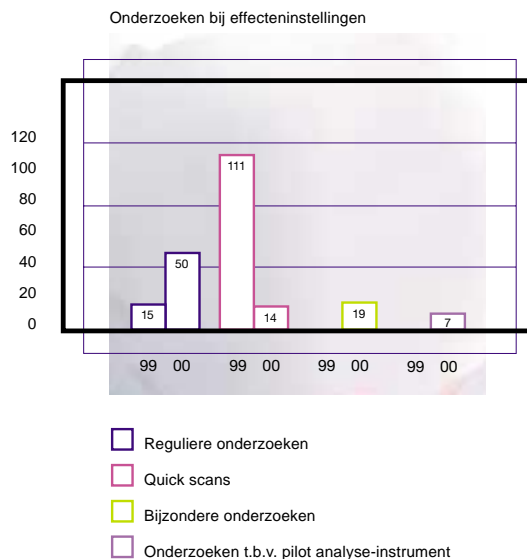
het bestuur van de STE één dossier over aan de boete-functionaris waarin het aanbieden van effectendiensten zonder vergunning aan de orde is. Besloten wordt de zaak niet met een bestuurlijke boete af te doen, maar aangifte te doen bij het Openbaar Ministerie.

Het aantal geregistreerde cliëntenremisiers per 31 december 2000 bedraagt 7258. De STE beëindigt bij 129 cliëntenremisiers de registratie. In zes gevallen gebeurt dat omdat de betreffende cliëntenremisier activiteiten verricht die vergunningplichtig zijn. De overige 123 doorhalingen vinden op verzoek van de cliëntenremisier plaats. In het verslagjaar constateert de STE dat veel cliëntenremisiers hun activiteiten combineren met het geven van beleggingsadvies. Hierbij worden de grenzen van vergunningplichtige activiteiten dikwijls opgezocht. De STE beoordeelt deze ontwikkeling kritisch en grijpt daar waar nodig in. Per ultimo 2000 staan 753 Europees Paspoorthouders (EP-houders) bij de STE geregistreerd. EP-houders bieden effectendiensten in Nederland aan op basis van een vergunning die is afgegeven in een ander land van de Europese Economische Ruimte. Om EP-houders zo goed mogelijk te informeren over de STE en de Nederlandse regelgeving stelt de STE in 2000 een brochure op en verstrekt deze aan alle EP-houders.

2.2 Onderzoeken

Een belangrijk onderdeel van het toezicht bestaat uit de beoordeling of effecteninstellingen blijvend voldoen aan de eisen die de regelgeving aan hen stelt. De STE doet dit onder meer door het ter plaatse verrichten van onderzoeken bij de effecteninstellingen. Gedurende het verslagjaar verricht de STE 90 onderzoeken. In vergelijking met 1999 kan opgemerkt worden dat de onderzoeken in 2000 in het algemeen groter van omvang zijn dan de onderzoeken in 1999. De onderzoeken zijn met name gericht op de interne maatregelen die een effecteninstelling treft om te zorgen voor beheersing van de effectendienstverlening. De STE constateert in toenemende mate dat bij snel groeiende effecteninstellingen minder aandacht wordt besteed aan de beheersing van de organisatie. Met name bij deze ondernemingen wijst de STE de bestuurders op hun verantwoor-

Ik vind ook dat de STE zich in korte tijd autoriteit heeft weten aan te meten. Onder andere door partijen bewust te maken van het belang van integriteit voor het functioneren van de financiële markten, door dat te toetsen en daar op af te rekenen. Idealiter zou een



delijkheid de onderneming op een verantwoorde wijze te laten groeien.

Tevens constateert de STE dat door de toename van de omvang van de orderstroom meer effecteninstellingen zijn geconfronteerd met oplopende tussenrekeningen waarbij onvoldoende maatregelen werden genomen om openstaande saldi te analyseren en te beheersen. De desbetreffende effecteninstellingen hebben een aanvang gemaakt met het nemen van maatregelen of hebben deze problemen inmiddels verholpen.

Als gevolg van het grotendeels automatiseren van de orderstroom en de groei van het aantal effectenorders via internet is het van essentieel belang dat de effecteninstelling over juiste, volledige en tijdige data beschikt om cliënten adequaat te adviseren en te informeren. Het blijkt dat diverse effecteninstellingen orders van beleggers accepteren terwijl de desbetreffende cliënt over onvoldoende liquiditeiten of onderliggende waarden beschikt. De voorheen handmatige controles zijn als gevolg van de geautomatiseerde orderflow komen te vervallen. De STE besteedt veel tijd aan het beoordelen van de geautomatiseerde controles. Naar aanleiding hiervan zijn met diverse effecteninstellingen afspraken gemaakt omtrent de verbetering hiervan, dan wel de implementatie van adequate alternatieven die tot doel hebben de belegger te beschermen

toezichthouder pro-actief moeten zijn en zicht hebben op wat de onderliggende krachten zijn die markten doen veranderen en daar met zijn regelgeving op anticiperen. Maar ik ben bang dat een toezichthouder als de STE zich, net zoals de ontwikkeling van de wetgeving, met name

tegen het aangaan van transacties die niet passen binnen het risicoprofiel van de belegger.

Onderzoeken leiden ertoe dat de STE driemaal overgaat tot het intrekken van een vergunning. In deze situaties voldeed het bestuur van de instellingen niet langer aan de eisen van deskundigheid en/of betrouwbaarheid. De hierbij betrokken effectenininstellingen zijn allen actief in het buitenbeurssegment.

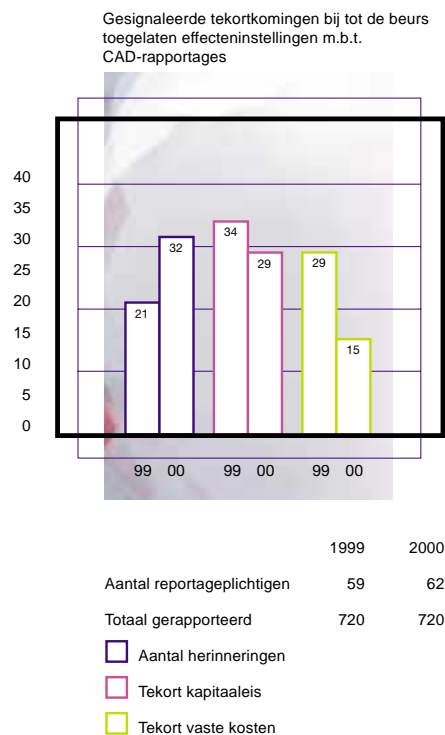
Tevens constateert de STE bij een effectenininstelling ernstige tekortkomingen in onder andere de administratieve organisatie en interne controle alsmede de naleving van de regeling privé-beleggingstransacties. De noodzakelijke functiescheiding om een onafhankelijk optreden te waarborgen is doorbroken. Het bestuur van de betrokken instelling heeft op grond hiervan de belangen van de belegger onvoldoende in acht genomen. Het geheel van geconstateerde tekortkomingen en de overtredingen geeft de STE aanleiding om een stille curator aan te stellen en aanwijzing te geven aan de instelling om het bestuur te vervangen.

In samenwerking met externe consultants verfijnt de STE haar controlestrategie. Hier gaat een consultatieronde onder marktpartijen en andere toezichthouders aan vooraf. In het kader van de gewijzigde controlestrategie zijn zeven onderzoeken verricht waarbij de pilot-versie van het nieuwe analyse-instrument door de STE is getest. Met dit instrument kan periodiek een 'grove foto' van de effectentypische activiteiten van effectenininstellingen worden gemaakt. Op basis hiervan bepaalt de STE welke controle-instrumenten zij inzet bij de desbetreffende instelling. Verder worden op basis van zogenaamde 'quick scans' – een beoordeling op hoofdlijnen of de bedrijfsvoering van een effectenininstelling overeenkomstig de vergunning-aanvraag is geïmplementeerd – risicoclassificaties aan effectenininstellingen toegekend.

2.3 Onderzoeken naar kapitaaltoereikendheid

De uitvoering van het toezicht op de kapitaaltoereikendheid van effectenininstellingen (de zogeheten Capital Adequacy Directive, CAD) is vanaf begin 1999 geïntensiveerd en heeft zich in 2000 verder ontwikkeld. Door middel van

een geautomatiseerd systeem (het CAD-model) wordt beoordeeld of het eigen vermogen van de effectenininstelling toereikend is en of aan diverse kapitaaleisen wordt voldaan. Ook ontwikkelt de STE een geautomatiseerd analyse-instrument. Met dit instrument kunnen ontwikkelingen per instelling of per categorie van effectenininstellingen inzichtelijker worden gemaakt en risico's beter worden geanalyseerd. Met behulp van het instrument kan worden geanticipeerd op problemen die zich kunnen voordoen bij de instellingen. Bijgaande tabel geeft inzicht in de gesignaleerde tekortkomingen bij effectenininstellingen met



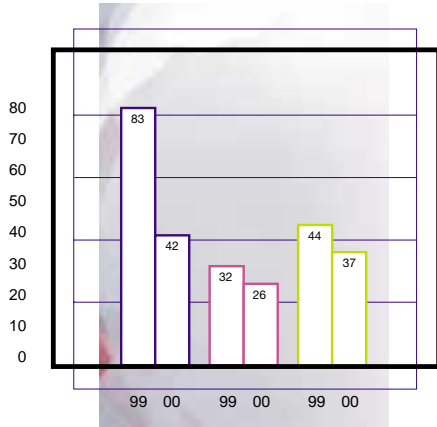
betrekking tot CAD-rapportages. Tot de beurs toegelaten effectenininstellingen rapporteren maandelijks. Effectenininstellingen in het buitenbeurssegment rapporteren merendeels per kwartaal.

achteraf manifesteert. Daarnaast leeft er de zorg dat het toezicht de laatste jaren is verbureaucratiseerd. We moeten er voor waken dat die bureaucratisering niet doorzet; dat de STE haar kwalitatief hoogwaardige capaciteit inzet op terreinen waar dat het meest relevant is. En wat mij betreft

zou voor kleinere zaken die echt snelheid vereisen een terugkeer naar enige mate van zelfregulatie van de markt – in goed overleg met de STE – de efficiency van de markt ten goede komen.'

Het bestuur legt 21 dossiers over het niet voldoen aan de informatieverplichting door effecteninsetting voor aan de boetefunctionaris. Het gaat daarbij om het niet of niet tijdig inzenden van de verplichte kwartaalrapportage over overtredingen binnen de instelling, de CAD-rapportage en de jaarrekening. Het niet voldoen aan de kapitaaleisen leidt in één geval tot het intrekken van een vergunning.

Gesignaleerde tekortkomingen bij buitenbeurs-effecteninsettingen m.b.t. CAD-rapportages



	1999	2000
Aantal reportageplichtigen	128	135
Totaal gerapporteerd	515	504
Aantal herinneringen		
Tekort kapitaaleis		
Tekort vaste kosten		

2.4 Internet

Het internet blijft zich verder ontwikkelen als middel voor het aanbieden of verrichten van effectendiensten. De STE let daarbij op de vraag of met de ontwikkeling van nieuwe technieken de doelstelling van de Wet toezicht effectenverkeer overeind blijft. In dit kader is in 1999 een begin gemaakt met het structureel zoeken op internet naar aanbiedingen van effecten of effectendiensten. In het verslagjaar 2000 geeft de STE zevenmaal een waarschuwing aan instellingen die via het internet effectendiensten aanbieden maar niet in het bezit zijn van een vergunning.

Eind maart 2000 neemt de STE deel aan een internationale 'internet surf day'. Toezichthouders op het effectenverkeer van 19 landen hebben op dezelfde datum een vergelijkbaar onderzoek uitgevoerd. Tevens neemt de STE deel aan het operationele deel van het project 'Cybercop'. Dit project is door het Korps Landelijke Politie Diensten en de Economische Controle Dienst in samenwerking met de Nederlandsche Bank, de Pensioen- en Verzekeringskamer en de STE opgezet. De doelstelling van de operatie is meer inzicht te verkrijgen in de wijze waarop overtredingen via internet het beste kunnen worden opgespoord en worden tegengegaan.

De STE wijst beleggers op de risico's die zijn verbonden aan day-trading. Day-trading is een relatief nieuwe vorm van beleggen die zijn oorsprong heeft in de Verenigde Staten. Daghandelaren kunnen met behulp van professionele handels- en informatiesystemen vrijwel rechtstreeks op effectenbeurzen transacties verrichten. Day-trading richt zich op het met grote regelmaat behalen van relatief kleine winstmarges. Hierbij worden in de regel slechts gedurende korte perioden posities ingenomen. Met name voor een particuliere belegger kunnen de risico's van een dergelijke handelsstrategie groot zijn. In Nederland zijn in de loop van 2000 diverse initiatieven genomen om day-trading centra te starten. Deze ondernemingen stellen, tegen een vergoeding, de particuliere belegger faciliteiten ter beschikking om als day-trader actief te zijn. Dit kan gepaard gaan met het ter beschikking stellen van fysieke werkplaatsen van waaruit de day-trader kan handelen. Ook is het mogelijk dat de faciliteiten uitsluitend via het internet worden aangeboden. De STE oordeelt dat day-trading centra vergunningplichtig

zijn, omdat ze optreden als tussenpersoon bij het tot stand komen van effectentransacties. Genoemde centra zullen zelf hun cliënten moeten wijzen op de risico's.

2.5 Reclame-uitingen

In de wet- en regelgeving is vastgelegd dat advertenties niet misleidend en onjuist mogen zijn. In het verslagjaar constateert de STE meerdere malen dat in advertenties onvoldoende wordt gewezen op de risico's die zijn verbonden aan het beleggen met geleend geld. Tevens worden in advertenties bij prognoses van langlopende gemengde producten netto belegde bedragen weergegeven die uitgaan van het oude belastingstelsel. Daardoor wordt in de uitkomsten rekening gehouden met gunstige fiscale effecten die in werkelijkheid niet meer optreden. De STE wijst de bewuste effecteninstellingen erop dat hiermee de reclameregels worden overtreden. Bij zes cliëntenremisiers constateert de STE een herhaling van de overtreding waarbij een boete wordt opgelegd. Aan de hand van het toezicht op de reclameregels en op internet zoekt de STE actief naar niet geregistreerde aanbieders van effectendiensten. In zestien gevallen wordt aangifte gedaan tegen effecteninstellingen die niet beschikken over de vereiste vergunning. Tevens gaat vier maal een publieke waarschuwing uit wegens overtreding van het bemiddelingsverbod. In een aantal gevallen is er sprake van een constructie, waarbij een instelling diensten verricht die als vermogensbeheer of effectenbemiddeling worden aangemerkt zonder dat men daar een vergunning voor heeft.

2.6 Integriteit

Met alleen wet- en regelgeving is de integriteit in de financiële sector niet voldoende verzekerd. Belangrijk is ook dat de spelers in de markt zich bewust zijn van de noodzaak van een integere financiële sector en dat zij daar zelf op de eerste plaats verantwoordelijk voor zijn. Voor de STE is het van het grootste belang een goede aansluiting te realiseren tussen toezicht en opsporing. Daartoe vindt regelmatig overleg plaats met het Openbaar Ministerie. De commissie Integriteit van de Raad van Financiële Toezichthouders

maakt een Modelregeling integriteitbevordering lager echelon en een Modelregeling vastlegging en melding incidenten. Met de regelingen willen de toezichthouders bevorderen dat de instellingen zelf maatregelen nemen om de integriteit van hun organisatie en medewerkers te bevorderen. De Modelregeling integriteitbevordering lager echelon richt zich op de bevordering van de integere bedrijfsvoering en de betrouwbaarheid van personen met een integriteitgevoelige functie. Het blijft aan de instelling zelf om de ontvangen gegevens te duiden op relevantie voor het integriteitgehalte van de functie. Bij de Modelregeling vastlegging en melding incidenten dient de instelling zelf te zorgen voor de vastlegging van incidenten, het nemen van maatregelen ter beheersing daarvan, en – slechts in bepaalde ernstige gevallen – melding aan de toezichthouder. Deze regelingen moeten nog van kracht worden.

2.7 Beleid en regelgeving

De snelle ontwikkeling van de effectenmarkt vereist dat de toezichthouder regelgeving periodiek actualiseert. In 2000 vraagt de STE de marktpartijen om commentaar op de Nadere Regeling toezicht effectenverkeer 1999. Dit commentaar neemt de STE bij de herijking in overweging. Als gevolg van de invoering van de Nadere Regeling is een overlap ontstaan tussen deze regels en de regelgeving van Euronext Amsterdam. Daarover vindt in het verslagjaar regelmatig overleg en afstemming plaats met Euronext. Het overleg tussen het Nivra, het Nederlands Instituut van Registeraccountants, en de STE over de werkzaamheden die een externe accountant in het licht van de jaarrekeningcontrole bij een effecteninstelling zou moeten verrichten, resulteert medio 2000 in een tijdelijke handreiking (Audit Alert 10) aan de leden van het Nivra. In deze handreiking is een vragenlijst opgenomen die onderdeel uitmaakt van de toetsing op de opzet van de implementatie van de Nadere Regeling.

Op 3 april 2000 bereiken de Nederlandse financiële toezichthouders overeenstemming over een intersectorale afstemming van de betrouwbaarheidstoets: de 'Beleidsregel inzake de betrouwbaarheidstoetsing van kandidaat(mede)-beleidsbepalers en houders van gekwalificeerde deelnemingen in onder toezicht staande instellingen'. Aan de

hand van deze regel toetsen de financiële toezichthouders beleidsbepalers en (groot)aandeelhouders van financiële instellingen op betrouwbaarheid. De beleidsregel geeft aan op welke wijze voornemens, handelingen en antecedenten ter kennis van de toezichthouder komen, hoe de toezichthouder het wettelijke begrip betrouwbaarheid uitlegt en welke gevolgen een negatief oordeel omtrent de betrouwbaarheid heeft. Het College van Beroep voor het bedrijfsleven oordeelt op 5 april 2000 dat het verboden is om voor rekening van een cliënt snel opeenvolgende en/of grote effectentransacties uit te voeren louter en alleen om hoge commissies te genereren (het zogeheten verbod van ‘churning’). De uitspraak volgt op een onderzoek van de STE waaruit bleek dat een effecteninstelling een zodanig groot aantal transacties had verricht dat haar cliënten verliezen hebben geleden ten gevolge van de daaraan verbonden kosten (provisies). Het totale bedrag aan provisies was in verhouding tot het ingelegde vermogen zo hoog dat slechts een negatief beleggingsresultaat kon worden verwacht, uitgaande van realistische opbrengstverwachtingen.

3 Adequaat functioneren van de financiële markten

Een derde terrein van toezicht gaat over de organisatie van de markt en met name van de beurzen. Gestreefd wordt naar het adequaat ('efficient, fair and orderly') functioneren van de effectenmarkten. Deze spelen een sleutelrol in het economisch proces. Om het vertrouwen van de beleggers in de werking van die markten te bevorderen, is het noodzakelijk dat de handel goed wordt georganiseerd zodat een vlotte afwikkeling van transacties en nakoming van verplichtingen plaatsvindt.

3.1 Euronext

In maart kondigen de beurzen van Parijs (Société des Bourses Françaises s.a.), Brussel (Effectenbeursvennootschap van Brussel n.v.) en Amsterdam (Amsterdam Exchanges n.v.) een fusie aan. Bij deze fusie wordt een nieuwe naar Nederlands recht opgerichte holdingmaatschappij gecreëerd, Euronext n.v. genaamd. Onder deze holdingmaatschappij opereren de drie effectenbeurzen als werkmaatschappij, waarbij Euronext Amsterdam n.v. de nieuwe naam is van Amsterdam Exchanges n.v. De fusie tussen de drie beurzen vindt plaats op 22 september 2000. In het kader van de fusie wordt de beurserkenning van Amsterdam Exchanges n.v. ingetrokken onder gelijktijdige verlening van een beurserkenning aan Euronext Amsterdam n.v. en Euronext n.v. gezamenlijk. De Minister van Financiën verleent de beurserkenning nadat de STE advies heeft uitgebracht ten behoeve van de beoordeling van de aanvraag door Euronext. Overigens zijn aan deze erkenning voorschriften verbonden die ervoor zorgen dat effectief toezicht op Euronext Amsterdam en de holdingmaatschappij ook in de toekomst is verzekerd. De fusie betekent dat ook de toezichthouders in de drie betrokken landen in overleg treden over de wijze waarop het toezicht op een dergelijke gefuseerde beurs dient plaats te vinden. De STE ondersteunt de Europese consolidatie van beurzen en afwikkelingsystemen. Op dit moment zijn er van beide zo'n 40 in Europa. Een geüniformeerd Europees stelsel van wet- en regelgeving voor beurzen en handelsplatforms

De heer Koning is lid van de directie van AEGON Nederland. AEGON Nederland is actief op het gebied van verzekeringen op de particuliere en zakelijke markt en biedt daarnaast spaar- en beleggingsproducten aan.



'Een goede toezichthouder houdt je scherp'

ontbreekt. Het is belangrijk dat dit stelsel er komt en wel op een zodanige manier dat beurzen en afwikkelingsystemen aan de hand van dat stelsel hun eigen allianties kunnen kiezen. De voortschrijdende technologische ontwikkelingen en internationalisering van de effectenmarkten leiden ertoe dat buitenlandse beurzen toegang zoeken tot Nederland. In dit kader brengt de STE aan het Ministerie van Financiën advies uit over een ontheffingsaanvraag van een in Londen gevestigde derivatenbeurs voor het plaatsen van handelsterminals in Nederland. Deze ontheffing is inmiddels verleend en heeft betrekking op de handel in goederentermijncontracten (onder andere cacao, koffie, suiker, tarwe). Per ultimo 2000 heeft het Ministerie van Financiën de STE om advies gevraagd inzake drie verzoeken voor erkenning en drie verzoeken tot ontheffing.

3.2 Euronext Amsterdam

De AEX-index eindigt het beursjaar 2000 beneden de beginstand (637 tegen 675 punten). Voor het eerst sinds lange tijd lijkt daarmee een einde te zijn gekomen aan een periode van voortdurende koersstijgingen. In 2000 werkt de STE aan de verdere ontwikkeling van de structuur waarin zij haar toezicht op Euronext Amsterdam uitoefent. In deze structuur wordt waar mogelijk aansluiting gezocht bij de werkzaamheden van de controleorganen van Euronext (Market Supervision, Compliance and Investigation Department en de Audit-afdeling). Euronext legt in het verslagjaar circa 25 keer conform de wettelijke plicht wijzigingen in haar reglementen aan de STE voor. Hierbij gaat het onder andere om de reglementswijzigingen samenhangend met de introductie van futures op aandelen en de verhandeling van futures via schermen. Sinds 28 augustus 2000 worden, vooruitlopend op de toekomstige schermenhandel, twee futures (FTI en FTIL, beide op de AEX-index) via het scherm verhandeld. Daarnaast wordt op 28 november 2000 een aantal futures op aandelen geïntroduceerd. Waar voorheen futures betrekking hadden op vooral indices, obligaties of valuta, is het nu mogelijk door middel van futures posities in te nemen in individuele aandelen. Op 30 maart 2000 kondigt Euronext (dan nog AEX geheten) na overleg met de STE en na consultatie van de markt een nieuw beleid aan voor beursgenoteerde aandelenopties.

Hierbij gaat het om gevallen waarbij het onderliggende aandeel van de beurs verdwijnt. Dan wordt de zogenaamde 'fair value'-afrekening van belang. Dit houdt in dat indien geen optienotering kan worden gehandhaafd, de openstaande posities tegen een 'faire' prijs zullen worden afgerekend. Doelstelling van het nieuwe beleid is het wegnemen van de onzekerheid voor optiebeleggers over het al dan niet blijven voortbestaan van een optienotering, indien de onderliggende waarde van de beurs gaat verdwijnen. Bij de overname van Baan door Invensys heeft Euronext dit nieuwe beleid voor het eerst toegepast. Euronext kondigt aan dat het huidige TSA-handelssysteem zal worden vervangen door het NSC-handelssysteem dat in Parijs wordt gebruikt. Ook besluit Euronext in het verslagjaar dat het huidige SWITCH-derivatensysteem en het momenteel in Parijs gebruikte Franse platform voor met name futures uiteindelijk in één systeem worden geïntegreerd. De ingebruikname hiervan leidt naar verwachting tot het einde van de vloerhandel en van het 'open outcry'-systeem op de derivatenmarkt (de aandelenhandel was reeds van de vloer verdwenen).

Het handelssysteem van Euronext Amsterdam bestaat uit een zeer complexe IT-omgeving waar honderdduizenden orders per dag worden uitgevoerd met de daarbij behorende stroom in- en uitgaande gegevens. Teneinde geïnformeerd te blijven over en toezicht te houden op de operationele betrouwbaarheid van deze IT-omgeving heeft tussen de STE en de Audit-afdeling van Euronext periodiek overleg plaatsgevonden over de EDP-Audits die deze afdeling heeft uitgevoerd.

3.3 Effectenafwikkelingsystemen

In 1999 constateerde de STE een verregaande concentratie van clearingactiviteiten voor professionele partijen op de Optiebeurs. Ook in 2000 hebben geen nieuwe marktpartijen de rol van clearing member opgepakt. De ontwikkeling van de Optiebeurs is echter wel gebaat met het aantreden van nieuwe spelers. In 1998 en 1999 werd de clearingmemberstructuur voor de effectenclearing die in 1998 werd ingevoerd initieel getoetst. In 2000 was de beurt aan de initiële toetsing van AEX-Optieclearing N.V. Voor de optieclearing veranderde niet alleen de structuur van de clearing members, maar werd ook de systematiek van risico-

'De STE heeft de afgelopen jaren met een enorm snelle uitbreiding van verantwoordelijkheden te maken gehad. Vaak zie je in dat soort situaties dat men geneigd is om daar vrij formeel op te reageren, dat men in heel strikte zin de regels wil volgen en naleven. Maar het is mijn waarneming dat de STE de problematiek in de markt juist meer materieel dan formeel benadert. Dat betekent beslissingen nemen door de wet te interpreteren op

basis van wat de bedoeling van de wetgever is, waardoor je ook veel beter om kunt gaan met de steeds veranderende casus die je als toezichthouder voorgelegd krijgt. Ik denk dat dit een heel sterk punt is van het Nederlandse toezicht. Dit in tegenstelling tot het formelere toezicht in een aantal Europese landen op het continent. En ik vind het van groot belang dat we dat vast weten te houden als het toezicht internationaler wordt.

beheersing ingrijpend herzien. De nieuwe systematiek is voorgelegd aan de Nederlandsche Bank (DNB) en de STE. Als gezamenlijke toezichthouders toetsen zij de integrale nieuwe systematiek aan de minimumstandaarden van het Toezichtkader CSE (Clearing and Settlement Euronext). Sinds 26 juni 2000 is de nieuwe systematiek van kracht, weergegeven in het Rapport Risk Management Structuur AEX-Optieclearing en de daarop gestoelde nieuwe Algemene Voorwaarden. Het reguliere toezicht op deze nieuwe systematiek is in de loop van de tweede helft van 2000 ter hand genomen.

Naar aanleiding van het samengaan van de Nederlandse, Franse en Belgische beurzen en afwikkel-systemen start de STE samen met DNB in werkgroepverband gesprekken met de toezichthouders in Frankrijk en België. Doel is om tot een nieuw en integraal toezichtkader te komen voor het toezicht op de straks internationaal opererende beurs en afwikkelingsorganisatie. Daarbij moet een werkbare taakverdeling ontstaan tussen de diverse toezichthouders die recht doet aan de wettelijke kaders in de betrokken landen. Naar verwachting wordt de formalisering in de eerste helft van 2001 afgerond. Sinds 10 juli 2000 fungeert DNB in plaats van Kas-Associatie N.V. als settlementbank voor de optieclearing voor de munteenheid Euro. Het Nederlands Centraal Instituut voor het Giraal Effectenverkeer B.V. (Necigef) draagt het beheer van zekerheden in het kader van de optieclearing per 25 september 2000 over aan DNB.

3.4 Toezicht centrale bewaring

Op 1 mei 2000 mandateert de Minister van Financiën het toezicht uit hoofde van de Wet giraal effectenverkeer (Wge) op Necigef aan de STE. Dit betekent dat Necigef alle voorgenomen besluiten die een rechtstreeks verband hebben met de door de Wge beschermde belangen of met de bijzondere positie van Necigef als centraal instituut in de zin van de Wge dient voor te leggen aan de STE. Tevens is Necigef – als dochtervennootschap van Euronext Amsterdam Clearing & Depository N.V. – onderworpen aan een toetsing in het kader van het Toezichtkader CSE. Deze toetsing kan wellicht uitmonden in aanbevelingen tot wijzigingen van de structuur als voorwaarde voor de initiële

goedkeuring. Daartoe behoort ook een toets van de toelatingsregels die Necigef hanteert voor de toelating en intrekking van aangesloten instellingen. Naar verwachting wordt de initiële toetsing begin 2001 afgerond.

3.5 Energiemarkt

In een aantal landen waar de energiemarkt is geliberaliseerd, is handel ontstaan in energiederivaten. Een energiederivaat is een recht op overdracht op termijn van goederen en daarmee een effect in de zin van de Wet toezicht effectenverkeer 1995. Dat betekent dat de STE toezicht moet houden op handel in energiederivaten. De STE wordt regelmatig benaderd door partijen met vragen over de regelgeving over deze handel. Bij het afsluiten van dit verslagjaar is één adviesaanvraag voor een ontheffing van het vereiste van een beurserkenning voor handel in energiederivaten bij de STE in behandeling.

Het toezicht betekent voor ons wel een hoop rompslomp, laat dat duidelijk zijn. Maar ik vind dat ook een positieve kant hebben omdat het onze mensen bij de les houdt, ook als je spreekt over de interne organisatie. We hebben niets te vrezen van een goede toezichthouder. Het houdt je scherp en we zijn er beiden, zowel de toezichthouder als wij, bij gediend om er voor te zorgen dat er uiteindelijk een kwalitatief goed product in de markt staat en dat

we tevreden klanten houden. Je moet wel oppassen dat er, nu effecten in de hele financiële dienstverlening verweven zijn, met de drie toezichthouders in Nederland geen opeenstapeling van toezicht dreigt. Dat leidt er toe dat partijen – terecht – gaan klagen dat er geen level playing field meer is. Wat mij betreft moet dat echter zeker niet leiden tot één nationale toezichthouder. Als het maar duidelijk wordt wie er naar kijkt.⁷

12 | zuivere verhouding tussen kapitaalvragers en beleggers

14 | zuivere verhouding tussen intermediairs en beleggers

20 | adequaat functioneren van de financiële markten

24 | zuivere verhouding tussen beleggers onderling

28 | nationale en internationale samenwerking

32 | organisatie en bedrijfsvoering

36 | jaarrekening

4 Zuivere verhouding tussen beleggers onderling

In de vierde plaats gaat het toezicht over de relatie tussen de beleggers onderling. Een goede beleggersbescherming houdt in dat er regels bestaan die voorkomen dat bepaalde beleggers door oneerlijke praktijken zich verrijken ten koste van andere beleggers, bijvoorbeeld door het gebruik van voorwetenschap bij effectentransacties. Het gaat daarbij ook om de positie van aandeelhouders en obligatiehouders ten opzichte van de vennootschap en om gegevens die gepubliceerd worden bij verwerving en overdracht van een belangrijke deelneming in een beursgenoteerde vennootschap. De publicatie van deze gegevens vergroot de transparantie.

4.1 Voorwetenschap

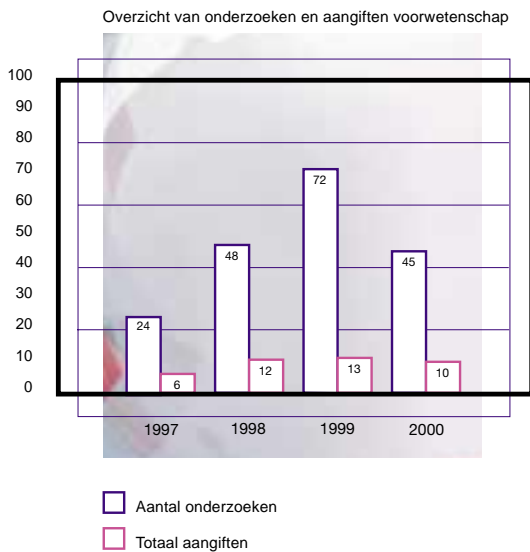
Onderzoek naar voorwetenschap staat sterk in de maatschappelijke belangstelling. Tips van derden en signalen van onder meer Euronext Amsterdam leiden in 2000 tot 45 onderzoeken. Uit onderstaand diagram blijkt dat het aantal onderzoeken beduidend lager is dan in 1999. Dat komt door de keuze om minder maar diepgaander onderzoeken te doen. Het aantal aangiften blijft nagenoeg op het niveau van 1999.

Op 29 februari 2000 spreekt de arrondissementsrechtbank te Amsterdam een veroordeling uit inzake de handel met voorkennis in het fonds Flexovit International N.V. De veroordeelde stelt tegen deze uitspraak hoger beroep in. In deze zaak wordt een andere verdachte vrijgesproken. Op 30 juni 2000 doet het gerechtshof te Amsterdam uitspraak in de zaak waarin de STE beklag heeft gedaan over het niet vervolgen van handelen met voorkennis door een bestuurder van Philips. De STE dient deze klacht in om een antwoord te krijgen op de vraag of in dit specifieke geval het vertrek van een bestuurder als koersgevoelig is aan te merken. Het gerechtshof is van mening dat het Openbaar Ministerie terecht heeft geoordeeld dat het vertrek van de desbetreffende bestuurder van Philips niet als koersgevoelig is aan te

De heer Van Rossum is CEO van Fortis. Fortis is wereldwijd actief in verzekeren, bankieren en beleggen.



‘We hebben grote behoefte aan een meer Europese visie’



merken, nu zijn vertrek uit verschillende publicaties was af te leiden en hij geen overwegende positie had met het oog op de toekomst van de onderneming. De boetefunctionaris van de STE heeft ultimo 2000 één voorstel tot oplegging van een boete in behandeling ten aanzien van een persoon die met voorwetenschap heeft gehandeld.

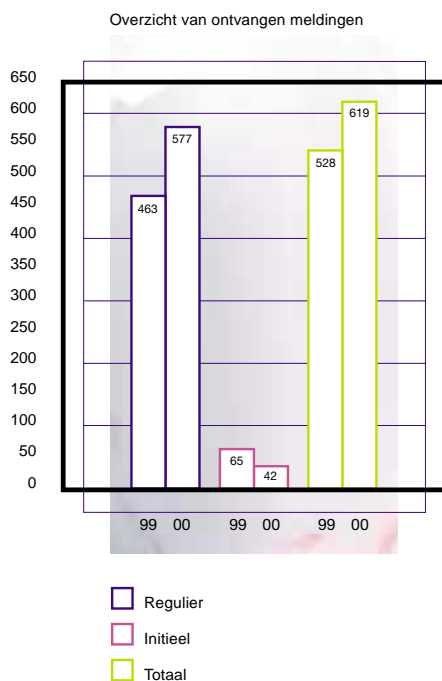
Om het gebruik van voorwetenschap tegen te gaan en transparantie te vergroten geldt sinds april 1999 de Meldingsregeling effectentransacties in de eigen uitgevende instelling. De zogeheten insiders zijn verplicht elke transactie in aandelen van het bedrijf waaraan zij gelieerd zijn bij de STE te melden. Over het jaar 2000 – het eerste volledige jaar dat de regeling van kracht is – worden in totaal 4.961 meldingen gedaan. Hiervan hebben 3.779 meldingen betrekking op personen die onverwijld moeten melden. Dit zijn de uitgevende instelling zelf en de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. De overige 1.182 meldingen komen van personen die hun transacties moeten melden binnen tien dagen na afloop van de maand waarin de transactie is verricht. Hieronder vallen leden van de ondernemingsraad, grootaandeelhouders, alsmede bestuurders en commissarissen van bepaalde dochterondernemingen van de uitgevende instelling.

‘Er was in Nederland een zware verbetering nodig in het toezicht op het effectenverkeer. Dat is nu gebeurd door de komst en ontwikkeling van de STE. Dat is het goede nieuws. Het slechte nieuws voor mij is dat er weer een toezicht-houder bij is gekomen. Als voorzitter van het bestuur van Fortis Nederland en Fortis België heb ik inmiddels met zes verschillende toezichthouders te maken. Daar heb ik echt grote problemen mee. Want over hetzelfde onderwerp

4.2 Melding zeggenschap

Naast bestrijding van het gebruik voorwetenschap is ook het bevorderen van de doorzichtigheid van de effectenmarkt van belang. Daartoe is in 1996 de Wet melding zeggenschap (Wmz 1996) aangepast. Volgens deze wet moet iedereen die een bepaald belang verkrijgt of overdraagt in een beursgenoteerde onderneming hiervan bij de STE melding doen. Ultimo 2000 vallen 373 vennootschappen onder de reikwijdte van de Wmz 1996. Dat zijn 15 vennootschappen minder dan aan het einde van 1999. Dit komt onder meer door het geringe aantal beursintroductions in de tweede helft van 2000 en door een groot aantal fusies en overnames. Desondanks blijkt uit onderstaand overzicht dat de STE in 2000 meer meldingen ontvangt dan in 1999. De oorzaak hiervan is een aantal overnames, waaruit een groot aantal meldingen voortvloeide.

Nevenstaande overzichten bieden inzicht in de termijn waarbinnen de STE de meldingen heeft ontvangen in 2000. Reguliere meldingen moeten onverwijld worden verricht. Voor initiële meldingen geldt een termijn van vier weken. Duidelijk is dat het percentage reguliere meldingen dat in



krijg ik een klopje op mijn schouder van de ene toezicht-houder en wordt er grof geschut ingezet door een ander omdat het niet klopt. Waar moet ik me eigenlijk aan houden? In België mag ik dingen doen waarvoor ik in Nederland misschien in de problemen zou komen en het gaat toch echt om hetzelfde bedrijf, hetzelfde Fortis. En mijn ethiek verandert niet als ik de grens over ga. Mijn grote wens is dat toezichthouders meer gaan nadenken over hoe ze op

2000 binnen zeven dagen werd verricht, sterk toeneemt. Dit is mogelijk te danken aan de opname in de Wmz 1996 van de mogelijkheid tot oplegging van een bestuurlijke boete, indien aan de meldingsplicht niet tijdig wordt voldaan.

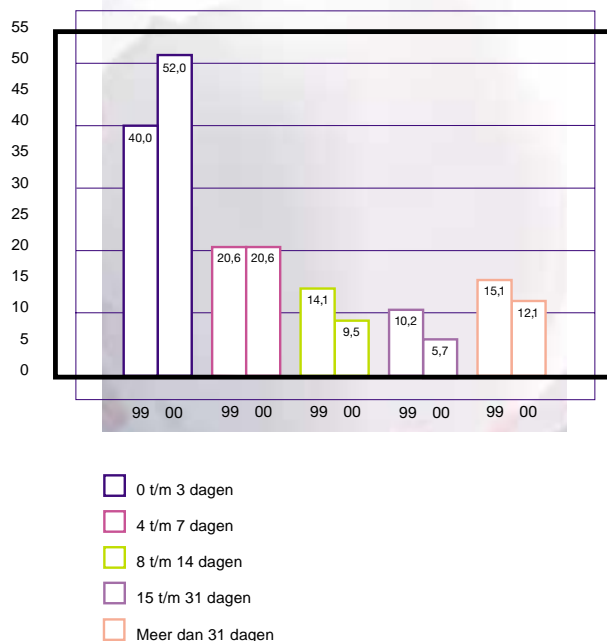
De STE doet in 2000 tweemaal aangifte bij het Openbaar Ministerie ter zake van het vermoeden van overtreding van de Wmz 1996. Het Openbaar Ministerie heeft nog niet aangegeven wat het vervolg van deze aangiften is. Het Ministerie van Financiën werkt aan een wetsvoorstel tot wijziging van de Wmz 1996. STE en Ministerie zijn met elkaar van mening dat de sterk verbeterde ICT-technologie van de laatste jaren een geavanceerd Wmz-meldings-systeem, dat optimale transparantie en potentieel lagere administratie biedt, mogelijk maakt.

4.3 Stroomlijning aangiften

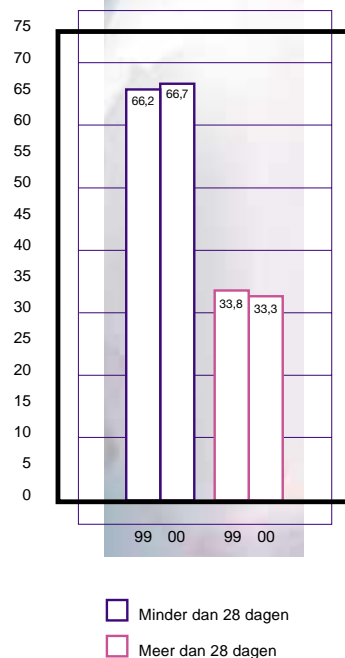
Het Openbaar Ministerie (OM), de Economische Controle Dienst (ECD) en de STE stellen een tripartiet overleg in. Binnen het overleg vindt afstemming plaats over de aanpak van ernstige overtredingen van de effectenwetgeving. De hoeveelheid aangiften van de STE zal waarschijnlijk afnemen doordat de STE boetes en dwangsommen kan opleggen. In 2000 is afgesproken dat de STE vanaf 2001 haar aangiften bij het OM indient, in plaats van bij de ECD. Dat doet meer recht aan de gezagsuitoefening van het OM over de opsporing.

Het College van Procureurs Generaal wijst het arrondissementsparket Amsterdam als coördinerend parket aan binnen het OM. De STE komt met de ECD overeen dat de ECD meer opsporingsonderzoek gaat verrichten naar de commune delicten (oplichting, valsheid in geschrifte en fraude). Belangrijk argument hiervoor is dat het bijdragen aan de integriteit van de financiële sector veronderstelt dat niet alleen de economische delicten worden onderzocht, maar ook de commune.

Termijn waarbinnen reguliere meldingen zijn ontvangen



Termijn waarbinnen initiële meldingen zijn ontvangen



Europese schaal partijen gaan volgen die geen van allen meer nationaal zijn. We hebben grote behoefte aan een meer Europese visie, aan een Europees kader van regelgeving. Bovendien vind ik dat er over dat onderwerp eigenlijk nog veel te weinig gesproken wordt tussen de marktpartijen en de toezichthouders. We zijn mijns inziens nog heel ver af van een Europese financiële eenheidsmarkt. We zijn beter in staat om ijsco's te verkopen dan spaarrekeningen, op

een Europese markt. En dat is toch gek. De wereld is echt aan het veranderen. We zijn Europees dan de toezichthouders denken. Nu al. En we worden het nog meer. Ik wil de STE feliciteren met z'n geweldige succes om van niks te komen waar ze al zijn, want dat is heel mooi. Maar tegelijkertijd ligt er nog erg veel werk op de plank.'

12 | zuivere verhouding tussen kapitaalvragers en beleggers

14 | zuivere verhouding tussen intermediairs en beleggers

20 | adequaat functioneren van de financiële markten

24 | zuivere verhouding tussen beleggers onderling

28 | nationale en internationale samenwerking

32 | organisatie en bedrijfsvoering

36 | jaarrekening

5 Nationale en internationale samenwerking

De financiële wereld is dynamisch en complex. Er is sprake van een grote mate van vervlechting van financiële instellingen en producten. De Nederlandse toezichthouders in de financiële wereld, de Nederlandsche Bank, de Pensioen- en Verzekeringskamer en de STE, werken samen in de Raad van Financiële Toezichthouders, de RFT. Het toezicht krijgt ook steeds meer een internationaal karakter. De STE participeert actief in het forum van Europese effecten-toezichthouders (FESCO, Forum of European Securities Commissions) en in de wereldwijde organisatie van effectentoezichthouders (IOSCO, International Organisation of Securities Commissions).

5.1 Raad van Financiële Toezichthouders

De RFT publiceert de 'Contourennota inzake een veranderend toezicht op financiële conglomeraten'. De voorstellen in deze nota richten zich op aanvulling van het wettelijk instrumentarium voor niet-vergunninghoudende groepsmaatschappijen die jegens de onder toezicht staande instellingen essentiële functies vervullen. Dergelijke bevoegdheden ontbreken thans vrijwel volledig. Mede op basis van de Contourennota brengt de Minister van Financiën de Nota inzake het toezicht op financiële conglomeraten aan de Tweede Kamer uit waarin de voorstellen van de RFT zijn onderschreven. De STE overlegt met de Nederlandsche Bank (DNB) over het operationele toezicht dat beide uitoefenen bij banken die effectenactiviteiten verrichten. In het kader van dit overleg dienen de vragen te worden beantwoord welke toezichthouder de controle uitvoert op welke onderdelen, wie er beslist over de inzet van handhaving-instrumenten, wanneer de ene toezichthouder de andere informeert en wanneer de ene toezichthouder de andere mandateert op gebieden waar sprake is van overlap.

De heer Herkströter is voorzitter van de Raad van Commissarissen van ING en is lid van de Commissie Lamfalussy, een Europese commissie van 'wijze mannen' die onderzoek heeft gedaan naar de toekomstige structuur van het toezicht op de Europese financiële markten.



'Grotere coördinatie tussen Europese toezichthouders is essentieel'

In 2001 zal hierover een convenant met DNB worden gesloten.

De RFT maakt voortgang met de voorbereiding van een kernpuntendocument betreffende complexe financiële producten, de financiële bijsluiter. Dit kernpuntendocument moet net als bijvoorbeeld een bijsluiter van medicijnen de consument kort en duidelijk informeren over het financiële product dat hij wil aanschaffen.

5.2 FESCO

Onder voorzitterschap van het STE-bestuurslid Jacob Kaptein publiceert het forum van Europese toezichthouders FESCO een consultatiedocument met voorstellen voor harmonisatie van gedragsregels die effecteninstellingen bij hun dienstverlening aan klanten moeten naleven. Deze harmonisatie is nodig omdat het huidige verschil in regels in Europa afbreuk doet aan de totstandkoming van één markt voor financiële dienstverlening. Een gelijkwaardige graad van beleggersbescherming in Europa kan daaraan een belangrijke bijdrage leveren. De STE levert een bijdrage aan een FESCO-document inzake voorkennis en koersmanipulatie. De Europese Commissie gebruikt het document als inbreng voor de eerste versie van een nieuwe richtlijn inzake koersmanipulatie. FESCO werkt aan een tweede rapport waarin een opsomming wordt gegeven van mogelijke maatregelen om koersmanipulatie te voorkomen. Hierbij valt te denken aan gedragsregels en het bouwen van Chinese Walls tussen afdelingen binnen instellingen.

In het licht van het Actieplan Financiële Diensten stelt FESCO een rapport op waarin een Europees paspoort voor uitgevende instellingen wordt uitgewerkt. Dit houdt in dat bij multinationale aanbiedingen gebruik kan worden gemaakt van één prospectus, zonder dat hierbij afbreuk wordt gedaan aan de beleggersbescherming. De huidige mogelijkheid om een Europees prospectus wederzijds te laten erkennen wordt hiertoe gemoderniseerd en geharmoniseerd. FESCO stelt voor dat uitgevende instellingen gebruik kunnen maken van een prospectus in de vorm van een basisdocument met geactualiseerde inlegvellen (de zogeheten 'shelf registration'). FESCO stelt verder standaarden op die

dienen ter harmonisering van de voorwaarden waaronder stabilisatie van de koersvorming in de directe periode na de emissie mag plaatsvinden. Tevens wil FESCO gedragsstandaarden afspreken voor openheid in de richting van de beleggers over de wijze waarop de toewijzing bij emissies wordt geregeld.

Het eveneens in 2000 gepubliceerde FESCO-rapport 'The Regulation of Alternative Trading Systems in Europe' gaat over de voordelen en risico's van alternatieve handelssystemen (ATS). Deze handelssystemen zijn in een aantal landen in opkomst. FESCO streeft naar standaarden voor de regelgeving waaraan ATS dienen te voldoen. Hiermee kunnen lacunes in het toezicht worden voorkomen. Bij het opstellen van deze standaarden wordt voor de korte termijn uitgegaan van de huidige voorschriften van de Richtlijn beleggingsdiensten. Binnen dit kader worden ATS behandeld als effecteninstellingen. Op de langere termijn wordt een aangepast regime voor ATS voorzien.

De STE neemt actief deel aan het overleg binnen FESCO-verband. In 2000 stelt de organisatie één van haar medewerkers voor 50% ter beschikking aan dit Europees forum.

5.3 IOSCO

De mondiale organisatie van toezichthouders IOSCO benoemt in het voorjaar van 2000 bestuursvoorzitter Docters van Leeuwen voor een periode van twee jaar tot vicevoorzitter van het beleidscomité (Technical Committee).

In mei 2000 adviseert IOSCO om bij inkomende grensoverschrijdende emissies jaarverslaglegging te accepteren op basis van de International Accounting Standards (IAS). Effectentoezichthouders hebben veel belang bij een consistente en adequate naleving van de verslagleggingsvoorschriften door beursgenoteerde ondernemingen. Over de invulling van hun rol vindt internationaal overleg plaats binnen IOSCO en FESCO. Daarnaast vindt voortdurend beoordeling van nieuwe standaarden plaats. In juni 2000 kondigt de Europese Commissie aan met een voorstel te zullen komen dat de invoering van de IAS door beursgenoteerde ondernemingen in de Europese Unie in 2005 verplicht stelt. Daarnaast zullen standaarden worden

'Ik vind dat het optreden van de STE gekenmerkt wordt door een hoge mate van pragmatisme en dat spreekt mij zeer aan. Dat betekent namelijk dat men probeert een speler te zijn in deze markt en niet de toezichthouder op afstand die beslist over goed of slecht. De STE is een partij in de markt met een hele specifieke functie. Ze moet er op toezien dat die markt goed functioneert en dat de belangen van investeerders en consumenten gewaar-

borgd zijn. Ik denk dat dit heel erg belangrijk is, ook in internationaal verband. Er moet in Europees verband afstemming plaatsvinden zodat de consument ook die grotere Europese markt met een gerust hart kan betreden. Het tot stand brengen van groter onderling begrip en een grotere onderlinge coördinatie tussen de Europese toezichthouders is daarvoor essentieel. Paradoxaal genoeg is het ook de markt zelf die vraagt om regelgeving

ontwikkeld om te bereiken dat de statutaire accountantscontrole van jaarrekeningen in Europa overal op een gelijk, kwalitatief hoogwaardig niveau wordt uitgevoerd. Een eerste aanbeveling over kwaliteitswaarborging van de accountantscontrole verschijnt in september 2000.

5.4 Commissie Lamfalussy

In november 2000 brengt een Commissie van Wijzen (Lamfalussy) een voorlopig rapport uit met aanbevelingen die moeten leiden tot verbetering van het proces van Europese effectenregelgeving en de uitvoering daarvan. Volgens het rapport komt deze regelgeving te traag tot stand, hetgeen belemmerend werkt op de gewenste ontwikkeling naar een geïntegreerde Europese effectenmarkt met duidelijke geharmoniseerde normen, die sneller aan de omstandigheden van de markt kunnen worden aangepast. Ook ondervinden marktpartijen last van onvoldoende eenduidigheid in de uitvoering van de regels. Hierbij voorziet de Commissie van Wijzen een rol voor de toezichthouders in FESCO vanuit hun ervaring en verantwoordelijkheid bij de uitvoering van het toezicht. Dit is vooral van belang bij de advisering aan de Europese Commissie over nieuwe regelgeving en de uitvoering daarvan. De Europese Raad neemt in het voorjaar van 2001 het eindrapport van de Commissie van Wijzen in behandeling.

op Europees niveau; terwijl de markt meestal niet op regelgeving zit te wachten. Ik vind dit een bijzonder positieve ontwikkeling. We willen nu zien te komen tot iets wat binnen de verschillende lidstaten hanteerbaar is, maar ook voor spelers buiten Europa herkenbaar is als de fundamentele spelregels die binnen de Europese effectenmarkten gelden. En we zijn tot de conclusie gekomen dat de individuele invulling daarvan op nationaal niveau

eigenlijk geen problemen oplevert. Want als er een duidelijke kapstok is, en iedereen houdt zich daar aan, dan doet het er eigenlijk niet zoveel toe hoe je je jas ophangt, aan een hangertje of op het lusje. Maar om tot een zo breed mogelijk wettelijk kader te kunnen komen, waarbij je zelf voor de invulling kunt zorgen, zullen de toezichthouders het vertrouwen van de politiek moeten winnen. En het vertrouwen van de politiek kun je alleen

winnen door je professionaliteit te tonen. Dat betekent dat de STE de komende tijd misschien niet zou moeten streven naar een nog groter apparaat, maar een apparaat van nog grotere kwaliteit.'

6 Organisatie en bedrijfsvoering

De STE is een zelfstandig bestuursorgaan (ZBO). De meeste bevoegdheden op het gebied van het toezicht op de effectenwetgeving zijn door het Ministerie van Financiën overgedragen aan de STE. Als zelfstandig bestuursorgaan draagt de STE onafhankelijk de verantwoording voor de uitoefening van haar toezicht. De Raad van Toezicht ziet toe op de wijze waarop het Bestuur zijn werkzaamheden verricht. De Minister van Financiën heeft bevoegdheden tot de benoeming van de voorzitter en leden van het Bestuur en de Raad van Toezicht, de goedkeuring van statutenwijzigingen en de goedkeuring van de jaarlijkse begroting.

6.1 Organisatieontwikkeling

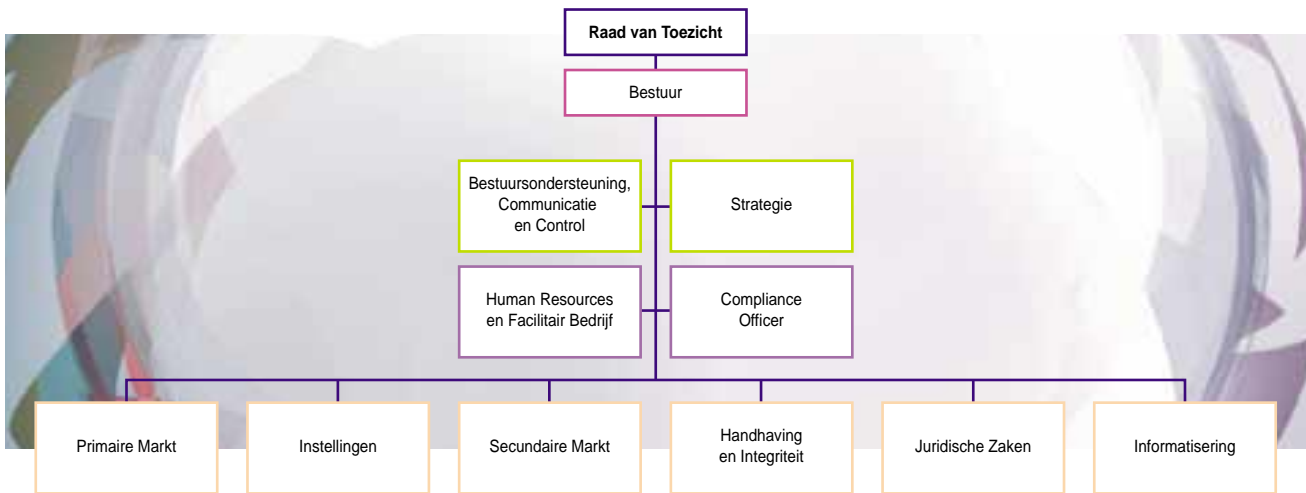
De groei van de organisatie en de uitbreiding van het aantal taken vragen om een nieuwe organisatiestructuur. In 2000 wordt de aanzet gegeven voor deze nieuwe structuur, die in 2001 wordt doorgevoerd. Het uitgangspunt daarbij is 'structure follows strategy'. De organisatie wordt ingericht naar de vier doelstellingen van de Wet toezicht effectenverkeer: een zuivere verhouding tussen beleggers en kapitaalvragers, een zuivere verhouding tussen beleggers en intermediairs, adequate werking van de financiële markten en een zuivere verhouding van beleggers onderling. Dit betekent een hergroepering van taken waardoor nieuwe afdelingen ontstaan. Het is een reorganisatie waarbij geen ontslagen vallen. Wel veranderen er functies. De groei van de organisatie biedt voldoende kansen voor de medewerkers om zich in de gewenste richting verder te ontplooiën. Dit organogram toont de nieuwe structuur van de organisatie.

Nieuw voor de STE in 2000 is de oprichting van een integriteitunit. Daarmee heeft de STE integriteit tot zelfstandig toezichtdoel verheven en herkenbaar ingebed in haar organisatie. Het doel van de integriteitunit is de integriteit

De heer Van Dijkhuizen is Thesaurier-Generaal van het Ministerie van Financiën



'De STE is toe aan een periode van consolidatie'



in de financiële sector te bevorderen. De integriteitunit heeft een STE-brede functie. De integriteitunit richt zich met name op toezicht en handhaving, betrouwbaarheid van de bestuurders, inzicht in de financiële sector en preventie.

Veel aandacht is er in 2000 voor de ontwikkelingen op het gebied van communicatie en voorlichting. De STE presenteert in 2000 een nieuwe huisstijl die aansluit bij de identiteit van de organisatie: betrouwbaar, deskundig, degelijk, slagvaardig en integer. Lezingen en interviews in de media dragen bij aan de beeldvorming van de STE bij het publiek en de markt. Ook wordt er een unit Beleggers Informatie opgezet. Deze unit is primair verantwoordelijk voor de contacten van de STE met beleggers. Met het opzetten van de unit heeft de STE een tweeledig doel. In de eerste plaats wordt de belegger op goede en consistente manier binnen de organisatie te woord gestaan. Daarnaast kan op deze wijze beter worden gewaarborgd dat de informatie op de juiste afdeling terecht komt, zodat deze kan worden gebruikt bij de uitoefening van de toezichttaken van de STE. In samenwerking met De Nederlandsche Bank en de Verzekeringskamer start de STE met een speciale Toezichtslijn. Door de toenemende verstrengeling van de producten is het voor consumenten soms onduidelijk tot welke toezichthouder zij zich kunnen richten. Een belegger die zich tot de verkeerde toezichthouder heeft gericht, wordt via de Toezichtslijnen doorverbonden met de juiste toezichthouder.

Dit vereist geen nieuwe actie van de belegger maar wordt door de toezichthouders geregeld. Daarnaast kunnen de financiële toezichthouders zich onder één noemer tot de consumenten richten.

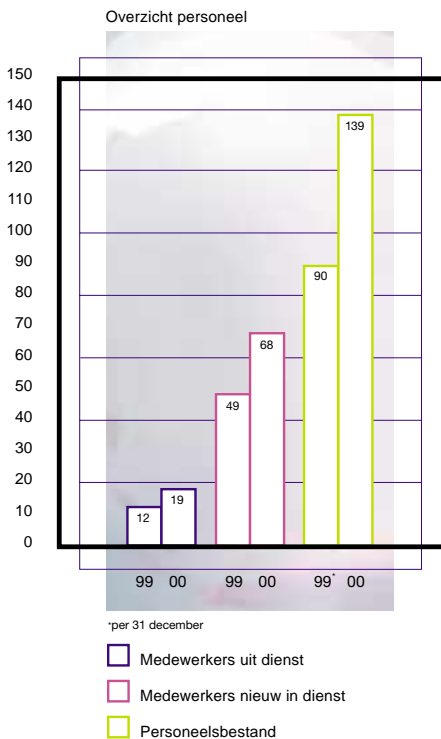
In 2000 start de STE met de implementatie van een documentair informatiesysteem. Het doel van dit project is het ontsluiten van bedrijfsinformatie en het optimaliseren van de documentaire informatievoorziening. De bestaande informatiesystemen voor het Wte-register en de WMZ-meldingen zijn verder uitgebouwd conform de gespecificeerde functionele wensen. Deze systemen bevatten gestructureerde informatie over onder toezicht gestelden, vrijgestelden en hun bestuurders. De standaard ontwikkelmethodiek van informatiesystemen wordt aangepast. Deze methodiek sluit aan bij de laatste inzichten op het gebied van systeemontwikkeling. Nieuwe systemen dienen aan deze standaard ontwikkelmethodiek te voldoen. Documentatie is binnen deze methodiek een integraal onderdeel. Op het gebied van de technische infrastructuur breidt de STE de capaciteit van het netwerk en de servers uit. Daarnaast is in 2000 een begin gemaakt met de plaatsing van een firewall. Het veilig elektronisch uitwisselen van gegevens wordt hierdoor mogelijk. Er zijn stringente maatregelen getroffen op het gebied van virusprotectie. Door de getroffen maatregelen is de STE hiervan gevrijwaard gebleven. Ook wordt er een nieuwe telefooncentrale geplaatst.

‘We zijn zeer tevreden over de manier waarop de STE haar taak opvat en de wijze waarop de STE haar groei van de afgelopen 5 jaar heeft verwerkt. Men zegt wel eens: ‘terwijl de verbouwing gaande is gaat de verkoop door’. De STE is enorm in omvang gegroeid en tegelijkertijd kreeg ze in korte tijd een uitbreiding van taken en bevoegdheden te verwerken. Mijn waarneming vanuit Den Haag is dat de STE na deze snelle groei toe is aan een periode van

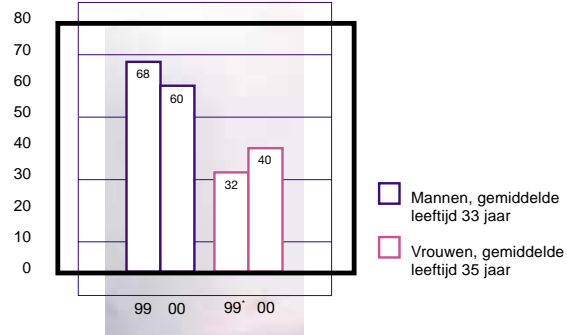
consolidatie. Zodat je met zo goed mogelijk getrainde en ingewerkte mensen je taken kunt uitoefenen. Zodat je ook zo effectief en efficiënt mogelijk toezicht kunt uitoefenen. Die efficiency is naar mijn mening overigens ook te winnen door een goede samenwerking met de Nederlandsche Bank en de Pensioen- en Verzekeringskamer binnen de Raad van Financiële Toezichthouders. Steeds meer producten en instellingen vallen niet meer ondubbelzinnig onder één

6.2 Personeel

Net als in 1999 bepaalt ook in 2000 de groei van het personeelsbestand in belangrijke mate de agenda van de organisatie. Gezien de krappe arbeidsmarkt in 2000 kiest de STE wederom voor een brede marktbenadering in de vorm van advertenties, deelname aan banenbeurzen, voorlichtingsdagen en inschakelen van gespecialiseerde intermediairs. Ook de aandacht van de media voor de STE draagt bij aan de naamsbekendheid. Dit is van wezenlijk belang om talent naar de organisatie toe te trekken. Ook de begeleiding van en binding met de in dienst zijnde medewerkers vraagt om een gestructureerde aanpak, immers groei begint bij een gecontroleerd en acceptabel verloop. In het kantoorpand aan de Singel in Amsterdam betreft de STE een extra verdieping. Was de gemiddelde leeftijd in 1999 nog 33 jaar, in 2000 is de gemiddelde leeftijd 35 jaar. Het percentage vrouwelijke medewerkers neemt in 2000 aanmerkelijk toe.



Verhouding man/vrouw per 31 december in percentages



6.3 Personeelsbeleid

Om medewerkers beter te kunnen begeleiden en betere kansen te bieden start de STE in 2000 met een gestructureerd Management Development programma. De opleidingsinspanningen richten zich met name op maatwerk cursussen zoals een introductiecursus, Clearing en Settlement, Optietraining, Schriftelijk Rapporteren, People to people management, Legal & Business English en Administratieve Organisatie. In het kader van 'leren van elkaar' ontwikkelt de organisatie een leergang met de titel 'education permanente', een scholingscyclus voor en door STE medewerkers. In 2000 komen in deze cyclus 19 verschillende thema's aan bod. De contacten met een aantal universitaire faculteiten worden geïntensiveerd. Uit een onderzoek van de ondernemingsraad onder het personeel, blijkt de behoefte aan een zogenaamd 'cafeteria systeem', waarbij met name een herziening van de arbeidstijdenregeling, kinderopvang en een eenduidige regeling voor opleidingskosten extra prioriteit krijgen. De eerste voorstellen hiertoe worden ontwikkeld en aan het bestuur voorgelegd. Ook buiten de officiële werkzaamheden wordt een aantal evenementen georganiseerd zoals een personeelsfeest en een sinterklaasfeest.

Op grond van het klachtrecht uit de Algemene wet bestuursrecht kunnen burgers klachten indienen over individuele medewerkers of over het functioneren van bestuursorganen. In dat kader ontvangt de STE in 2000 één schriftelijke klacht. De klacht is conform de daarvoor geschreven procedure behandeld.

toezichthouder. Je moet dan oppassen dat er geen overlap ontstaat in het toezicht waardoor instellingen voor hetzelfde feit drie verschillende toezichthouders langs krijgen. Dat soort zaken moet binnen de RFT goed gecoördineerd worden. Er moeten goede afspraken over worden gemaakt zodat dit soort inefficiënte en voor de klant ook storende voorvallen vermeden kunnen worden. Ik denk dat op dit moment, nu de STE zich in potentie op

een gelijkwaardig niveau bevindt met DNB en de PVK, de samenwerking binnen de RFT een goede formule is. Dat wil uiteraard niet zeggen dat we niet om ons heen blijven kijken naar landen waar het toezicht naar een ander model is georganiseerd. Maar eerst is het nu tijd om te consolideren en te bekijken hoe deze samenwerking gaat werken. En daar heb ik alle vertrouwen in.'

6.4 Arbo-beleid

In samenwerking met de Arbo-dienst worden activiteiten ontwikkeld in het kader van gezondheid en preventie. Er komt een risico inventarisatie en de aanbevelingen daarvan worden vertaald naar concrete maatregelen en aanpassingen op de werkplekken. Voor medewerkers ouder dan 40 jaar wordt een periodiek geneeskundig onderzoek aangeboden. Daarnaast vindt er een periodiek arbeidskundig en geneeskundig onderzoek plaats, specifiek gericht op de beeldschermwerkplek en de preventie van RSI. De inspanningen op het gebied van individuele ziektebegeleiding resulteren in een laag ziekteverzuim (3,62%). Bijzondere aandacht is er verder voor de ontwikkeling van een professionele Bedrijfs hulper lering Organisatie.

6.5 Financieel beheer

In 2000 voert de STE een nieuwe systematiek van heffingen in. In dit systeem wordt zoveel mogelijk het profijtbeginsel toegepast. In de nieuwe systematiek is een belangrijke rol weggelegd voor het effectengerelateerde inkomen van instellingen. Dat inkomen wordt beschouwd als de meest geschikte maatstaf voor het belang dat effecteninstellingen bij goed toezicht hebben. In juni 2000 presenteert de STE de voornemens in drie bijeenkomsten met vertegenwoordigers van de betrokken instellingen. In augustus treedt de nieuwe regeling in werking. In november 2000 worden de voornemens voor enkele bijstellingen van de regeling en voor de begroting 2001 aan vertegenwoordigers van betrokken instellingen gepresenteerd. In die voornemens wordt tegemoetgekomen aan enkele van de bezwaren die tegen de regeling voor het jaar 2000 naar voren zijn gebracht.

In het verslagjaar worden concrete maatregelen getroffen en initiatieven ontwikkeld om de financiële bedrijfsvoering te verbeteren en efficiënter te maken. Deze betreffen vooral de processen voorafgaand aan het opleggen van heffingen, de financiële administratie, het liquiditeitenbeheer en het debiteurenbeheer. De verwachting is dat de omvang van de post debiteuren belangrijk zal kunnen worden teruggebracht; verder zullen de rentekosten van de STE aanzienlijk dalen.

7 Jaarrekening

BALANS PER 31 DECEMBER 2000 NA BESTEMMING VAN HET EXPLOITATIESALDO

(bedragen in guldens)

ACTIVA	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<i>Vaste activa</i>		
Materiële vaste activa	5.842.051	4.431.220
<i>Vlottende activa</i>		
Vorderingen		
Debiteuren	5.087.594	1.068.921
Overlopende activa	2.491.383	136.097
	<u>7.578.977</u>	<u>1.205.018</u>
Liquide middelen	6.151.086	2.228.313
	<u>13.730.063</u>	<u>3.433.331</u>
	<u>19.572.114</u>	<u>7.864.551</u>

PASSIVA	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<i>Reservefonds</i>	5.000.000	3.913.900
<i>Voorzieningen</i>	3.682.400	1.350.000
<i>Te verrekenen exploitatiesaldo</i>	1.490.873	(2.179.521)
<i>Kortlopende schulden (ten hoogste 1 jaar)</i>		
Crediteuren	2.040.669	1.074.793
Bankier	–	2.499.867
Belastingen en premies sociale verzekeringen	776.564	510.168
Schulden ter zake van pensioenen	605.800	100.822
Overlopende passiva	5.975.808	594.522
	<u>9.398.841</u>	<u>4.780.172</u>
	<u>19.572.114</u>	<u>7.864.551</u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER HET BOEKJAAR 2000

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Heffingen beurzen	4.171.000	4.051.000
Heffingen genoteerde ondernemingen	6.555.654	1.248.723
Heffingen effecteninstellingen	31.161.956	10.823.618
Overige baten	1.752.999	555.175
Boetes & dwangsommen	325.115	–
Totale baten	<u>43.966.724</u>	<u>16.678.516</u>
Personeelslasten	24.672.625	14.875.023
Overige bedrijfslasten	11.692.155	4.959.857
Afschrijvingen materiële vaste activa	2.362.158	1.478.814
Financiële lasten	483.292	30.230
Som der lasten	<u>39.210.230</u>	<u>21.343.924</u>
Overschot/(tekort)	4.756.494	(4.665.408)
Te verrekenen exploitatiesaldo	<u>3.670.394</u>	<u>(5.665.408)</u>
Toevoeging aan reservefonds	<u>1.086.100</u>	<u>1.000.000</u>

TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING 2000

Algemeen

De jaarrekening is opgemaakt in guldens en in overeenstemming met de bepalingen van Titel 9 boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, hoewel de Stichting niet is onderworpen aan deze bepalingen. Waar nodig zijn de cijfers over 1999 aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

Grondslagen voor de waardering

De activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde tenzij anders vermeld. Verbouwingen, voor zover zij leiden tot een verbetering van de functionaliteit, worden geactiveerd en afgeschreven in vijf jaar. De inventaris en computerapparatuur & software worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs en lineair afgeschreven in vijf respectievelijk drie jaren. De vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend naar guldens per balansdatum. De waardering van de post debiteuren geschiedt tegen nominale waarde onder aftrek van de nodig geoordeelde voorzieningen. De voorzieningen betreffen regelingen voor (vervroegde) uittreding van personeel. De voorzieningen zijn berekend op de contante waarde van de verwachte uitkeringen uit hoofde van uitdiensttreding. Waar van toepassing is rekening gehouden met de verwachte mate van gebruikmaking van de desbetreffende regelingen.

Grondslagen voor de bepaling van baten en lasten

De baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben. De lasten van de Stichting worden hoofdzakelijk gedekt door heffingen die worden opgelegd aan de onder toezichtstaande instellingen en uit vaste bijdragen gekoppeld aan de behandeling van aanvragen en registraties. De heffingen zijn gebaseerd op de 'Regeling toezichtskosten Wet toezicht effectenverkeer 1995'. In het verslagjaar is de Wet Invoering dwangsom en bestuurlijke boete van kracht geworden. Deze wet biedt de Stichting de mogelijkheid boetes en dwangsommen op te leggen.

TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2000

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
VASTE ACTIVA		
<i>Materiële vaste activa</i>		
Verbouwingen	1.497.065	1.612.498
Inventaris	565.482	672.133
Computerapparatuur & software	<u>3.779.504</u>	<u>2.146.589</u>
Totaal materiële vaste activa	5.842.051	4.431.220
Het verloop is als volgt:		
<i>Verbouwingen:</i>		
Balanswaarde 1 januari	1.612.498	2.039.728
Investeringen	507.499	166.241
Afschrijvingen	<u>622.932</u>	<u>593.471</u>
Balanswaarde 31 december	1.497.065	1.612.498
Cumulatieve aanschaffingswaarde	3.566.418	3.058.919
Cumulatieve afschrijvingen	2.069.353	1.446.421
<i>Inventaris:</i>		
Balanswaarde 1 januari	672.133	571.498
Investeringen	122.553	283.297
Afschrijvingen	<u>229.204</u>	<u>182.662</u>
Balanswaarde 31 december	565.482	672.133
Cumulatieve aanschaffingswaarde	1.203.420	1.080.867
Cumulatieve afschrijvingen	637.938	408.734
<i>Computerapparatuur & software:</i>		
Balanswaarde 1 januari	2.146.589	858.694
Investeringen	3.142.937	1.990.576
Afschrijvingen	<u>1.510.022</u>	<u>702.681</u>
Balanswaarde 31 december	3.779.504	2.146.589
Cumulatieve aanschaffingswaarde	7.150.099	4.007.162
Cumulatieve afschrijvingen	3.370.595	1.860.573

VLOTTENDE ACTIVA

Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Teneinde mogelijke kastekorten tijdelijk op te kunnen vangen heeft de stichting een blanco kredietfaciliteit afgesloten bij de Kas-Associatie voor maximaal f 17,5 miljoen. Op balansdatum wordt geen gebruik gemaakt van deze faciliteit.

In het derde kwartaal is met het Ministerie van Financiën een rekeningcourant overeenkomst met kredietfaciliteit afgesloten. De kredietlimiet is vastgesteld op f 25 miljoen.

RESERVEFONDS

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Balans per 1 januari	3.913.900	2.913.900
Uit bestemming exploitatiesaldo	<u>1.086.100</u>	<u>1.000.000</u>
Balanswaarde 31 december	5.000.000	3.913.900

VOORZIENINGEN

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Pensioen- en VUT-voorziening	982.400	1.350.000
Personeelsvoorziening	<u>2.700.000</u>	<u>—</u>
Totale voorzieningen	3.682.400	1.350.000

Het verloop is als volgt:

Pensioen- en VUT-voorziening:

Balanswaarde 1 januari	1.350.000	—
Toevoeging	182.400	1.350.000
Onttrekking (vrijval)	<u>550.000</u>	<u>—</u>
Balanswaarde 31 december	982.400	1.350.000

Personeelsvoorziening:

Balanswaarde 1 januari	—	—
Toevoeging	2.700.000	—
Onttrekking	<u>—</u>	<u>—</u>
Balanswaarde 31 december	2.700.000	—

De pensioen- en VUT-voorziening heeft een overwegend langlopend karakter.

TE VERREKENEN EXPLOITATIESALDO

Het jaarlijks exploitatiesaldo wordt verrekend conform artikel 12 van de 'Regeling toezichtskosten Wet toezicht effectenverkeer 1995'. Dit houdt in dat een batig saldo of een tekort in het daarop volgende jaar wordt verrekend in de tarieven.

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Balans per 1 januari	(2.179.521)	3.485.887
Uit bestemming exploitatiesaldo	<u>3.670.394</u>	<u>(5.665.408)</u>
Balanswaarde 31 december	1.490.873	(2.179.521)

TOELICHTING BIJ DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2000

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<i>Personeelslasten:</i>		
Salarissen	13.358.747	8.717.605
Sociale lasten	1.555.732	875.292
Pensioenlasten	1.471.869	2.145.167
Overige personeelslasten	<u>8.286.277</u>	<u>3.136.959</u>
Totale personeelslasten	24.672.625	14.875.023

Het gemiddeld aantal werknemers bedroeg 116 (1999: 75).

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<i>Bezoldiging bestuur en Raad van Toezicht:</i>		
Bezoldiging van het huidige bestuur (inclusief pensioenlasten)	1.837.991	1.994.732
Bezoldiging van het voormalige bestuur	—	1.021.544
Bezoldiging Raad van Toezicht	364.700	104.718

OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Huisvestingslasten	1.847.358	1.062.006
Advieslasten	5.522.778	1.239.745
Algemene lasten	<u>4.322.019</u>	<u>2.658.106</u>
Totale overige bedrijfslasten	11.692.155	4.959.857

AFSCHRIJVINGEN

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Verbouwingen	622.932	593.471
Inventaris	229.204	182.662
Computerapparatuur & software	<u>1.510.022</u>	<u>702.681</u>
Totale afschrijvingen	2.362.158	1.478.814

BEGROTING 2000 EN 2001

Onderstaand is weergegeven een overzicht van de werkelijke exploitatie over het boekjaar 2000, de begroting 2000 en de begroting 2001 exclusief nog niet goedgekeurde nieuwe toezichtstaken.

	EXPLOITATIE 2000	BEGROTING 2000	BEGROTING 2001
Totale personeelslasten	24.672.625	27.372.500	34.662.425
Huisvestingslasten	1.847.358	2.200.000	2.262.000
Advieslasten	5.522.778	2.512.000	3.925.000
Algemene lasten	4.322.019	4.576.000	6.846.275
Totale overige bedrijfslasten	11.692.155	9.288.000	13.033.275
Totale afschrijvingen	2.362.158	2.758.000	6.683,700
Financiële baten en lasten	483.292	30.000	500.000
Totale lasten	39.210.230	39.448.500	54.879.400
Totale baten	43.966.724	42.830.000	55.879.400
Exploitatie	4.756.494	3.381.500	1.000.000

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Uit langlopende huurovereenkomsten vloeien verplichtingen voort ten bedrage van f 9.446.000 (exclusief servicelasten). De verplichtingen hebben betrekking op de periode tot en met april 2007, waarvan f 1.491.500 in 2001.

Door een aantal betrokkenen is bij de Stichting bezwaar aangetekend tegen de opgelegde heffing. Bij de vaststelling van de baten uit heffingen is rekening gehouden met het eventueel gedeeltelijk gegrond verklaren van de bezwaren.

Amsterdam, 4 april 2001

Bestuur

Mr. A.W.H. Docters van Leeuwen (voorzitter)
Drs. J.W.F. Kaptein
P.M. Koster RA
J. Vroegop

Raad van Toezicht

Jhr. Mr. F.J. Loudon (voorzitter)
Mr. J.I. van Praag Sigaar (vice-voorzitter)
Prof. J.H. Blokdijk RA
Drs. A. Heeneman

OVERIGE GEGEVENS

BESTEMMING VAN HET EXPLOITATIESALDO

Bij goedkeuring van de jaarrekening luidt de bestemming van het exploitatiesaldo als volgt:

	2000	1999
Toevoeging aan reservefondsen	1.086.100	1.000.000
Te verrekenen exploitatie-uitkomsten	3.670.394	(5.665.408)
Exploitatiesaldo	4.756.494	(4.665.408)

De bestemming is in de gepresenteerde cijfers verwerkt.



Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2000 van Stichting Toezicht Effectenverkeer te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het Bestuur van de Stichting. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het Bestuur van de Stichting daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2000 en van het resultaat over 2000 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW

Amstelveen, 4 april 2001

KPMG accountants N.V.

Ref.: J.J.M. de Bruijn



KPMG Accountants B.V. KPMG Accountants N.V.,
 ingeregistreerd onder nummer 22051992 bij de Kamer van
 Koophandel te Amsterdam, is een KPMG International een
 Zwitserse vereniging.

Bijlage 1

BESTUUR

Het bestuur was op 4 april 2000 als volgt samengesteld:

Mr. A.W.H. Docters van Leeuwen (voorzitter)

Drs. J.W.F. Kaptein

P.M. Koster RA

J. Vroegop

Secretaris: Drs. H.W.O.L.M. Korte

RAAD VAN TOEZICHT

De Raad van Toezicht was op 4 april 2000 als volgt samengesteld:

Jhr. Mr. F.J. Loudon (voorzitter)

Mr. J.I. van Praag Sigaar (vice-voorzitter)

Prof. J.H. Blokdijk RA

Drs. A. Heeneman

Secretaris: Mr. J. Dinant

SECTOREN

Per 2 april 2001 kent de STE de volgende sectoren waaraan de genoemde personen leiding geven:

PRIMAIRE MARKT

Drs. C. Rensen

INSTELLINGEN

Drs. K.J. Vogel RA

SECUNDAIRE MARKT

Mr. Drs. H.F.W. Bruggeman

HANDHAVING EN INTEGRITEIT

Mr. R. de Groot

BESTUURSONDERSTEUNING, COMMUNICATIE EN CONTROL

Drs. H.W.O.L.M. Korte

STRATEGIE

vacature

JURIDISCHE ZAKEN

Mr. Drs. P.A.W. Mulder

INFORMATISERING

R. Voskuijl

HUMAN RESOURCES EN FACILITAIR BEDRIJF

H. Plokker

NEVENFUNCTIES

De belangrijkste nevenfuncties, niet verbonden aan de hoofdfunctie van de bestuursleden en van de leden van de Raad van Toezicht worden in deze paragraaf opgesomd.

BESTUUR

Mr. A.W.H. Docters van Leeuwen

- Voorzitter van de Raad van Toezicht van de Stichting Koorenhuis
- Voorzitter van de Raad van Toezicht van de Koninklijke Schouwburg
- Voorzitter van de Adviescommissie ICT en Nieuwe Overheid.

J. Vroegop

- Voorzitter van de Beleggingsadviescommissie KLM Pensioenfondsen
- Lid van de Beleggingscommissie Stichting Pensioenfonds Huntsman Rozenburg
- Voorzitter van de Adviescommissie voor de Beleggingen Stichting 1940-1945
- Advisory Director Berkshire Capital Corporation.

RAAD VAN TOEZICHT

Jhr. Mr. F.J. Loudon

- Voorzitter Raad van Toezicht Academisch Medisch Centrum van Amsterdam
- Voorzitter Raad van Commissarissen Wegener n.v.
- Voorzitter Raad van Commissarissen De Drie Electronics n.v.

Mr. J.I. van Praag Sigaar

- Voorzitter Arbitrage Instituut Sponsoring
- Voorzitter Arbitrage Commissie Sportsponsoring
- Raadsheer-plv. Gerechtshof Amsterdam.

Prof. J.H. Blokdijk RA

- Directeur J.H. Blokdijk Advies B.v.
- Voorzitter College van Toezicht en Controle van de Koninklijke Vereniging van Gerechtsdeurwaarders

Drs. A. Heeneman

- Lid van de Raad van Commissarissen van Moeara Enim n.v.
- Bestuurslid Stichting Administratiekantoor ABN AMRO Holding

Bijlage 2

BELANGRIJKE ADRESSEN

Stichting Toezicht Effectenverkeer
 Singel 542, 1017 AZ Amsterdam
 Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam
 Tel.: +31 (0)20 553 52 00
 Toezichtslijn 0900 540 05 40
 Website: <http://www.ste.nl>

Ministerie van Financiën
 Korte Voorhout 7, 2511 CW Den Haag
 Postbus 20201, 2500 EE Den Haag
 Tel.: +31(0)70 342 80 00
 Website: <http://www.minfin.nl>

De Nederlandsche Bank
 Westeinde 1, 1017 BN Amsterdam
 Postbus 98, 1000 AB Amsterdam
 Tel.: +31 (0)20 524 91 11
 Toezichtslijn 0900 520 05 20
 Website: <http://www.dnb.nl>

Pensioen- en Verzekeringskamer
 J.F. Kennedylaan 32, 7314 PS Apeldoorn
 Postbus 929, 7301 BD Apeldoorn
 Tel.: +31 (0)55 355 08 88
 Toezichtslijn 0900 530 05 30
 Website: <http://www.pvk.nl>

Euronext Amsterdam n.v.
 Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam
 Postbus 19163, 1000 GD Amsterdam
 Tel.: +31 (0)20 550 44 44
 Website: <http://www.euronext.com>

Dutch Securities Institute (DSI)
 Raadhuisstraat 20, 1016 DE Amsterdam
 Postbus 3861, 1001 AR Amsterdam
 Tel.: +31 (0)20 620 12 74
 Tel. klachten commissie DSI +31 (0)20 420 91 02
 Website: <http://www.stichting-dsi.nl>

International Organisation of
 Securities Commissions (IOSCO)
 c.p. 171, Tour de la Bourse
 800 Square Victoria
 45e etage
 Montreal (Quebec)
 H4Z 1C8 Canada
 Tel.: +1514 875 82 78
 Website: <http://www.iosco.org>

Forum of European Securities
 Commissions (FESCO)
 17, Place de la Bourse
 75082 Paris Cedex 02
 France
 Tel.: +33 1 534 563 61
 Website: <http://www.europefesco.org>

Colofon

ONTWERP
Total Identity, Amsterdam

DRUKWERK
Spinhex, Amsterdam

REDACTIE
Werkgroep jaarverslag
Afdeling communicatie & voorlichting

FOTOGRAFIE
Arjan Benning, Amsterdam

De Engelse versie van het jaarverslag kan worden
gedownload van de website van de STE op www.ste.nl

Stichting Toezicht Effectenverkeer
Singel 542, 1017 AZ Amsterdam
Postbus 11723
1001 GS Amsterdam
Telefoon (020) 553 52 00
Fax (020) 620 66 49
www.ste.nl