

Vergaderverslag

		Bijeenkomst	Adviserend Panel
		Vergaderdatum	5 november 2025
		Datum verslag	19 november 2025
Classificatie	AFM - Publiek	Referentie	SnBr-25121948
		Pagina	1 van 3
Aanwezig	AFM, Adfiz, APT, Consumentenbond, DUFAS, EDMA, Euronext, MinFin, NBA, Nederland Crowdfunding, PF, SRA, VBNL, VEB, VEH, VFN		
Afwezig	Eumedion, NBA, VEUO, MinSZW		

1. Opening

De AFM opent de vergadering en dankt alle aanwezigen voor hun komst en input voor de AFM-jaargenda. Het nieuwe AFM-bestuurslid Digitale Transformatie en Bedrijfsvoering introduceert zichzelf.

2. Vergaderverslag 2/4/2025

Het vergaderverslag van de voorjaarsessie op 2 april jl. wordt vastgesteld.

3. PwC Presentatie m.b.t. rapport regeldruk

PwC presenteert een analyse van de toegenomen regeldruk bij uitvoeringsorganisaties, waaronder toezichthouders. Het onderzoek laat zien dat het aantal wetten en formele verwijzingen waarin toezichthouders expliciet worden genoemd sterk stijgt. Dit verklaart het exponentiële beeld in de grafieken. PwC benadrukt dat het toezichtlandschap heterogeen is en dat veel knelpunten samenhangen met de kwaliteit van het IT-landschap. Hoewel sommige regels bedoeld zijn als vereenvoudiging, leidt dit in de praktijk tot extra complexiteit en hogere personele inzet.

De AFM geeft aan tot nu toe weinig versimpeling te ervaren. De panelleden merken in de discussie op dat de grafieken een sterke stijging vanaf 2020 laten zien, zonder duidelijke verklaring. PwC bevestigt dat AFM in de data als outlier naar voren komt, wat nog nader wordt onderzocht. Verschillen tussen AFM en DNB worden toegeschreven aan de breedte van het toezicht en thema's zoals duurzaamheid, dat veel extra regeldruk met zich meebrengt. Ook benoemen de panelleden dat de oprichting van ESMA in 2010 en het single rulebook een belangrijke rol spelen in de toename van regeldruk. Europese harmonisatie zorgt enerzijds voor meer uniformiteit, maar leidt anderzijds tot een grotere hoeveelheid regelgeving die nationale toezichthouders moeten implementeren.

Op de laatste slide presenteert PwC aanbevelingen voor de AFM. Panelleden brengen enkele nuanceringen aan:

- Vanuit consumentenperspectief lijkt de regeldruk sterk toegenomen, terwijl deze vanuit Europees perspectief juist kan worden gezien als een vermindering.
- De impact van ingrijpen door toezichthouders is groot; goed contact met de sector blijft cruciaal om escalatie te voorkomen.

De panelleden vragen om internationale vergelijkingen en verdieping op specifieke outliers. PwC geeft aan dat vervolgonderzoek binnen het internationale netwerk in voorbereiding is. Tot slot benadrukken de panelleden dat samenwerking tussen toezichthouders, zoals AFM en DNB, belangrijk blijft om regeldruk beheersbaar te houden.

Bijeenkomst	Adviserend Panel
Vergaderdatum	5 november 2025
Referentie	SnBr-25121948
Pagina	2 van 3

4. AFM Agenda 2026

De AFM geeft aan dat zij bij het opstellen van de agenda voor 2026 vooral probeert het proces te verbeteren en keuzes duidelijker te maken. Deze bespreking richt zich op de algemene uitgangspunten en prioriteiten; de specifieke toezichtsonderwerpen komen aan bod in de deelsessies later op de middag. Daarnaast worden brede thema's en dilemma's, zoals AI-beleggingsfraude, besproken.

Na bestudering van de agenda deelt het Adviserend Panel enkele observaties. Bij Europese trajecten ziet men dat de AFM op veel punten goed werk verricht, maar soms verrast lijkt door nieuwe ontwikkelingen, zoals de Third Party Risk Management Guidelines van EBA. Het panel roept op om Europese ontwikkelingen nauwgezet te volgen en tijdig contact met de markt te zoeken.

Daarnaast merkt APT op dat de wisselwerking tussen toezicht en beleid niet altijd even soepel loopt. De APT geeft aan dat de samenwerking met DNB een stuk beter wordt. Rondom DORA is er wat verwarring over de rolverdeling tussen DNB en AFM. De APT merkt op dat AFM-publicaties zoals Marketwatch vooral theoretisch zijn ingestoken en daar soms marktperspectief bij mist.

De AFM geeft aan dat haar inzet is om de markt te blijven betrekken en dat dit ook bewust moet blijven gebeuren. Met betrekking tot DORA maakt de ECB een ander format, wat effect heeft op hoe DNB de situatie moet aanpakken. De APT benadrukt nog wel dat er veel dingen in de samenwerking tussen AFM en sector wél goed gaan.

De VEB benadrukt het belang van continuïteit: de AFM moet vasthouden aan haar sterke punten, zoals consumentenbescherming. Volgens de VEB biedt de nieuw te vormen coalitie kansen voor de AFM om haar positie verder te versterken. Daarnaast pleit de VEB voor meer samenwerking tussen toezichthouders en een betere taakverdeling om de effectiviteit te vergroten en het vestigingsklimaat voor buitenlandse partijen te verbeteren. Ook breekt de VEB een lans voor de Wet op beursvennootschap in Nederland en wijst op verschillen in aanpak van de kapitaalmarkten tussen het ministerie van Justitie en het ministerie van Financiën.

De VEB begrijpt dat de AFM het belangrijk vindt dat externe factoren, zoals fiscaliteit, worden meegenomen in beleggingsaanbiedingen en advies. Dit mag echter niet ertoe leiden dat staatsobligaties niet meer beschikbaar zijn voor retailbeleggers via de reguliere kanalen. De AFM geeft aan dat fiscaliteit niet binnen haar mandaat valt.

Tot slot benoemt de AFM dat zij actief samenwerkt met andere toezichthouders, onder meer via het Markttoezichthoudersberaad (MTB) en het Samenwerkingsplatform Digitale Toezichthouders (SDT). De NVB geeft aan dat er met betrekking tot CSRD nog steeds veel onduidelijkheid bestaat. De NVB hoopt dat de AFM terughoudend blijft in handhaving zolang deze onduidelijkheid bestaat. De NVB onderschrijft het benoemen van fraude als dilemma voor de AFM in haar toelichting en haalt een Brits rapport over fraude aan. De NVB benadrukt dat het met betrekking tot AI-regelgeving belangrijk is dat de AFM dit op een goede manier doet.

De AFM geeft aan dat zij niet altijd voor minder regulering is, maar wél voor betere regulering die leidt tot minder lastendruk. Met betrekking tot CSRD zit de AFM nog steeds in de modus om mensen enthousiast verder te brengen en past zij nog geen harde handhaving toe. De AFM wil wel dat mensen stappen zetten.

5. Conceptbegroting

De AFM licht de conceptbegroting kort toe. Er zijn geen vragen of opmerkingen vanuit de panelleden.

6. Rondvraag

De AFM licht de Wbft-evaluatie kort toe en geeft een procesupdate over de opvolging van de aanbeveling met betrekking tot het Adviserend Panel. De leden van het Adviserend Panel wordt gevraagd om input als zij goede ideeën hebben in dit kader.

De VBNL geeft aan het te waarderen als DNB en AFM beter samenwerken bij uitvragen, ook in het kader van de toezichtkosten.

De AFM en DNB hebben in hun samenwerking al een flinke slag geslagen en blijven continu zoeken naar verdere verbeteringen. In de discussie benadrukken de panelleden dat betere afstemming bij uitvragen, ook in het kader van toezichtkosten, belangrijk is. De AFM geeft aan dat de verschillende mandaten soms beperkingen opleveren, maar dat er blijvend wordt gewerkt aan het versterken van de samenwerking.

7. Wisseling/sluiting

De AFM bedankt de leden van het Adviserend Panel voor hun input en komst en ziet ernaar uit hen weer bij de voorjaarseditie te verwelkomen. De leden van het Adviserend Panel wordt verzocht naar de voor hen bestemde deelsessie te vertrekken. De AFM sluit het plenaire deel van de vergadering.