

## Agenda

Bijeenkomst	Adviserend panel van vertegenwoordigende organisaties
Vergaderdatum	27 oktober 2014
Tijdstip	10.00-12.00 uur
Plaats	AFM, Vijzelgracht 50, Amsterdam
Deelnemers	Leden van het Adviserend panel, bestuur AFM
Referentie	CeLe-14109271
Pagina	1 van 1

### 1. Opening (5 min.)

### 2. Vergaderverslag en status actiepuntenlijst (10 min.)

Zie bijlagen 1 en 2.

### 3. Halfjaarrapportage 2014 (15 min.)

Bespreking van de stand van zaken met betrekking tot de uitvoering van de Agenda 2014 (zie bijlage 3)

### 4. Concept-agenda AFM 2015 ( 40 min.)

Bespreking van de concept-agenda AFM 2015 (voorgenomen beleids- en middelenkeuzes) en de afwegingen daarbij (bijlage 4)

### 5. Effectmeting bij en verantwoording door de AFM (30 min.)

Presentatie over de inspanningen van de AFM om effecten van toezicht te meten

Bespreking naar aanleiding van de notitie van DUFAS en de reactie van de AFM daarop (bijlagen 5 en 6)

### 6. Rondvraag (10 min.)

### 7. Schorsing

### 8. Optioneel: Financieel-technisch overleg

Specifieke financieel-technische vragen naar aanleiding van de stukken die relevant zijn voor slechts een of enkele branche-organisaties kunnen na afloop van de plenaire bijeenkomst behandeld worden.

### 9. Sluiting

Ter informatie:

Voorstel volgende vergadering: begin april 2015 (concrete datum volgt op 27 oktober)

## Vergaderverslag

Bijeenkomst	Adviserend panel
Vergaderdatum	27 oktober 2014
Datum verslag	27 november 2014
Referentie	CeLe-14112300
Pagina	1 van 7

Afwezig FOV (met kennisgeving), VEUO

### 1. Opening

De voorzitter opent de vergadering om 10:02.

### 2. Vergaderverslag bijeenkomst 22 april 2014 en status actiepuntenlijst

#### *Agenda*

De AFM geeft aan dat het onderwerp ‘Toezichthouder of marktmeester’ niet op de agenda staat. De AFM wil graag helpen (bijvoorbeeld door organisatie, ondersteuning of procesafspraken) indien dit gewenst is. Dit mede in het licht van de eerdere evaluatie over de effectiviteit van het Panel. Het Panel geeft aan dat een definitief document wordt verwacht in januari/februari 2015 (actiepunt 2014.08).

#### *Vergaderverslag*

Er zijn geen opmerkingen naar aanleiding van het verslag.

#### *Actiepuntenlijst*

##### *Openstaande actiepunten*

De openstaande actiepunten worden kort besproken: 2013.06 ‘aanpassing huishoudelijk reglement’ loopt, 2013.10 ‘opstellen projectagenda’ loopt, 2014.01 ‘terugkoppeling NVB’ is afgehandeld.

##### *Actiepunten pensioen*

Naar aanleiding van agendapunten 2014.02 ‘benchmark pensioen’ en 2014.03 ‘vervolgstappen pensioenregeling’ geeft de AFM aan dat de arbeidsvoorwaardenbenchmark begin 2015 gereed zal zijn. Ten aanzien van de pensioenregeling zijn drie specifieke elementen van belang te weten: hoog opbouwpercentage, garantie van indexatie voor actieve medewerkers en een relatief lage werknemersbijdrage. Het opbouwpercentage zal per 1 januari 2015 dalen tot het fiscale maximum van 1,875% en daarmee marktconform worden. Ten aanzien van al deze punten is de AFM nog in gesprek met haar medewerkers.

Het Panel informeert of de huidige uitvoering van de pensioenregeling door het Pensioenfonds AFM ongewijzigd blijft. De AFM geeft aan dat het bestuur van het Pensioenfonds AFM een verkenning heeft uitgevoerd naar mogelijke alternatieven ten aanzien van schaalvergroting. Op korte termijn zijn er weinig reële alternatieven en naar verwachting zal de huidige situatie nog enkele jaren voortbestaan. De AFM-populatie is relatief jong en het pensioenfonds heeft daardoor een sterke herstelkracht. De overgang naar een *ringfenced* pensioenfonds met een minder goede uitgangspositie is daardoor niet aantrekkelijk. Daarnaast is het kostenniveau van de uitvoering van de huidige pensioenregeling in verhouding tot de grootte van het fonds goed. Een wetswijziging biedt de mogelijkheid aan twee of meer partijen om *geringfenced* samen te werken in een Algemeen Pensioenfonds (APF), en zo te komen tot schaalvoordeel. Deze mogelijkheid zal te zijner tijd worden onderzocht. Het Panel zou graag de overwegingen vernemen die geleid hebben tot de conclusie om de huidige situatie te bestendigen. De AFM zegt toe de resultaten van de benchmark (actiepunt 2014.09) en de overwegingen ten aanzien van de keuze van de continuering van de huidige uitvoeringsvorm te delen met het Panel (actiepunt 2014.10).

Bijeenkomst	Adviserend panel
Vergaderdatum	27 oktober 2014
Referentie	CeLe-14112300
Pagina	2 van 7

Het Panel heeft goede ervaringen gehad met het delen van het persbericht voorafgaand aan de publicatie (ten aanzien van het *stakeholdersonderzoek*). Het verzoek is of dit niet de standaardwerkwijze kan worden. De AFM geeft aan dat het ondoenlijk is om alle persberichten met alle panelleden vooraf te delen maar dat de standaard procedure is dat persberichten vooraf gedeeld worden met direct betrokkenen. De AFM verneemt graag van de panelleden als zij constateren dat deze procedure niet gevolgd is.

### 3. Halfjaarrapportage 2014

#### *Pensioenlasten*

Naar aanleiding van de Halfjaarrapportage 2014 licht de AFM toe dat er rekening gehouden wordt met een financiële tegenvaller ten opzichte van de Halfjaarrapportage 2014 en een potentiële overschrijding van de begroting. Oorzaak ligt in het feit dat de rente maar blijft dalen, dat er een nieuw financieel toetsingskader (nFTK) voor pensioenfondsen gaat gelden en dat de levensverwachting verder naar boven is bijgesteld. Daardoor stijgt enerzijds de premie en daarmee de hoogte van het bedrag van de opslag voor herstel van de dekkingsgraad. Anderzijds wordt als gevolg van het nFTK en de gestegen levensverwachting naar verwachting de periode voordat het pensioenfonds uit het reservetekort raakt langer. Het financiële effect van de hogere jaarlijkse herstelopslag en de toename van het aantal jaren die betaald moet worden, moet ten laste van het resultaat van 2014 gebracht worden. Vanwege diverse onzekerheden is de definitieve hoogte van de dotatie nog niet te bepalen. Het Panel informeert of de AFM een bandbreedte kan aangeven van de verwachte dotatie en of de AFM aan kan geven welke aannames aan de berekening ten grondslag liggen. De AFM geeft aan begin januari 2015 meer inzicht te geven in de hoogte van de dotatie (2014.11).

#### *Strategische doelen*

Bij het lezen van de Halfjaarrapportage 2014 constateert het Panel dat er veel feiten worden gepresenteerd. In het stuk mist het Panel echter het oordeel van de AFM en in hoeverre de strategische doelstellingen worden gerealiseerd. De AFM licht toe dat de halfjaarrapportage primair als doel heeft inzicht te verschaffen in de realisatie van de jaardoelen. De halfjaarrapportage kan nog beter aansluiten bij de langetermijndoelstellingen. Het formuleren van de langetermijndoelstellingen in termen van effect en de verankering in de agenda is echter niet altijd even eenvoudig. De AFM erkent dat dit nog beter kan.

### 4. Conceptagenda AFM 2015

#### *Deadline reacties*

Het Panel geeft aan dat de huidige deadline van 4 november 2014 voor het aanleveren van de reacties op de conceptagenda krap is. Is het mogelijk een week uitstel te krijgen?

De AFM geeft aan dat er veel vervolprocessen afhankelijk zijn van de huidige deadline. Desalniettemin zal worden bekeken welke mogelijkheden er zijn. Wellicht is het mogelijk onderscheid te maken tussen reacties die gevolgen hebben voor het beleid en reacties die financiële gevolgen hebben.

#### *Reacties van de markt*

De AFM licht de conceptagenda toe aan de hand van de presentatie ‘Agenda 2015 – Toezichthouder op een sector in transitie’. In het proces ‘totstandkoming Agenda’ is het onderdeel ‘reacties van de markt’ een belangrijke bron voor de prioritering in de agenda. Het proces loopt ieder jaar beter. Desondanks blijft het lastig keuzes en overwegingen te kwantificeren. De AFM geeft aan dat de (financiële) markt is gebaat bij een goed tegenwicht door consumenten, belegger, etc.. Het mobiliseren van dit tegenwicht heeft de aandacht van de AFM.

#### *Accentverschuivingen in toezicht*

Hoever gaat de bemoeienis van de AFM met de zakelijk markt? De AFM heeft in 2015 een focus op het goed definiëren van de risico's in de zakelijke markt en het bepalen van het gewenste niveau van toezicht.

Bijeenkomst	Adviserend panel
Vergaderdatum	27 oktober 2014
Referentie	CeLe-14112300
Pagina	3 van 7

Technologische ontwikkelingen leiden tot nieuwe bedreigingen zoals *cybercrime*. *Cybercrime* kan impact hebben op bijvoorbeeld de privacy van consumenten. De AFM moet de impact en risico's van technologische ontwikkelingen begrijpen om een vertaling te kunnen maken naar goed toezicht. Daarnaast is de huidige wet- en regelgeving nog niet altijd aangepast aan het digitale tijdperk.

Om de goede accenten te leggen in haar toezicht moet de AFM begrijpen hoe consumenten handelen. Jarenlang is aangenomen dat consumenten rationeel handelen en dat informatieasymmetrie de oorzaak is van veel problemen. Voortschrijdend inzicht legt meer nadruk op het irrationele handelen en daarmee meer op *behavioural sciences*.

De AFM signaleert dat gedrag en cultuur niet effectiever beïnvloed zullen worden door meer *checklists*. Het is de taak van de AFM om hierin te sturen. Samen met DNB heeft de AFM onderzoek gedaan naar verandervermogen. Veel verandertrajecten beginnen goed, maar juist de lange adem ontbreekt. Dit betekent dat de AFM wellicht meer focus moet hebben op het einde van het veranderingstraject in plaats van op de start van het veranderingstraject. Daarnaast neemt in Europa het belang van gedragstoezicht toe. De convergentie in wet- en regelgeving zorgt ervoor dat de AFM ervoor moet waken hoe Nederlandse accenten zoals het provisieverbod of het consumentenbelang behouden blijven.

De verbeterende balansen van de banken en de lage rente zorgen voor een verschuiving van het toezichtaccent naar de kapitaalmarkten. De AFM heeft een belangrijke rol om de belemmeringen die partijen ondervinden op de kapitaalmarkt zoveel mogelijk te beperken. De focus zal dan ook liggen op prijsvorming, informatieverschaffing en bestrijding/voorkoming van marktmisbruik.

#### Transitie en professionalisering

De transitie in de sector is het gevolg van fundamentele wijzigingen in bedrijfsmodellen en de aandacht voor de wijze waarop de wet- en regelgeving wordt geïmplementeerd. De overtuiging dat het anders moet is ook in de markt als rode draad zichtbaar. Het transitieproces is echter complex in economisch ongunstige omstandigheden. Toezichthouden op een proces in transitie is ingewikkeld. Leg je op de juiste punten het accent of bevind je je in de 'wedstrijd' van gisteren? Wanneer de markt waarop de AFM toezicht houdt in transitie is zal de toezichthouder moeten mee-ontwikkelen. Voor 2015 is de verdere professionalisering van de AFM een belangrijk speerpunt. Belangrijke aandachtspunten zijn het verstevigen van de (externe) communicatie, het verwerven van specifieke kennis en expertise en het transparanter maken van de verantwoording vóór- en achteraf.

#### Cijfers

De AFM blijft in 2015 met een begroting van 87,2 mln euro binnen het huidige kostenkader (88,4 mln euro) en zal dit ook meerjarig blijven. De eerder genoemde accentverschuivingen, intensiveringen en eigen professionalisering werken echter ook door in de cijfers. De belangrijkste oorzaak van de toename van de begroting is dan ook de groei van de AFM in fte's. Hierbij dient te worden opgemerkt dat deze groei vanwege het specifieke karakter van de benodigde expertise waarschijnlijk moeilijk te realiseren zal zijn. Als het niet lukt om de personeelssterkte op het begrote niveau te krijgen, dan zullen de voor dit doel begrote middelen terugvloeien naar de onder toezicht staande ondernemingen.

De AFM heeft de conceptagenda besproken met het ministerie van Financiën en afgesproken dat er periodiek gerapporteerd zal worden over de voortgang van de professionalisering van de interne organisatie. De AFM zegt toe, op verzoek van het Panel, ook aan het Panel over de voortgang te communiceren (actiepunt 2014.12).

Het Panel signaleert dat de personeelsgroei bij de AFM tegengesteld is aan de ontwikkeling in de markt. Daarnaast informeert het Panel of de AFM gehinderd wordt in haar doelstellingen doordat de overheid mogelijk restricties gaat stellen ten aanzien van de salarisoniveaus bij de overheden en de zelfstandig bestuursorganen (ZBO's). De AFM licht toe dat de personele groei geen doel is. Het doel is om goed toezicht te houden op de plekken waar dat nodig is en om daarbij binnen het kostenkader te blijven. De AFM heeft met het ministerie van Financiën afgesproken toe te werken naar een meerjarige afvlakking. De ontwikkeling die de overheid heeft ingezet ten aanzien van de

Bijeenkomst	Adviserend panel
Vergaderdatum	27 oktober 2014
Referentie	CeLe-14112300
Pagina	4 van 7

salarisniveaus wordt door de AFM met zorg gevolgd. Op dit moment lukt de werving van medewerkers die beginnen aan hun carrière, zoals trainees, goed. Ten aanzien van specifieke functies of benodigde kennis is een extra inspanning benodigd waarbij de AFM-arbeidsvoorwaarden mogelijk een knelpunt zijn. Met de uitkomsten van de eerder genoemde benchmark hoopt de AFM dit punt te kunnen objectiveren. Ten aanzien van specifieke kennis beziet de AFM ook de mogelijkheid om externe kennis in te huren.

Het Panel observeert dat de AFM in haar conceptagenda 2015 uitdrukkelijk kiest voor de rol van toezichthouder, in tegenstelling tot de rol van handhaver. De AFM focust op risico's. In de conceptagenda 2015 kan meer inzicht en duidelijkheid verschaft worden over de wijze waarop prioriteiten gesteld worden en wat de prioriteiten zijn, welke maatschappelijke effecten worden nagestreefd en welke gevolgen dat heeft voor de toezichtinspanning en het gehanteerde toezichtinstrumentarium. Er zijn zo veel prioriteiten genoemd, dat niet voldoende duidelijk wordt wat nu de echte topprioriteiten voor 2015 zijn.

De AFM herkent de kritiek, die eveneens van het ministerie van Financiën is ontvangen, en deze is deels al verwerkt door in het voorwoord van het consultatiedocument conceptagenda 2015 meer kleuring aan te brengen. Hierin is echter nog een slag te maken en er kan meer scherpere worden aangebracht in het bijzonder ten aanzien van de meetbaarheid.

Het Panel leest dat de AFM de beslisomgeving van de consumenten wil verbeteren onder andere door gebruik te maken van haar toezichtbevoegdheden op het gebied van productontwikkeling, distributie en informatieverstrekking. Op welke wijze is deze toepassing effectief?

De AFM antwoordt dat er eerst stappen gezet moeten worden om de klant beter te begrijpen. Gebleken is dat alleen informatieverstrekking en transparante producten onvoldoende is. Het gaat ook om de wijze van aanbieden. De beslisomgeving is daarin een belangrijke factor en bevoegdheden daarin kunnen een nuttige rol spelen. Als voorbeeld wordt gegeven dat kan blijken dat consumenten effectiever kunnen besluiten bij een versimpeling van producten. Een ander voorbeeld zijn de beleggingsverzekeringen, die voor een specifieke groep geschikt kunnen zijn, maar voor een grote groep consumenten helemaal niet. Tijdens de productontwikkelingsfase was al zichtbaar dat het product niet geschikt zou zijn. Bevoegdheden van de AFM op het gebied van productontwikkeling kunnen daar helpen om al op de 'tekentafel' dit inzicht scherp te krijgen.

In de paragraaf '3.10 eenmalige verrichtingen' stelt de AFM dat de kosten van eenmalige verrichten in rekening worden gebracht bij de aanvrager. Kan de AFM de tarieven inzichtelijk maken. De AFM geeft aan dat de tarieven in de Wbft staan en dat wij kunnen zorgen voor een link naar deze tarieven (actiepunt 2014.13).

Het Panel signaleert dat ten aanzien van de *comparative cost amount* en het van kracht worden van de MiFID II in 2016 er in 2015 sprake is van een transitieproces hetgeen specifiek toezicht vereist. In de Halfjaarrapportage 2014 is aangegeven dat de AFM een project met betrekking tot de vergelijkende kostenmaatstaf (VKM) heeft stilgezet. In de conceptagenda 2015 is dit onderwerp beperkt tot algemeenheden. Hoe vertaalt de voorgenoemde verandering zich in het toezicht van de AFM?

Het Panel vervolgt door aan te geven dat de meeste wet- en regelgeving in Europa wordt gemaakt terwijl de meeste producten uit de Verenigde Staten komen. De consument bevindt zich echter in Nederland. Hoe combineert de AFM dit in het toezicht? Daarnaast komt het voor dat Amerikaanse aanbieders die een goedkoper product leveren dan op de Europese markt beschikbaar is met eenzelfde doelstelling nu hun product niet leveren vanwege deze wet- en regelgeving.

De AFM geeft aan dat op dit moment een internationale strategie wordt ontwikkeld waarin is opgenomen hoe deze ontwikkelingen zich vertalen in het toezicht. De AFM volgt twee sporen. Ten eerste wordt gekeken op welke wijze binnen de Nederlandse context stappen kunnen worden gezet. Daarnaast probeert de AFM het Nederlandse perspectief te verankeren via de *level 2* wet- en regelgeving. Daarin wordt ook het consumentengedrag meegenomen. De AFM licht toe dat, bij een klein aantal producten, op dit moment speelt dat Amerikaanse partijen geen Europees paspoort aanvragen.

Bijeenkomst	Adviserend panel
Vergaderdatum	27 oktober 2014
Referentie	CeLe-14112300
Pagina	5 van 7

## 5. Effectmeting bij en verantwoording door de AFM

De AFM heeft een kennisgroep Effectmeting opgericht die als doelstelling heeft het stimuleren en faciliteren van effectmeting binnen de AFM. De AFM onderscheidt twee typen effecten namelijk nalevingseffecten en maatschappelijke effecten. Het eerste type effect gaat in op het volgen van de regels door de onder toezicht staande ondernemingen. Het tweede type effect gaat in op de vooruitgang in de maatschappij bijvoorbeeld door het verlagen van de kosten voor consumenten of beleggers. De AFM gaat kort in op een aantal voorbeelden waarin de verschillende typen interventies en de opgetreden effecten worden gedeeld.

Vanwege tijdsgebrek wordt het agendapunt slechts beknopt behandeld en op verzoek van het Panel doorgeschoven naar een volgende panelvergadering. De AFM zegt toe de presentatie na te sturen. (actiepunt 2014.14).

Daarnaast geeft het Panel aan dat het goed is dat de AFM haar effecten in kaart brengt. Externe partijen waaronder Europese partijen doen vergelijkbare onderzoeken, wellicht dat de AFM met deze partijen informatie kan uitwisselen.

Als laatste constateert DUFAS dat de gegeven presentatie geen antwoord is op de vragen zoals gesteld in de brief van DUFAS van 17 september 2014 'Wijze van verantwoording door de AFM' en dat ze de brief beschouwt als een advies aan de AFM. De AFM geeft aan dat de werkwijze van de ESMA naar haar aard en scope niet zomaar vertaald kan worden naar de AFM. Het advies van DUFAS wordt ter vergadering onderschreven door de volgende brancheorganisaties: NVB, Pensioenfederatie, Verbond van Verzekeraars, Adfiz, APT en VV&A. De Voorzitter geeft aan dat vooraf niet duidelijk was dat dit advies breed gedragen werd en dat de AFM er daarom voor gekozen heeft om het niet plenair te behandelen. De AFM ziet dit in het vervolg graag anders gaan. De AFM zal alsnog op het advies reageren (actiepunt 2014.15).

## 6. Rondvraag

Het Panel geeft tijdens de rondvraag aan dat zij graag van de AFM een projectoverzicht zouden ontvangen zoals het onderzoeksoverzicht dat DNB onlangs heeft opgeleverd.

Tevens geven een aantal panelleden aan dat ze de handelswijze van de ESMA zien als *good practice* en dat ze graag 'in de geest van deze handelswijze' een antwoord van de AFM willen ontvangen. De AFM zegt toe dit mee te nemen in zijn reactie.

Sommige leden van het Panel krijgen signalen vanuit de achterban dat het (vergunningen)register van de AFM niet altijd actueel zijn. De AFM reageert dat het register actueel zou moeten zijn en ontvangt deze signalen graag zodat ze onderzocht kunnen worden.

De AFM geeft aan de opzet en het functioneren van het Panel te gaan evalueren (actiepunt 2014.16).

De volgende Panelbijeenkomst is op 9 april 2015.

## 7. Sluiting

Aangezien geen panelleden deelnemen aan het optionele agendapunt 7. 'financieel-technisch overleg' sluit de voorzitter de vergadering om 12.05.

## 8. Optioneel: financieel-technisch overleg

Vervalt bij gebrek aan deelnemers.

Bijeenkomst      Adviserend panel  
 Vergaderdatum    27 oktober 2014  
 Referentie        CeLe-14112300  
 Pagina             6 van 7

### Actiepuntenlijst

<b>Nr.</b>	<b>Omschrijving</b>	<b>Deadline</b>	<b>Actiehouder</b>
2013.06	AFM past huishoudelijk reglement van het AP aan op verwijzingen	Eind 2014	AFM
2013.10	De AFM bekijkt of het opstellen van een projectagenda praktisch uitvoerbaar is.	Eind 2014	AFM
2014.08	Het Panel levert een definitief document 'Toezichthouder of marktmeester' aan in januari/februari 2015.	Februari 2015	APT
2014.09 (voorheen 2014.02)	De benchmark van de pensioenregeling, als onderdeel van de totale benchmark arbeidsvoorwaarden ter beschikking stellen aan het Panel.	Begin 2015	AFM
2014.10	De AFM deelt met het Panel de overwegingen ten aanzien van de keuze van de continuering van de huidige uitvoeringsvorm van de pensioenregeling	Eind 2014	AFM
2014.11	De AFM geeft meer inzicht in de hoogte van de dotatie aan de pensioenvoorziening in 2014.	Begin januari 2015	AFM
2014.12	De AFM informeert het Panel over de voortgang van het project over de verdere professionalisering AFM'.	Ongoing	AFM
2014.13	De AFM stelt een link naar de Wbft tarieven ter beschikking. (is gedaan op 04-11-2014)	November 2014	AFM
2014.14	De AFM deelt de presentatie over Effectmeting met de leden van het Panel (nagezonden op 28-10-2014).	Maart 2015	AFM
2014.15	De AFM zal nog reageren op het advies van DUFAS inzake de wijze van verantwoording.	n.t.b.	AFM
2014.16	De AFM geeft aan de opzet en het functioneren van het Panel te gaan evalueren.	1 <sup>e</sup> helft 2015	AFM

Bijeenkomst	Adviserend panel
Vergaderdatum	27 oktober 2014
Referentie	CeLe-14112300
Pagina	7 van 7

### Bijlage 1 lijst van afkortingen/deelnemerslijst

Adfiz	Adviseurs in Financiële Zekerheid
AFM	Autoriteit Financiële Markten
APT	Association of Proprietary Traders
CB	Consumentenbond
DUFAS	Dutch Fund and Asset Management Association
Eumedion	Corporate Governance Forum
Euronext	Euronext Amsterdam N.V.
FOV	Federatie van Onderlinge Verzekeringsmaatschappijen
MinFin	Ministerie van Financiën
MinSoZa	Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid
NBA	Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants
NVB	Nederlandse Vereniging van Banken
NVGA	Nederlandse Vereniging van Gevolmachtigde Assurantiebedrijven
Pf	Pensioenfederatie
SRA	Samenwerkende Registeraccountants & Accountants-Administratieconsulenten
VEB	Vereniging van Effectenbezitters
VEH	Vereniging Eigen Huis
VEUO	Vereniging Effecten Uitgevende Ondernemingen
VFN	Vereniging van Financieringsondernemingen in Nederland
VV&A	Vereniging van Vermogensbeheerders & -Adviseurs
VvV	Verbond van Verzekeraars