



**Autoriteit
Financiële Markten**

Stichting Autoriteit Financiële Markten

Begroting 2007

Amsterdam, 21 december 2006

Inleiding en leeswijzer	3
Grondslag en procedure	3
1. Beleidsagenda AFM 2007	5
1.1 Doelstellingen, taakgebieden en governance AFM	5
1.2 Ontwikkelingen en prioriteiten AFM 2007	8
1.3 Financiering	17
1.4 Onzekerheden in de begroting	24
1.5 VBTB groeiparaagraaf	26
2. Toezichtuitvoering	28
2.1 Aanbieders	28
2.1.1 Specifieke verrichtingen Aanbieders	28
2.1.2 Doorlopend toezicht Aanbieders	30
2.1.2.1 Aanbieden	30
2.1.2.2 Verlenen van beleggingsdiensten	32
2.1.2.3 Optreden als clearinginstelling	33
2.2 Adviseurs en bemiddelaars	34
2.2.1 Specifieke verrichtingen Adviseren en bemiddelen	34
2.2.2 Doorlopend toezicht Adviseren en bemiddelen	35
2.3 Effecten uitgevende instellingen	36
2.3.1 Specifieke verrichtingen Uitgeven van effecten	36
2.3.2 Doorlopend toezicht Uitgeven van effecten	37
2.3.2.1 Meldingen	37
2.3.2.2 Marktmisbruik	38
2.3.2.3 Financiële verslaggeving	39
2.4 Infrastructuur	41
2.5 Integriteit	42
2.5.1 FEC	42
2.5.2 Toezicht Wid/MOT	44
2.5.3 IFA	45
2.6 Accountantsorganisaties	46
3. Toezichtvoorbereiding	48
3.1 Nieuwe taken	48
3.1.1 Toezicht consumentenrichtlijnen	48
3.1.2 Toezicht pensioenuitvoerders	49
3.1.3 Toezicht betalingsverkeer	50
3.2 Beleidsontwikkeling	51
3.3 Strategische Analyse	51
3.4 Internationale coördinatie	52
4. Bedrijfsvoering	53
4.1 Ontwikkelingen in de organisatie	53
4.2 Personeel	53
4.3 Informatisering	54
4.4 Control en Financiën	54
4.5 Communicatie	55
4.6 Facilitaire Dienst	55
4.7 Interne Audit Dienst	56
4.8 Compliance & Privacy	57
5. Budgettaire gevolgen van beleid	58
5.1 Systematiek kostentoerekening	58
5.2 Gevolgen inwerkingtreding Wet op het financieel toezicht	59
5.3 De heffingen	61
5.4 Categoriele lastenbegroting met toelichting	65
5.5 Investeringsbegroting met toelichting	67
Bijlage A Prestatie-indicatoren wettelijke taken toezichtuitvoering	68

Inleiding en leeswijzer

Dit is de begroting van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor het boekjaar 2007. Deze begroting betreft de bestaande taken en nieuwe taken van de AFM. Voor extra kosten van eventuele veranderingen in wet- en regelgeving of nieuwe taken zullen zo nodig aanvullende begrotingen worden opgesteld en ter goedkeuring voorgedragen aan de Raad van Toezicht en het ministerie van Financiën.

De AFM-begroting 2007 is opgezet volgens de systematiek die is uiteengezet in de nota “Van Beleidsbegroting tot Beleidsverantwoording” (VBTB). Deze systematiek vormt de basis voor het plannen en begroten door overheidsinstellingen. In de VBTB-begroting wordt een expliciete koppeling gelegd tussen de doelstellingen van de AFM, de instrumenten die de AFM inzet en de door de AFM te maken kosten. Hierdoor kunnen de individuele resultaatverantwoordelijke managers én de organisatie als geheel transparanter sturen en verantwoording afleggen over het werk en de resultaten van AFM.

De VBTB-begroting bestaat uit drie onderdelen, die antwoord geven op de volgende vragen:

- Wat zijn de algemene doelstellingen van de AFM; wat willen we bereiken?
- Welke concrete en meetbare doelstellingen wil de AFM bereiken per taakgebied en welke instrumenten worden hiervoor ingezet?
- Welke middelen zijn nodig voor de inzet van deze instrumenten en wat zijn de budgettaire gevolgen van beleid?

Dit document is als volgt opgebouwd. In hoofdstuk 1, de beleidsagenda, worden de taakgebieden van de AFM en de bijbehorende doelstellingen omschreven en de ontwikkelingen in het toezicht en de beleidsprioriteiten voor 2007 toegelicht. Daarnaast komt het financiële kader voor de begroting 2007, inclusief de onzekerheden die zich hierin voordoen, aan de orde.

In hoofdstuk 2 wordt per bestaande en nieuwe wettelijke toezichttaak de beleidsagenda, de operationele doelstellingen en de ingezette instrumenten uiteengezet. Hoofdstuk 3 beschrijft de speerpunten in het beleid voor de ondersteunende organisatieonderdelen van de AFM. Hoofdstuk 4 schetst de budgettaire gevolgen van het beleid voor de verschillende taken van de AFM.

Grondslag en procedure

Op grond van artikel 1:30, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht (“Wft”, die naar verwachting per 1 januari 2007 in werking treedt) stelt de AFM jaarlijks een begroting op van de in het komende jaar te verwachten baten en lasten, investeringsuitgaven en de inkomsten en uitgaven

die betrekking hebben op de uitvoering van de taken en bevoegdheden. Het gaat hierbij om de werkzaamheden die de AFM zijn opgedragen bij of krachtens de Wft.en Wta, Wtfv en Pensioenwet. Conform artikel 1:30, vierde lid, Wft en artikel 15 van de Statuten van de Stichting Autoriteit Financiële Markten wordt de begroting, na goedkeuring door de Raad van Toezicht van de AFM, ter instemming aan de minister van Financiën voorgelegd. Van deze instemming met de begroting wordt op grond van artikel 1:30, zesde lid, Wft onverwijld mededeling gedaan in de Staatscourant. Ook wordt de begroting openbaar gemaakt en gepubliceerd op de website van de AFM. Voordat de begroting door de Raad van Toezicht van de AFM wordt goedgekeurd, consulteert de AFM de marktpartijen over de begroting via het “Adviserend Panel van vertegenwoordigende organisaties”.

HOOFDSTUK 1: Beleidsagenda AFM 2007

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is toezichthouder op het gedrag van en de informatieverstrekking door alle partijen op de financiële markten in Nederland, dat wil zeggen op de markten van sparen, lenen, beleggen en verzekeren. De AFM ziet er op toe dat partijen zich aan de relevante wetten en regels houden. Ook adviseert de AFM het ministerie van Financiën bij het ontwikkelen van nieuwe wetten en regels met betrekking tot het gedragstoezicht. De AFM kan ook, binnen de door de wet en het ministerie gestelde grenzen, zelf regels ontwikkelen.

Het statutaire doel van de AFM is het gedragstoezicht op financiële markten uit te oefenen en te beslissen omtrent de toelating van financiële ondernemingen tot die markten. Gedragstoezicht is gericht op ordelijke en transparante financiële marktprocessen, zuivere verhoudingen tussen marktpartijen en zorgvuldige behandeling van cliënten.

1.1 Doelstellingen, taakgebieden en governance AFM

Het statutaire doel van de AFM wordt vertaald in operationele doelstellingen die richtinggevend zijn bij de uitvoering van het beleid. Deze doelstellingen betreffen specifiek de omstandigheden voor een adequate werking van de financiële markten in Nederland. De doelstellingen worden vertaald in een drietal taakgebieden, waarin de onderlinge verhoudingen op de financiële markten en de infrastructuur centraal staan. In deze paragraaf worden de doelstellingen en taakgebieden toegelicht. Daarnaast komt ook governance van de AFM als zelfstandig bestuursorgaan (ZBO) aan de orde.

1.1.1 Doelstellingen AFM

Het statutaire doel heeft de AFM vertaald in drie operationele doelstellingen: de toegang tot de markt, de werking van de markt en het vertrouwen in de markt.

Het bevorderen van de toegang tot de markt

De AFM bevordert dat marktpartijen (zowel vragers als aanbieders uit binnen- en buitenland) toegang hebben tot de financiële markten. Er gelden toegangseisen voor alle marktpartijen. De AFM let er op dat door deze eisen de toegang tot de markt niet onnodig wordt belemmerd. Partijen die niet, of niet langer aan de toegangseisen voldoen, worden door de AFM van de markt gehaald.

Het bevorderen van de goede werking van de markt

Geen enkele partij mag zich bij voorbaat al benadeeld voelen ten opzichte van andere partijen. De AFM waakt daarom voor een gelijk speelveld op de financiële markten door normen te stellen en te handhaven. Om de goede werking verder te bevorderen let de AFM erop dat er voldoende informatie is waar iedereen over kan beschikken. Ook ziet de AFM toe op de bescherming van de zwakkere belangen.

Het borgen van het vertrouwen in de markt

De AFM bevordert dat marktpartijen (zowel individueel als gezamenlijk) de eigen verantwoordelijkheid nemen voor een goede marktwerking. Deze verantwoordelijkheid van marktpartijen is een doorlopende verantwoordelijkheid. De AFM grijpt alleen in waar en wanneer dat nodig is. Bij het realiseren van deze doelen zal de AFM zich steeds moeten afvragen in hoeverre haar activiteiten niet te veel nadeel creëren (bijvoorbeeld administratieve lasten) ten opzichte van de beoogde voordelen.

Goed functionerende financiële markten zijn van belang voor de Nederlandse economie. Ook consumenten zijn direct afhankelijk van de werking van de financiële markten, bijvoorbeeld voor het pensioen of de hypotheek. Daarnaast zijn consumenten door kennis- en informatieachterstand vaak in het nadeel ten opzichte van professionele partijen. Als dit nadeel niet (of onvoldoende) wordt opgeheven, zullen veel consumenten geen vertrouwen hebben en niet deelnemen in de financiële markten. Dit is nadelig voor zowel de economie als voor de consument. De steeds complexere financiële producten en de toenemende deelname van consumenten in de financiële markten hebben de taak van de AFM belangrijker gemaakt.

Normoverdracht -het bevorderen dat bedrijven en burgers meer begrip hebben voor de regels en zich er daarom uit overtuiging aan houden - is een belangrijk onderdeel van de strategie van de AFM. De AFM bevordert deze normoverdracht door onder meer het uitvoeren van reguliere toezichtactiviteiten, voorlichting te geven over nieuwe regels en interpretaties of algemene waarnemingen te publiceren. De AFM vraagt financiële instellingen om zelf een evaluatie te maken om vast te stellen of ze voldoende bijdragen aan de toezichtdoelstellingen. Hiervoor maakt de AFM gebruik van een Bijdragemodel, een selfassessment voor de financiële instellingen onder toezicht. Controles kunnen hiermee gericht worden uitgevoerd, daar waar de risico's het grootst zijn.

Het toezicht van de AFM is gebaseerd op vier principes:

- kraakhelder de feiten kennen
- aan de hand van deze feiten juridisch en economisch juiste analyses maken
- zorgvuldig en evenwichtig beslissen op basis van feiten en analyses
- snel en scherp reageren als het erop aan komt

1.1.2 Taakgebieden

De AFM voert haar doelstellingen uit in vier taakgebieden.

Taakgebied 1: financiële diensten en producten

Financiële diensten en producten komen uit de bankwereld, de verzekeringswereld en de effectenwereld. De AFM zorgt en ziet toe op voldoende product- en aanbiedertransparantie. Aan aanbieders, bemiddelaars en adviseurs van producten stelt de wet toetredingseisen (bijvoorbeeld

deskundigheid en betrouwbaarheid). Ook stelt de AFM bij deze partijen eisen aan de zorgplicht en de klachtenbehandeling voor niet-professionele klanten. Het voorlichten van het publiek over de financiële markten en het toezicht daarop, maakt ook onderdeel uit van dit taakgebied.

Taakgebied 2: kapitaalmarkt

Het taakgebied kapitaalmarkt bevat de primaire markt, dat wil zeggen het toezicht op de financiële verslaggeving, emissies, fusies, acquisities en delistings (beurs-exit). Daarnaast bevat dit taakgebied ook thema's als voorkennis en marktmanipulatie. Belangrijke taken zijn verder het zorgen voor, en het toezien op, adequate noteringeisen voor effectenuitgevende instellingen aan gereguleerde effectenmarkten, eisen omtrent de transparantie van ondernemingen bij het uitgeven van effecten (IPO's en andere emissies), de doorlopende verplichtingen daarna (rapportages over de financiële situatie van ondernemingen en het openbaar maken van voor beleggers relevante informatie), en eisen die marktmanipulatie verbieden. Ook de implementatie van de Overnamerichtlijn maakt deel uit van dit taakgebied. Een apart onderdeel binnen dit taakgebied is het toezicht op accountantsorganisaties. Deze accountantsorganisaties zijn niet direct onderdeel van de kapitaalmarkt, maar verlenen door de externe certificering een dienst aan verschillende partijen op de kapitaalmarkt.

Taakgebied 3: financiële infrastructuur

Financiële infrastructuur wil zeggen het geheel van de handels-, clearing-, en afwikkelingsmechanismen en het systeem voor het betalingsverkeer. Dit gebied richt zich specifiek op het effecten- en betalingsverkeer. Belangrijke taken in dit gebied zijn het zorgen voor een adequate toegang tot de verschillende mechanismen, het zorgen voor adequate transparantie op de infrastructuur (zoals pre- en posttrade transparantie op de handelsmechanismen, de transparantie van "spelregels", het serviceniveau en de kosten voor alle mechanismen en het toezicht op monopolies zoals momenteel het handelsplatform voor retails effectenhandel).

Taakgebied 4: integriteit

Het taakgebied integriteit is gericht op het bestrijden van niet-integer gedrag op financiële markten. Bestrijding van misbruik van de financiële sector door de georganiseerde criminaliteit, onder andere in het Financieel Expertise Centrum (FEC) vormt hier een belangrijke pijler, evenals de bestrijding van illegale financiële activiteiten. Daarnaast valt het toezicht op de Wet identificatie dienstverlening (Wid), de Wet melding ongebruikelijke transacties (MOT) en de Sanctiewet wettelijk onder deze taak.

1.1.3 Governance

De AFM is een zelfstandig bestuursorgaan (ZBO). De bevoegdheden op het gebied van het gedragstoezicht op financiële markten zijn door het ministerie van Financiën gedelegeerd aan de AFM. Als zelfstandig bestuursorgaan draagt de AFM de verantwoordelijkheid voor de concrete

uitoefening van het toezicht. De Raad van Toezicht ziet toe op de wijze waarop het Bestuur zijn taken verricht. De minister van Financiën benoemt de voorzitter en leden van het Bestuur en de Raad van Toezicht en keurt statutenwijzigingen en de jaarlijkse begroting goed.

Door de kanteling van sectortoezichthouder naar gedragstoezichthouder is de basis van de AFM in de financiële markt aanzienlijk verbreed. Daarom heeft de AFM haar governance over de volle breedte herzien en waar mogelijk reeds aangepast. De verantwoording van de AFM is versterkt door in de begrotingssystematiek verder aansluiting te zoeken bij de doelstellingen van de nota “Van Beleidsbegroting tot Beleidsverantwoording”(VBTB). Daarnaast conformeert de AFM zich aan de code Tabaksblad voor zover deze code van toepassing is op een semi-publieke organisatie.

1.2 Ontwikkelingen en prioriteiten AFM 2007

Hoewel wellicht minder omvangrijk dan in de jaren daarvoor zal het ontwikkelen en implementeren van nieuwe wet- en regelgeving (c.q. het adviseren daarover) ook in 2007 een belangrijke taak blijven. Met de verdere uitbreiding van het takenpakket en de verantwoordelijkheden van de AFM, zullen de verwachtingen van de stakeholders van het toezicht ook stijgen. Tegelijkertijd is er sprake van een toenemende druk om de kosten van het toezicht te beperken. De AFM stelt zich voor 2007 dan ook ten doel om een duidelijke accentverschuiving te realiseren voor de inzet van haar middelen, om met minder middelen meer effect te bereiken. In het komende begrotingsjaar krijgt het bevorderen van efficiëntie en effectiviteit een hoge prioriteit. Hiervoor zijn bij de totstandkoming van de begroting grote inspanningen geleverd. De toezichtuitvoerende afdelingen hebben vastgesteld wat de minimaal benodigde middelen zijn om het toezicht adequaat uit te kunnen voeren. Vervolgens is gekeken of deze uitvoering met meer efficiëntie kan worden gerealiseerd. Dit heeft geleid tot een begrotingsproces, waar scherper dan in eerdere jaren, duidelijke keuzes gemaakt zijn in de begroting en afdelingen tot besparingen zijn gestimuleerd.

1.2.1 Ontwikkelingen en prioriteiten van toezichtvoorbereiding

Belangrijke ontwikkelingen in dit verband zijn de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht (Wft) per 1 januari 2007, de implementatie van de Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) en andere Europese richtlijnen. Ook de gevolgen van de invoering van nieuwe wetgeving als de Wet handhaving consumentenbescherming (Whc) en de Pensioenwet zijn aan de orde.

De afgelopen twee jaar stonden in het teken van de voorbereidingen op de jongste taken van de AFM zoals onder andere de Wfd (die per 1 januari opgaat in de Wft) en de Wet marktmisbruik. In 2006 zijn verschillende nieuwe taken geïmplementeerd en worden deze verantwoord in de sectie Toezichtuitvoering. Ook de komende jaren zal de AFM de nodige capaciteit besteden aan het voorbereiden van nieuwe taken.

Wet financieel toezicht (Wft)

De inwerkingtreding van de Wft is voorzien voor 1 januari 2007. De ervaring leert dat er na de inwerkingtreding van een dergelijke omvangrijke wet een forse inspanning moet worden geleverd om de toezichtuitvoerende afdelingen te ondersteunen bij de toepassing van de nieuwe wet. Door de omvang van de Wft valt te verwachten dat er veel interpretatievragen en nieuwe beleidsmatige aandachtspunten naar voren zullen komen die een goede begeleiding vergen. Bij de toepassing van de wet zullen ongetwijfeld ook nieuwe wensen tot aanpassing van het toezicht naar voren komen die beleidsmatige aandacht vergen.

Markets in Financial Instruments Directive (MiFID)

Volgens de huidige planning zal de MiFID per 1 november 2007 in de Nederlandse wet- en regelgeving zijn geïmplementeerd. Naast de regelgevende aspecten zal hierbij ook de communicatie met marktpartijen over de aanpassingen en de operationele consequenties van de MiFID veel aandacht vergen. De AFM gaat ook de lagere regelgeving onder de Wft (de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen) ingrijpend herzien in verband met de implementatie van de MiFID. Ook op Europees niveau is de AFM in CESR-verband nauw betrokken bij de uitwerking van de MiFID.

De invoering leidt naar verwachting op verschillende plekken tot extra toezichtvoorbereidende werkzaamheden. Niet alleen wijzigt de reikwijdte van het toezicht van de AFM (er komen bijvoorbeeld nieuwe categorieën vergunningplichtigen bij), ook zal de AFM haar doorlopend toezicht moeten aanpassen ten gevolge van de nieuwe regelgeving (bijvoorbeeld gewijzigde gedragsregels). Daarnaast zullen er kosten moeten worden gemaakt voor extra voorlichtingsactiviteiten. De samenwerking met andere toezichthouders zal ten behoeve van het toezicht intensiever worden. Daarmee samenhangende kosten zijn bijvoorbeeld IT-kosten om uitwisseling van transactiegegevens met andere toezichthouders mogelijk te maken. Op de langere termijn verwacht de AFM dat invoering van de MiFID budgetneutraal zal blijken te zijn.

Regelgeving in toenemende mate *principle based*

Er vindt een verschuiving plaats van *rule based* toezicht naar *principle based* toezicht¹ waarmee de regelgeving in toenemende mate *principle based* wordt. Dit betekent dat het in principe de verantwoordelijkheid van de onder toezicht staande instelling is om zijn activiteiten zo in te richten dat deze voldoen aan de doelstellingen van de wet en daarnaast ook passen binnen de algemene normen in de wet. De rol van de AFM als oriëntatiepunt wordt hierdoor belangrijker.

Bij *principle based* toezicht wordt nadrukkelijker naar de aard van de instelling gekeken. Hierdoor hebben instellingen meer ruimte om voor een aanpak te kiezen die het best bij hen past. De *principle based* benadering leidt tot meer flexibiliteit en lagere kosten. Wel legt dit een zwaardere

¹ Belangrijke uitzondering op deze benadering vormt de regelgeving en het toezicht op de financiële bijsluiter, welke *rule based* zal blijven.

verantwoordelijkheid bij de financiële instellingen die onder toezicht staan. De instellingen moeten de AFM bij controles kunnen overtuigen dat ze op een goede wijze de normen uit de wetten en de regels waarborgen. Waar zij dit nodig vindt, kan de markt zelf *best practices* codificeren. De AFM kan een katalyserende rol spelen in dit proces.

Evaluatie van bestaande regelgeving

Naast de advisering over en ontwikkeling van nieuwe regelgeving verdient in 2007 en latere jaren de verdere verbetering van de kwaliteit en effectiviteit van regelgeving nadere aandacht. In de komende jaren zal meer ervaring worden opgedaan met het functioneren van recent ingevoerde wetgeving. De uitvoering van deze nieuwe regelgeving zal ongetwijfeld de nodige knelpunten opleveren die aanleiding geven om regelgeving te herzien. Daarnaast zal de AFM ook actief, door bijvoorbeeld evaluaties en kosten-batenanalyses, een bijdrage leveren aan de verbetering van de kwaliteit en de effectiviteit van de regelgeving in relatie tot de kosten.

Doelmatige en effectieve inzet van toezicht

Naast de kosten-batenanalyses bij de invoering van nieuwe wetgeving, ontwikkelt de AFM een uitgebreider programma dat gericht is op doelmatige en effectieve inzet van het toezicht. Het recent afgeronde AFM-brede project Consistentie en Effectiviteit Toezichtstrategieën heeft de interne bewustwording op dit terrein vergroot. Tegelijkertijd heeft dit geleid tot de ontwikkeling van nieuwe instrumenten gericht op de planning, de middeleninzet en het meten van de effecten van het toezicht. Voorbeelden hiervan zijn het meerjarentermijnplan voor 2006-2008, zogenoemde *dark number*-analyses en causaliteitstudies.

Bij *dark number*- analyses wordt geprobeerd te achterhalen welke deel van overtredingen niet bekend zijn bij de AFM. Hiermee kunnen lessen worden getrokken over de pakkans van overtreders en de proportionele inzet van middelen. Doel van de causaliteitstudies is om kwantitatief aan te tonen in welke mate toezicht direct bijdraagt aan de operationele doelstellingen van de AFM. Een eerste studie, die begin 2007 zal worden uitgevoerd, kijkt bijvoorbeeld naar de relatie tussen het toezicht op de publicatie van koersgevoelige informatie en het niveau van informatie-asymmetrie in de markt. Een laag niveau van informatie-asymmetrie kan duiden op een goed functionerende markt. Omdat bij causaliteitstudies het effect van toezicht wordt geïsoleerd van andere marktontwikkelingen, kunnen de uitkomsten een indicatie geven van de doeltreffendheid van het toezicht.

Risico- en bijdragegedreven inzet van middelen

De AFM wil haar middelen inzetten op een risico- en bijdragegedreven manier. Dit betekent dat de AFM haar middelen daar inzet waar of grote bijdragen aan de doelstellingen van de AFM te realiseren zijn of grote risico's voor de doelstellingen te verwachten zijn. Deze benadering maakt het noodzakelijk dat de AFM een goed werkende systematiek heeft om relevante ontwikkelingen te

signaleren en op juiste waarde te schatten. In 2007 wordt veel aandacht besteed aan het verbeteren van deze radarfunctie van de AFM, aan het beter benutten van de bestaande informatiestromen en aan het analyseren en opvolgen van signalen. De risicogedreven toezichtstrategie steunt daarmee enerzijds sterk op signalen en anderzijds op het volgen van actuele thema's gevoed door de uitkomsten van het bijdragemodel.

Uitwerken van nieuwe toezichtideeën

De AFM heeft in 2005 en 2006 veel kennis en ervaring opgedaan met zogenoemde 'behavioural audits'. Zachte aspecten van instellingen staan centraal in dit type onderzoek, zoals bijvoorbeeld de overtuiging van medewerkers bij de instelling van het nut van wet- en regelgeving, de invloed van beloning- en promotiestructuren en de *tone at the top*. Het idee hierachter is dat misstanden en incidenten *uitkomsten* zijn van bedrijfsprocessen, maar dat de *oorzaken* hiervan te vinden kunnen zijn in de cultuur en structuur van een organisatie. De 'behavioural audit' wordt echter achteraf ingezet bij instellingen waar het nodige fout is gegaan.

De AFM ontwikkelt daarom samen met marktpartijen de zogenoemde 'culturele self-survey', een online enquête voor medewerkers en managers van financiële instellingen. Het doel hiervan is om de instellingen een instrument aan te reiken dat hen (vooraf) een verbeterd inzicht verschaft in de compliance-cultuur van hun organisatie. De AFM gaat ervan uit dat het verbeterde inzicht ervoor zorgt dat instellingen daar waar nodig hun beheersingsmaatregelen aanpassen ten einde compliance-issues te voorkomen. De belangen van de instellingen en de AFM lopen in dit opzicht parallel.

1.2.2 Implementatie van nieuwe taken

In 2007 wordt opnieuw een aantal belangrijke nieuwe taken geïmplementeerd. Deze taken vloeien voort uit nieuwe wetgeving en de implementatie van Europese richtlijnen.

Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta)

De Wta zal op 1 oktober 2006 in werking treden. In 2007 staat in het kader van het zogenoemde 'overgangsregime' het verlenen van vergunningen centraal, een proces dat in beginsel een jaar vergt. Dit betreft vergunningen aan accountantsorganisaties voor het mogen verrichten van wettelijke controles, dan wel voor het tevens mogen verrichten van wettelijke controles bij organisaties van openbaar belang. Na de vergunningverlening zal de AFM aanvangen met het uitvoeren van onderzoeken in het kader van doorlopend toezicht. Daarnaast vormt 2007 het zogenaamde transitiejaar waarin de kwaliteitsborgingsinspecties van de beroepsorganisaties NIVRA en NOvAA en van de SRA voor het eerst gaan samenwerken met de AFM op basis van te sluiten samenwerkingsconvenanten. Tot slot zullen gedurende 2007 de inspanningen tevens gericht zijn op het qua capaciteit verder uitbouwen van de afdeling, het adviseren van het ministerie van Financiën en de Europese Commissie over de (verdere) implementatie van de 8e EU Richtlijn en het deelnemen aan internationaal overleg over de internationale samenwerking tussen toezichthouders.

Wet toezicht financiële verslaggeving (Wtfv)

De Wtfv treedt naar verwachting per 1 januari 2007 in werking en zal van toepassing zijn op jaarrekeningen vanaf 2006. De ingezette lijn van desktop-reviews in het kader van ‘pre-toezicht’ wordt op dat moment voortgezet met wettelijke bevoegdheden. Daarbij zal het opvragen van inlichtingen plaatsvinden en zal aan de hand daarvan eventueel een oordeel of aanbeveling volgen. Handhaving vindt plaats via de ondernemingskamer.

Wet handhaving consumentenbescherming (Whc)

De Wet handhaving consumentenbescherming (Whc), die op 7 juli 2006 door de Tweede Kamer is aangenomen, vindt zijn oorsprong in een Europese verordening over “samenwerking met betrekking tot consumentenbescherming” (Verordening 2006/2004). Doel van deze wet is een betere werking van de interne markt, een betere en consequentere handhaving van de wetgeving voor consumentenbescherming en een beter toezicht op de bescherming van de economische belangen van de consument. De beoogde inwerkingtreding is 1 januari 2007.

Pensioenwet (Pw)

Het wetsvoorstel Pensioenwet introduceert het gedragstoezicht op pensioenuitvoerders, uit te oefenen door de AFM. De AFM zal hierbij samenwerken met De Nederlandsche Bank. Het gedragstoezicht van de AFM zal na een overgangsperiode van een jaar bestaan uit toezicht op informatieverstrekking en “zorgplicht”. De AFM zal in 2007 de voorbereidingen afronden door normuitleg aan en samenwerking met de koepelorganisaties en individuele pensioenuitvoerders.

1.2.3 Ontwikkelingen en prioriteiten van toezichtuitvoering

De AFM wil haar toezicht effectief en efficiënt inzetten. Dit betekent dat er keuzes gemaakt moeten worden welke terreinen van de verschillende wet- en regelgeving meer aandacht van de AFM vereisen. Deze keuzes worden onder meer bepaald op basis van strategische analyses van trends en incidenten en markt- of consumentensignalen. In de toezichtuitvoering onderscheidt de AFM een viertal taakgebieden: Financiële diensten en producten, Kapitaalmarkt, Financiële infrastructuur en Integriteit. In deze sectie worden de ontwikkelingen en prioriteiten per taakgebied behandeld.

Taakgebied 1: financiële diensten en producten

Toezicht op effecteninstellingen en beleggingsinstellingen

Hoewel het financieel-economische klimaat verbetert, blijft de strijd om klanten tussen de huidige instellingen voortbestaan, waarbij transparantie van kosten en risico's en de distributiewijze punt van aandacht voor de AFM blijft. De toezichtstrategie wordt vorm gegeven door het combineren van informatie uit het Bijdragemodel – waarin instellingen zelf aangeven in welke mate zij voldoen aan de normen – managementgesprekken en signalen.

Toezicht Financiële Dienstverlening (vanaf 1-1-2007 onderdeel van de Wft)

De Wet financiële dienstverlening (Wfd) is per 1 januari 2006 in werking getreden. Dit jaar heeft in het teken gestaan van de juiste afhandeling van de vergunningverlening. In 2007 verschuift de aandacht naar het vergroten van transparantie en het verbeteren van de kwaliteit van advies. Hierbij wordt nauw samengewerkt met de Stichting Financiële Dienstverlening. Deze stichting is door marktpartijen in het leven geroepen om de leden te ondersteunen bij naleving van de wet. De stichting heeft inmiddels onder haar leden een self assessment uitgezet waaruit risico-informatie wordt geanalyseerd en waarover de deelnemer feedback krijgt over de kwaliteit van de naleving. De AFM stimuleert de StFD, de betrokken vertegenwoordigende organisaties en de instellingen zelf zo veel mogelijk om verdere verantwoordelijkheid te nemen voor de naleving van de wet.

Toezicht op beleggingsobjecten

In 2007 zal het toezicht op beleggingsobjecten in het licht staan van de verdere verhoging van compliance en kwaliteit van informatieverstrekking door aanbieders van beleggingsobjecten. Ook zal de AFM bij aanbieders die zelf hun product verkopen een kritische blik werpen op de naleving van de Wft bij bemiddeling en advisering. De AFM zal in 2007 bezien of er binnen de sector interesse is om in een vorm van zelfregulering te werken aan de verbetering van kwaliteit en naleving van de wetgeving.

Positie van de consument

In een wereld waarin beslissingen voor de financiële toekomst steeds meer geïndividualiseerd worden, is het belangrijk dat de financiële consument over de juiste kennis en vaardigheden beschikt om deze beslissingen te kunnen nemen. Diverse onderzoeken, zowel in Nederland als in het buitenland, tonen aan dat een grote groep consumenten over onvoldoende kennis en vaardigheden beschikken om zelfstandig financiële beslissingen te kunnen nemen. Uit recente onderzoeken van DNB en van de FSA blijkt dat zestig procent van de consumenten onvoldoende inzicht heeft in economische basisbegrippen zoals koopkracht, renteberekening over spaargelden, geldontwaarding en inflatie. Om de financiële kennis en vaardigheden te vergroten zijn in 2006 initiatieven als www.geldwaardering.nl en de zelftest gelanceerd. De zelftest verschaft consumenten o.a. inzicht in hun eigen kennis van de belangrijkste productkenmerken van financiële producten zodat men gericht de kennis kan vergroten. Uit recent onderzoek van de FSA blijkt namelijk dat bijna een derde van de consumenten de belangrijkste productkenmerken van de financiële producten die ze in hun bezit hebben niet kent. Eind 2006 zal AFM www.geldwaardering.nl evalueren. In 2007 zal verder gewerkt worden aan de rol van de AFM gericht op het gedrag en positie van de consument onder andere door een bijdrage te leveren aan het Platform Financiële Geletterdheid van het ministerie van Financiën. AFM zal ervoor waken dat de kosten voor de consumentenactiviteiten draagbaar zullen blijven voor de marktpartijen.

Toezicht op informatieverstrekking

De consument moet af kunnen gaan op de informatie die financiële instellingen geven. In de regel is deze informatie immers het eerste moment waarop de consument kennis neemt van het financiële product. TV- en radioreclames, internetuitingen, folders, financiële bijsluiters moeten daarom voldoen aan strikte, veelal rule based, wet- en regelgeving. In het doorlopend toezicht blijkt dat de naleving van deze wet- en regelgeving zorgwekkend laag is, met name op het gebied van kredieten en complexe producten (financiële bijsluiters). In 2007 zal daarom het toezicht op de informatieverstrekking worden geïntensifieerd en worden gefocust op misleidende kredietreclames en de nieuwe financiële bijsluiter.

De lage compliance is daarnaast reden voor de AFM om voor het jaar 2008 extra middelen vrij te maken voor het toezicht op informatieverstrekking. In 2007 zal dit verhoogde toezicht worden voorbereid. Een wijziging van de compliance in 2007 zal van invloed zijn op de maatvoering van de extra inzet in 2008.

Taakgebied 2: kapitaalmarkt

Toezicht op emissies en openbare biedingen

2006 kent een toename in aantal aanbiedingen van effecten en daarmee van prospectussen die bij de AFM ter goedkeuring worden ingediend. Om korte doorlooptijden te kunnen waarborgen is het van belang om de efficiëntie in 2007 verder te vergroten. Verdere standaardisatie, automatisering en kennisoverdracht zijn hierbij sleutelwoorden. Eén van de doelstellingen van het toezicht op emissies en openbare biedingen is het verbeteren van het inzicht dat beleggers krijgen in de kans op het voorgespiegelde rendement, de kosten, de reële en concrete risico's verbonden aan de propositie en de vooruitzichten van de instelling. Deze doelstelling zal in 2007 meer op de voorgrond komen te staan.

Toezicht op marktmisbruik

In 2007 zal geautomatiseerde detectie & analyse de pakkans voor handel met voorwetenschap en marktmanipulatie verhogen.

Daarnaast wordt door het afgeven van signalen, normoverdragende gesprekken en informatieverzoeken de transparantie rondom 'aandeelhoudersactivisme' verbeterd.

Taakgebied 3: financiële infrastructuur

Toezicht op markten en beurzen

In de speerpunten in 2007 wordt aangemerkt het volgen, toetsen en beoordelen van fusies en integratie- en harmonisatieprocessen van handelsplatformen en afwikkelingsystemen en het ontwikkelen van een toezichtmodel voor nieuwe derivatenmarkten in de energie- en emissierechtenbranche. De samenwerking met buitenlandse toezichthouders om adequaat in te

kunnen spelen op de internationalisatie van de beurshandel en om consistentie in de handhaving te kunnen waarborgen, is van blijvend belang.

Taakgebied 4: integriteit

Bestrijding van illegale financiële activiteiten

De focus van het toezicht in 2007 zal komen te liggen bij preventie. Dit zal worden bewerkstelligd door aan de ene kant hard op te treden tegen malafide aanbieders en de namen van deze aanbieders ook te publiceren. Een hoge pakkans en een zichtbare straf hebben immers een sterk preventieve werking. Aan de andere kant zal de AFM consumenten voorlichten over verschillende vormen van fraude en indicatoren aanreiken waardoor consumenten makkelijker kunnen vaststellen of zij met een aanbieder van een dubieus beleggingsproduct te maken hebben. Ook van een weerbare consument gaat een sterk preventieve werking uit.

Preventie en bestrijding van integriteitsschendingen

De AFM verricht onderzoek naar integriteitsbedreigingen waarbij financiële instellingen betrokken zijn, zowel op basis van de financiële toezichtwetgeving als de toezichttaak in verband met de antiwitwaswetgeving (Wid) en de wetgeving tegen de financiering van terrorisme (Wmot en Sanctiewet). Uit onderzoeken, al dan niet uitgevoerd in gezamenlijk FEC-verband, is gebleken dat toezichtrelevante integriteitsschendingen vaak samen gaan met criminaliteit. Dit benadrukt de noodzaak dat naast het reguliere toezicht op de procedures en waarborgen binnen de onder toezicht staande instellingen in 2007 meer onderzoek zal moeten plaatsvinden naar concrete integriteitsrisico's en – schendingen die duiden op criminele invloeden.

1.2.4 Ontwikkelingen en prioriteiten van bedrijfsvoering

De bedrijfsvoering van de AFM richt zich op een optimale ondersteuning van de toezichttaken en de toezichtvoorbereidende taken. Daarbij gaat het om bevordering van kwaliteit en efficiëntie.

Bevorderen van kwaliteit

Kwaliteitsverbetering wordt onder meer gerealiseerd door verdergaande professionalisering. Hiertoe zal in 2007 prioriteit worden gegeven aan het operationeel maken van een integrale risicoaanpak binnen de AFM en aan het actueel houden van het informatiebeveiligingsbeleid inclusief de naleving hiervan. Ook bestaat er een verder toenemende vraag naar hoogwaardige managementinformatie voor sturing en verantwoording van de organisatie, bijvoorbeeld door middel van prestatie-indicatoren. In 2007 zal de inhoudelijke verbeteringsslag worden voortgezet, met aandacht voor de prestatie-indicatoren, doelmatigheidsinformatie en een meer inhoudelijke analyse van de cijfers door verantwoordelijke managers.

Bevorderen van de doelmatigheid (efficiency)

Bij de ambitie voor 2007 en 2008 is het bevorderen van efficiency een prioriteit. Ondersteunende en voorbereidende werkzaamheden moeten plaats maken voor werkzaamheden die direct verband houden met de uitvoering van het toezicht. Daarnaast zal effectiviteits- en efficiencywinst gecreëerd worden door waar mogelijk de verschillende (deel)processen van het toezicht te harmoniseren, inclusief de IT-ondersteuning. Het streven daarbij is om de complexiteit van de heffingensystematiek te beperken en hierdoor efficiencyverbeteringen te realiseren. De resultaten van de evaluatie van de heffingensystematiek, die begin 2007 bekend worden, kunnen op onderdelen mogelijk leiden tot aanpassing van de systematiek. Om de groei van de AFM te kunnen huisvesten is een nieuw gebouw gehuurd. Op termijn zal dit een efficiëntiewinst opleveren.

Kostenreductie en beheersing

De sterke groei van de AFM leidt tot steeds meer aandacht voor de stijgende kosten van het toezicht, niet alleen bij de markt maar ook bij de overheid, die zelf ook een deel van de kosten draagt. Hierbij wordt ook de vergelijking met de kosten van het toezicht in het buitenland steeds vaker gemaakt, mede in het licht van het belang van deze kosten voor de concurrentiepositie van de Nederlandse financiële sector. Deze problematiek vergt van de AFM een optimale transparantie over de kosten van het toezicht en voortdurende aandacht voor de doeltreffendheid van haar werk. Naast transparantie over kosten zal in 2007 meer aandacht gegeven worden aan het vergroten van het kostenbewustzijn bij de managers van de AFM.

Om structureel te voldoen aan de rechtmatigheidseisen op het gebied van inkoop van goederen en diensten moet verzekerd worden dat de inkopers binnen de AFM kwalitatief goed advies kunnen krijgen. Door institutionalisering hiervan in 2007 wordt bijgedragen aan kostenbesparing.

Voorts wordt in 2007 gestreefd naar het waar mogelijk combineren van facturen en de mogelijkheid van het doen van opgave van de heffingsmaatstaf via elektronische weg (portal).

Personeel

De verwachting is dat de AFM in 2007 de invloed van een aantrekkelijke arbeidsmarkt zal ondervinden bij de werving van nieuw personeel. Naar aanleiding van het in 2006 gehouden Medewerkers Tevredenheids Onderzoek wordt in 2007 een aantal initiatieven ontwikkeld met als doel de tevredenheid van het personeel te handhaven en daar waar mogelijk verder te vergroten. Ook wordt in 2007 overgestapt naar een nieuw personeelsinformatiesysteem waarmee de efficiëntie van de administratieve processen wordt verbeterd.

1.2.5 AFM-brede Prestatie Indicatoren

De AFM meet haar prestaties door middel van een aantal kwaliteitsindicatoren. Voor 2005 heeft elke toezichttaak en bedrijfsvoeringonderdeel eigen prestatie-indicatoren benoemd. Daarnaast zijn er AFM-brede indicatoren bepaald. In het jaarverslag van 2005 heeft de AFM voor het eerst op basis van deze set indicatoren verantwoording afgelegd over haar prestaties. Gedurende 2006 is deze set

herzien op basis van meetbaarheid en relevantie. Naar aanleiding hiervan zijn een paar indicatoren komen te vervallen en zijn twee nieuwe indicatoren toegevoegd, “bijdrage AFM” en “bepaling van pakkans”. De nieuwe set van indicatoren is opgenomen in onderstaande tabel.

Opgemerkt zij dat het vastleggen van doelwaardes voor deze AFM-brede indicatoren niet mogelijk is of weinig relevant. Dit is inherent aan het lastig meetbare karakter van de effecten die de AFM op het hoogste niveau beoogt (bijvoorbeeld een betere werking van de financiële markten of groter vertrouwen in de financiële markten). De interpretatie van de waargenomen ontwikkeling per indicator is daarentegen zeer relevant. Een toename van het aantal geconstateerde overtredingen kan bijvoorbeeld duiden op effectief toezicht, maar ook het gevolg zijn van een toename van het totaal aantal overtredingen. Het aantal overtredingen is voor toezichtgebieden echter niet nauwkeurig te schatten. Het werken met een doelwaarde is om die reden weinig zinvol. In plaats hiervan zal de AFM elk jaar een aantal casestudy's uitvoeren om het verband tussen de output van de AFM en het effect op de markt te illustreren.

Nr.	Hoofdindicator	Indicator
1	Bijdrage AFM	Werkt toezicht? Jaarlijkse causaliteitsstudies. Het effect van toezicht op de ontwikkelingen in de markt bewijzen. 1 of twee studies.
2	Ontwikkeling financiële markten	Story telling aan de hand van algemene marktontwikkelingen waarin link wordt gelegd tussen ontwikkeling markt en activiteitentoezicht
3	Kwaliteit financiële dienstverlening	Oordeel consument, uit te splitsen naar verschillende producten en adviesvormen Aantal (toegewezen) klachten consumenten over fin. dienstverlening
4	Mate van naleving financiële toezichtwetten	Scores bijdragemodel, uitgesplitst naar categorieën bijdragemodel + transparantie reclames en productinfo Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v. (schatting van) totale aantal overtredingen (pakkans)
5	Vertrouwen in de financiële markt	Reputatie Nederlandse financiële markt Bekendheid en reputatie toezichthouder
6	Administratieve lastendruk	Administratieve lastendruk

1.3 Financiering

De AFM is een zelfstandig bestuursorgaan, onder ministeriële verantwoordelijkheid van de minister van Financiën. De activiteiten van de AFM worden gefinancierd deels door de marktpartijen die onder het toezicht staan en deels door de overheid.

De begrotingssystematiek van de AFM

De bevoegdheden over de begroting en de heffingen laten zich als volgt kort samenvatten: AFM doet voorstellen en voert uit; de financiële marktsector adviseert via het Panel van marktpartijen; de minister van Financiën stemt in met de begroting, stelt de tarieven vast en keurt goed hoe omgegaan wordt met exploitatiesaldi (zie onderstaande box voor de hoofdmomenten van deze

planningscyclus). De AFM begroot en verantwoordt kosten per taak en per groep instellingen; de grondslag voor de toerekening van kosten zijn de directe toezichten van de AFM.

Voor de kostenbegroting van bestaande taken geldt als meerjarenkader dat die kosten tezamen in reële termen niet hoger zijn dan in de begroting 2002. Tevens is de verwachting dat deze kosten van jaar tot jaar reëel niet stijgen. Kosten van nieuwe taken en uitbreidingen van bestaande taken worden zodra de ontwikkeling daarvan voltooid is in deze afspraak meegenomen.

De rijksoverheid betaalt onder andere de kosten van de AFM die gemaakt worden voor repressieve handhaving, integriteitsgerelateerde taken en een deel van de kosten van het toezicht op emissies. De markt betaalt de kosten van de AFM die niet door de overheidsbijdrage zijn gedekt, voor het overgrote deel via heffingen.

De heffingen van de AFM worden bij voorkeur direct gekoppeld aan het verrichten van concrete toezichtactiviteiten. Dat kan bij activiteiten gekoppeld aan concrete verzoeken en acties van instellingen (bijv. vergunningaanvraag en aanvraag ontheffing prospectusverplichting). Bij het merendeel van de toezichtactiviteiten kan dat niet; de kosten daarvan worden gedekt door jaarlijkse heffingen (en voor een gering deel door de opbrengst van boetes en dwangsommen).

Heffingen worden zodanig vastgesteld dat ze de kosten van toezicht op de desbetreffende groep instellingen na aftrek van de toe te rekenen rijksfinanciering naar verwachting precies dekken.

Kruissubsidiëring tussen onderscheiden groepen van onder toezicht staande instellingen wordt vermeden. Jaarlijkse exploitatiesaldi worden per groep in het volgende jaar in de heffingen voor die groep verdisconteerd. De opbrengsten van boetes en dwangsommen komen ten goede aan de groep waartoe de gesanctioneerde instelling behoort.

Binnen de te onderscheiden groepen onder toezicht gestelde instellingen worden de toegerekende bedragen omgeslagen via een heffingsmaatstaf. De heffingsmaatstaven zijn vastgesteld met het oog op een kostenverdeling die kostendekkend, transparant en eenvoudig controleerbaar is en die representatief is voor de toezichtinspanning en het profijt van het toezicht.

Box. Hoofdmomenten in planning- en controlcyclus van de AFM in 2007

- **April:** de minister van Financiën krijgt de jaarrekening 2006 ter instemming aangeboden met het verzoek de bestemming van de exploitatiesaldi 2006 goed te keuren.
- **Gedurende 2007** informeert de AFM de minister van Financiën als er belangrijke afwijkingen zullen optreden ten opzichte van de goedgekeurde begroting.
- **Mei:** het Adviserend panel (bestaande uit afgevaardigden van vertegenwoordigende organisaties van partijen die belang hebben bij het toezicht van de AFM) wordt in de gelegenheid gesteld het jaarverslag 2006 en de jaarplanning 2007 te becommentariëren. Ze worden tevens uitgenodigd suggesties te doen voor het jaarplan 2008.
- **Juni:** de minister van Financiën publiceert (na advies van de AFM) de tarieven voor de jaarlijkse heffingen van de AFM in de Staatscourant. In deze tarieven zijn de uitstaande exploitatiesaldi uit eerdere jaren verdisconteerd.
- **Oktober:** het Adviserend panel geeft advies aan de AFM over de conceptbegroting en –jaarplanning 2008.
- **November:** de AFM stuurt de door de Raad van Toezicht vastgestelde conceptbegroting en –jaarplanning 2008 ter instemming aan de minister van Financiën en stuurt daarbij het advies van de marktpartijen mee.
- **December:** na instemming met de begroting 2008 stelt de minister van Financiën (na advies van de AFM) de tarieven vast voor 2008 van toezichthandelingen die specifiek toerekenbaar zijn aan individuele instellingen, zoals vergunningverlening. Dan volgt publicatie in de Staatscourant en andere media.

De begroting 2007

De totale lastenbegroting voor 2007 van de AFM bedraagt € 77,5 miljoen, een stijging van zes procent ten opzichte van 2006. Deze stijging is het gevolg van de toenemende werkzaamheden in verband met de inwerkingtreding van een aantal nieuwe taken, waaronder het toezicht op accountantsorganisaties en het toezicht op financiële verslaggeving.

Tabel 1.2 Groei en stabilisatie van de AFM

Groei AFM	2002	2003	2004	2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007
Totale begroting – in € miljoenen	38,3	38,4	57,4	69,7	73,1	66,3	77,5
Personele ontwikkeling - fte's ultimo jaar	259.1	291.7	466.4	494.0	497,3	461,4	471,6
Percentage direct toezicht	36%	37%	40%	43%	47%	50%	51%
Gemiddeld uurtarief (alle kosten)	€ 216	€ 198	€ 240	€ 215	[€ 193]	[€ 175]	[€ 184]
Uurtarief (ex rechtstreekse doorbelasting)	nvt	nvt	nvt	nvt	€ 181	€ 171	€ 180
Schatting aantal onder toezicht staande instellingen	8500	9000	9300	25000	25000	25000	25000

Het uurtarief daalt licht in de planning voor 2007 ten opzichte van de begroting 2006. Deze daling is mogelijk ondanks de lichte stijging in de totale kosten doordat een fors groter aantal directe toezichturen is gepland, met name bij de nieuwe taken. In lijn met het streven van de AFM om het aandeel van de directe toezichturen in het totaal van de activiteiten van de AFM zo hoog mogelijk te doen zijn, stijgt het percentage direct toezicht aanzienlijk, van 47 procent in de begroting 2006 tot boven 51 procent in de planning voor 2007. In 2007 zal gekeken worden of het mogelijk is om een

relevante benchmark te vinden voor het percentage direct toezicht, rekening houdend met de eisen die gesteld worden aan een toezichthoudersorganisatie.

Kosten per taak—gevolgen van de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht

De basis voor de indeling van de begroting zijn de kosten per toezichttaak van de AFM. Tot de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht (Wft) zijn deze taken gedefinieerd in meerdere toezichtwetten en is de indeling van de begroting in eerdere jaren gebaseerd op de configuratie van deze wetten. De Wft zal deze wetten gaan vervangen en formaliseert de kanteling van het toezicht van de sectorgewijze indeling naar de tweedeling in gedrags- en prudentieel toezicht. Deze kanteling zorgt ervoor dat de onder de verschillende “oude” toezichtwetten herkenbare groepen instellingen, die in het verleden de basis hebben gevormd voor de toerekening van de kosten van het gedragstoezicht onder de Wft als zodanig niet meer zijn te identificeren.

De indeling in de begroting voor 2007 is afgeleid van de toezichttaken van de AFM zoals die zijn vastgelegd in de Wft. Voor de vergelijkbaarheid met cijfers uit het verleden—met name van belang voor de toetsing aan het begrotingskader voor zogenaamde “bestaande taken” (zie onder)—is een tabel gemaakt die zoveel als mogelijk de samenhang aangeeft tussen de toezichttaken in de onderhavige begroting en de toezichttaken uit eerdere begrotingen. Deze “transponeringstabel” is weergegeven in hoofdstuk 5 van dit document.

In tabel 1.3a zijn de kosten per taak weergegeven in de op de Wet op het financieel toezicht aangepaste indeling. Met behulp van de transponeringstabel zijn tevens cijfers uit de begroting 2006 weergegeven. Hierbij moet aangemerkt worden dat de vergelijkbaarheid van deze cijfers beperkt is in die gevallen waarbij er in de transponeringstabel uit hoofdstuk 5 geen één-op-één-relatie is tussen taken 2007 en taken 2006.

Tabel 1.3a Kosten per toezichttaak in 2007 (* € 1.000,-)

			Realisatie 2005**	Begroting 2006**	Prognose 2006**	Begroting 2007	Mutatie t.o.v. 2006	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Kosten bestaande taken doorlopend toezicht			23.426	23.711	21.122	23.628	-0,3%	23.594	25.026
Kosten bestaande taken specifieke verrichtingen			5.952	3.834	4.866	3.291	-14,2%	3.434	3.676
Kosten nieuwe taken			25.743	45.600	40.318	50.566	10,9%	48.835	46.657
Totale kosten			55.121	73.145	66.305	77.485	5,9%	75.863	75.359
Doorlopend toezicht	Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Mutatie t.o.v. 2006	Begroting 2008	Begroting 2009
Aanbieders	Aanbieden	Beleggingsobjecten	412	2.293	1.259	1.574	-31%	1.805	1.764
		Bancaire diensten- en elektronisch geld	828	1.232	752	1.343	9%	1.789	1.524
		Krediet	785	1.091	662	1.284	18%	2.032	1.441
		Rechten van deelneming in een beleggingsinstelling*	4.622	6.607	4.320	6.081	-8%	6.205	6.607
		Levensverzekeringen	1.240	1.962	1.223	2.005	2%	3.283	2.221
		Schadeverzekeringen	268	912	564	655	-28%	794	736
		Pensioenfondsen*	597	612	382	476	-22%	500	543
		Verlenen van beleggingsdiensten	Effectenbemiddelaars*	12.538	10.456	11.344	10.741	3%	10.973
	Marktpersoneel*	472	552	489	558	1%	501	540	
	Vrijgestelden (art 12, 14 en 15 Vite Vrijstellingsregeling)*	1.209	1.214	1.169	1.093	-10%	1.306	1.227	
	Optreden als clearinginstelling	72	292	51	270	-8%	318	345	
	Totaal kosten aanbieders			23.133	27.222	22.216	26.581	-2%	30.265
Totaal kosten adviseurs en bemiddelaars			4.902	7.183	4.362	8.540	19%	11.916	9.620
Effecten uitgevende instellingen	Uitgeven van effecten	Vite meldingsregelingen	474	288	394	392	36%	406	440
		Wet melding zeggenschap	868	877	653	598	-32%	618	671
		KGI	1.693	999	1.397	1.118	12%	1.009	1.095
		Klikplicht	57	43	62	100	134%	58	63
		Voorwetenschap	1.430	1.840	1.616	2.288	24%	1.690	1.834
		Marktmanipulatie	1.263	1.581	1.234	1.929	22%	1.366	1.483
		Publicisten	283	454	290	243	-46%	347	377
		Financiële verslaggeving	1.874	3.630	2.373	3.745	3%	4.587	4.977
Totaal kosten effectenuitgevende instellingen			7.942	9.710	8.019	10.413	7%	10.082	10.939
Infrastructuur	Onderhouden van effectenafwikkel-systemen*	375	584	474	477	-18%	248	248	
	Houden v.e. beurs en reglementeerde markt*	1.187	1.226	1.400	1.555	27%	1.246	1.246	
Totaal kosten infrastructuur			1.562	1.810	1.874	2.032	12%	1.494	1.494
Integriteit	FEC	1.362	1.382	1.343	1.290	-7%	1.351	1.466	
	WMD/MOT*	2.336	2.460	1.542	2.145	-13%	1.856	2.014	
Totaal kosten integriteit			3.698	3.841	2.885	3.436	-11%	3.207	3.480
Accountants	Verlenen van Accountantsdiensten	Accountants met OOB klanten	2.010	1.927	2.606	1.498	-22%	4.407	4.782
		Accountants zonder OOB klanten	579	556	751	464	-17%	1.547	1.679
Totaal kosten accountants			2.589	2.483	3.357	1.961	-21%	5.954	6.460
Overig	Toezicht consumenten richtlijnen	-	-	226	360	-	445	483	
	Toezicht pensioenuitvoerders	-	308	289	521	69%	511	512	
	Toezicht Betalingsverkeer (nieuw)	64	90	49	132	47%	177	118	
Totaal kosten nieuwe taken			64	399	563	1.013	154%	1.133	1.113
Totale kosten doorlopend toezicht			43.890	52.648	43.277	53.977	3%	64.050	62.708
Specifieke verrichtingen	Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Afwijking	Begroting 2008	Begroting 2009
Aanbieders	Aanbieden	Beleggingsobjecten	-	264	668	142	-46%	133	144
		Bancaire diensten- en elektronisch geld	-	-	-	6	-	6	7
		Krediet	140	67	93	63	-5%	67	72
		Rechten van deelneming in een beleggingsinstelling*	2.259	1.589	2.338	977	-38%	942	1.004
		Levensverzekeringen	-	-	-	1	-	1	2
		Schadeverzekeringen	-	-	-	16	-	17	18
		Pensioenfondsen	-	-	-	-	-	-	-
		Verlenen van beleggingsdiensten*	2.452	1.311	1.465	985	-29%	1.003	1.056
	Optreden als clearinginstelling	-	-	-	19	-	19	21	
Totaal kosten aanbieders			4.852	3.231	4.564	2.210	-32%	2.188	2.324
Totaal kosten adviseurs en bemiddelaars			-	8.982	12.507	9.233	3%	3.108	3.372
Effecten uitgevende instellingen	Uitgeven van effecten	Toezicht emissies	5.138	4.581	4.070	4.374	-5%	4.812	5.107
		Toezicht openbare biedingen*	1.184	789	912	1.180	50%	1.271	1.379
Totaal kosten effectenuitgevende instellingen			6.322	5.370	4.981	5.554	3%	6.083	6.486
Infrastructuur	Onderhouden van effectenafwikkel-systemen*	-	-	-	5	-	5	5	
	Houden v.e. beurs en reglementeerde markt*	56	145	151	149	3%	219	237	
Totaal kosten infrastructuur			56	145	151	153	6%	224	243
Accountants	Verlenen van Accountantsdiensten	Accountants met OOB klanten	-	668	199	766	15%	74	78
		Accountants zonder OOB klanten	-	2.100	625	5.591	166%	136	148
Totaal kosten accountants			-	2.768	824	6.358	130%	210	226
Totale kosten specifieke verrichtingen			11.230	20.496	23.028	23.508	15%	11.813	12.651
Totale kosten (doorlopend toezicht en specifieke verrichtingen)			55.121	73.145	66.305	77.485	6%	75.863	75.359
* Deze (sub)categorie valt in 2007 onder de bestaande taken (herijkt op basis van indeling Vvit).									
** Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers 2005 en 2006 herberekend naar de takenindeling 2007. Aan deze cijfers kunnen geen rechten worden ontleend.									

* Deze (sub)categorie valt in 2007 onder de bestaande taken (herijkt op basis van indeling VWT).

** Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers 2005 en 2006 herberekend naar de takenindeling 2007. Aan deze cijfers kunnen geen rechten worden ontleend.

Het kostenkader voor bestaande taken

In 2002 is met het ministerie van Financiën de afspraak gemaakt dat de kosten van bestaande taken ten hoogste reëel constant gehouden zouden worden op het niveau van 2002 (met een correctie voor CAO-loonstijgingen). In de erop volgende jaren is door een vergroting van de efficiency bereikt dat de kosten voor de bestaande taken belangrijk daalden ten opzichte van dat niveau. In de begroting 2006 was een besparing voorzien van 24 procent.

Bij de uitvoering van de begroting 2006 wordt een deel van de geplande efficiencywinst niet bereikt door het verdere uitstel van nieuwe toezichtwetten, waaronder de Wet toezicht accountantsorganisaties en de Wet toezicht financiële verslaggeving. Dit uitstel leidt tot een trager dan voorziene groei van de organisatie, waardoor geplande schaalvoordelen niet worden gerealiseerd. Nu in 2007 de nieuwe taken naar verwachting in werking treden kan de oorspronkelijk voor 2006 geplande efficiencywinst in 2007 worden gerealiseerd. In de begroting 2007 dalen de kosten van de bestaande taken (gecorrigeerd voor effecten van de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht (zie onder)) daarmee tot op een niveau van 26 procent onder dat van 2002 (tabel 1.3b).

Bij zijn instemming met de begroting voor 2006 sprak de minister van Financiën de verwachting uit dat de kosten van de bestaande taken als geheel van jaar op jaar reëel niet zullen stijgen. In de begroting 2007 wordt ook deze verwachting ruimschoots bewaarheid. De kosten van de bestaande taken doorlopend toezicht dalen nominaal met 0,3 procent, wat een reële daling met circa 2,3 procent inhoudt.

Tabel 1.3b Begroting 2007 en het kostenkader

	"Nulgroei" kader	Begroting	Verschil
	(x mln. euro)	(x mln. euro)	%
Kostenniveau bestaande taken 2002	24,61	24,61	0,0%
Kostenstijging 4%	0,98		
Met 2002 vergelijkbaar kostenniveau in 2003	25,59	22,81	-10,9%
Taken volgroei in 2003	6,44		
Kostenniveau bestaande taken eind 2003	32,03		
Kostenstijging 3%	0,96		
Met 2002 vergelijkbaar kostenniveau in 2004	32,99	29,71	-9,9%
Taken te integreren in nieuwe taken in 2005	-3,95		
Kostenniveau bestaande taken eind 2004	29,04		
Kostenstijging 2%	0,58		
Met 2002 vergelijkbaar kostenniveau in 2005	29,62	22,55	-23,9%
Taken overgeheveld	2,56		
Kostenniveau bestaande taken eind 2005	32,18		
Kostenstijging 2%	0,64		
Met 2002 vergelijkbaar kostenniveau in 2006	32,82	24,94	-24,0%
Taken overgeheveld	2,33		
Minus specifieke verrichtingen	-3,83		
Kostenniveau bestaande taken eind 2006	31,32		
Kostenstijging 2%	0,63		
Met 2002 vergelijkbaar kostenniveau in 2007	31,94	23,63	-26,0%

De efficiencywinst werkt direct door in de heffingen. Cumulatief betekent dit dat AFM tot en met 2007 ruim € 33 miljoen minder heeft doorberekend aan de instellingen onder toezicht dan volgens het met het ministerie van Financiën afgesproken kostenkader mogelijk was geweest (tabel 1.3c).

Tabel 1.3c Cumulatieve effecten kostenkader

	Kostenkader	Kosten	Nominaal verschil	Procentueel verschil
	(x mln. euro)	(x mln. euro)	(x mln. euro)	(%)
Realisatie 2002	24,61	24,96	0,35	1,4%
Realisatie 2003	25,59	18,34	7,26-	-28,4%
Realisatie 2004	32,99	27,51	5,48-	-16,6%
Realisatie 2005	29,62	24,73	4,89-	-16,5%
Begroting 2006	32,82	24,94	7,88-	-24,0%
Begroting 2007	31,94	23,63	8,32-	-26,0%
Cumulatief verschil			33,47-	

Voor 2007 betekent dit concreet dat het totale begrote bedrag aan heffingen voor de bestaande taken in 2007 ruim 26 procent lager is dan het vergelijkbare niveau in 2002. Deze besparingen garanderen niet dat iedere individuele instelling minder aan heffingen betaalt, omdat (i) er sinds 2002 nieuwe taken zijn bijgekomen en instellingen die onder dit toezicht zijn gekomen ook hieraan bijdragen (hiervoor wordt het kader jaarlijks aangepast); (ii) er binnen het totaal van de kosten van bestaande taken verschuivingen kunnen optreden als gevolg van wenselijke verschuivingen van de toezichtintensiteit (mede als gevolg van het recent uitgevoerde onderzoek naar de gewenste toezichtintensiteit van de bestaande taken); en (iii) de verdeling van kosten binnen groepen instellingen afhankelijk is van het aantal en de relatieve grootte van deze instellingen. Feit blijft echter dat een instelling kan verwachten, gemiddeld gezien sinds 2002, ruim een kwart minder kwijt te zijn aan heffingen voor bestaande taken.

Voor de nieuwe taken zijn er geen a-priori taakstellende afspraken over kostenniveaus met de wetgever of de markt. Er wordt per geval in de jaarlijkse begrotingen vastgesteld wat het wenselijke en noodzakelijke niveau van de kosten is om het toezicht naar behoren te kunnen voorbereiden en uit te kunnen voeren. In het kader van de consultatie en goedkeuring van de AFM-begroting worden deze niveaus geconsulteerd met de markt en voorgelegd aan de minister van Financiën. Wanneer de structurele bezetting is bereikt en een nieuwe toezichttaak is volgroeid, wordt de taak opgenomen in het begrotingskader voor de bestaande taken. Volgroeiing van in eerdere jaren als nieuw bestempelde taken vergt in de regel meer dan een jaar.

De nieuwe taken kunnen vooralsnog niet als volgroeid worden beschouwd. Het toezicht op de Wet financiële dienstverlening heeft 2006 in het teken van de initiële vergunningverlening gestaan en er zal pas in de loop van 2007 op volle sterkte met het doorlopend toezicht worden gestart. De uitvoering van het toezicht onder de Wet toezicht accountantsorganisaties zal in 2007 in het teken

staan van de vergunningverlening en de inwerkingtreding van de Wet toezicht financiële verslaggeving is nu voorzien voor 1 januari 2007. Hoewel deze drie nieuwe wetten voor 2007 dus nog niet als volgroeid zullen worden gezien, wordt de personeelssterkte die in de voorliggende begroting voor deze toezichttaken is voorzien voor ultimo 2007 op dit moment gezien als de meest waarschijnlijke basis voor de structurele personeelsbezetting op de middellange termijn.

1.4 Onzekerheden in de begroting

Plannen en begroten impliceert omgaan met onzekerheden. De AFM-begroting is gebaseerd op een nauwkeurige, weloverwogen en redelijke inschatting van onzekerheden in het toezicht en de bedrijfsvoering. Een drietal aspecten hierbij verdient een nadere toelichting.

De AFM heeft in de afgelopen jaren een sterke groei van het personeelsbestand doorgemaakt en in 2007 groeit dit nog verder door. Het uitgangspunt voor de begroting is een nauwkeurige werkplanning, die via benodigde personeelsaantallen leidt tot een gewenst patroon van instroom van werknemers over het jaar. In het verleden is gebleken dat deze instroom niet altijd volgens de planning plaatsvindt.

Tabel 1.4 Begroting vs Realisatie

Begroting vs. Realisatie	2003	2004	2005	2006	2007 begroting
Kosten AFM (x mln. euro)					
Begroting	38,4	57,4	69,7	73,1	77,5
Realisatie	28,6	41,7	55,1	66,3*	...
Personeelsbezetting AFM (FTE, ultimo)					
Begroting	322	466	494	497	472
Realisatie	292	357	396	461*	...

* prognose september

In 2003 werd dit veroorzaakt door moeilijkheden in de werving en het effect van de herinrichting van de organisatie. De AFM was niet in staat om de omvangrijke aantallen van gepland nieuw personeel op tijd aan te trekken. In de periode 2004-2006 verliep deze instroom met opzet langzamer dan gepland in de begroting; door vertraging van inwerkingtreding van nieuwe toezichtwetten was het personeel pas later nodig. Dit is de belangrijkste reden geweest voor de significante onderuitputting van de begroting in deze periode. Ook in de begroting voor 2007 is zorgvuldigheid betracht bij het plannen van de instroom van personeel, maar onzekerheden in de voorbereiding van nieuwe toezichttaken (zie onderstaand) kunnen ook in 2007 verschillen doen ontstaan tussen geplande en te realiseren personele instroom en, als gevolg daarvan, de mate waarin geplande personeelskosten worden benut. Ook leidt de aantrekkende arbeidsmarkt ertoe dat instroom van personeel niet altijd op geplande momenten kan plaatsvinden.

Onzekerheid raakt ook de geraamde kosten per taak. Deze worden vastgesteld via de tijdsbesteding van het AFM-personeel aan de verschillende wettelijke taken. De AFM maakt tijdens de voorbereiding van de begroting een nauwkeurige afweging over de inzet van middelen tijdens dat jaar. Gedurende het begrotingsjaar past de AFM haar toezichtinspanning aan op de ontwikkelingen in de markt. Zij reageert op incidenten en speelt in op trends die de aandacht van de toezichthouder vergen. De tijdsbesteding per taak zal daarom afwijken van wat bij de opstelling van de begroting voorzien was. Omdat de kosten per taak rechtstreeks worden bepaald door de relatieve toezichtinspanning treden hierdoor tevens verschuivingen op in de kosten per taak ten opzichte van de planning in de begroting. De begrote kosten per taak kunnen niet meer zijn dan een momentopname van de verwachting over hoe het toezicht er gedurende het begrotingsjaar uit gaat zien.

Verschil tussen begroting en realisatie treedt dus niet onverwacht op; het is een afspiegeling van de dynamiek van de markt. Met de waarschijnlijkheid van afwijkingen in geplande en gerealiseerde kosten per taak wordt daarom expliciet rekening gehouden in de financieringssystematiek van de AFM. Hoewel de heffingen die de AFM aan de marktpartijen oplegt zijn gebaseerd op de begrote kosten van de AFM, worden de verschillen tussen begrote en gerealiseerde kosten in het opvolgende jaar in de heffingen verrekend. Daardoor betalen marktpartijen uitsluitend voor de werkelijke kosten van het toezicht. Bovendien volgt de AFM tijdens het begrotingsjaar de ontwikkeling van de kosten per taak nauwlettend. Als er aanmerkelijke verschillen ontstaan tussen geplande en te realiseren kosten per taak, meldt de AFM deze verschillen aan de markt en aan de minister van Financiën.

De kosten van nieuwe taken zijn onderworpen aan additionele onzekerheden. In 2007 zal de AFM gereed moeten zijn om het toezicht op een aantal nieuwe taken te kunnen uitvoeren. Deze taken hebben een grote invloed op de begroting en op de toekomstige heffingen. De reikwijdte, intensiteit en precieze datum van inwerkingtreding blijven aan enige mate van onzekerheid onderworpen tot het wet- en regelgevingstraject volledig is afgerond en de taak operationeel wordt. Daarmee wordt een belangrijke onzekerheid in deze begroting geïntroduceerd.

De uiteindelijk wettelijk bepaalde reikwijdte en intensiteit heeft invloed op de benodigde capaciteit in de toezichtuitvoering. Vaak gaat het om onzekerheden in de lagere regelgeving, soms ook om punten uit de wet die kunnen wijzigen bij behandeling in het parlement. In de planning van de benodigde capaciteit voor de nieuwe taken wordt daarom uitgegaan van een aantal scenario's, waarbij deze begroting is opgezet op basis van het meest waarschijnlijke geachte scenario.

Voor de begroting 2007 gaat AFM uit van de volgende data voor de inwerkingtreding van nieuwe wetgeving:

Taak	Datum
Toezicht Accountantsorganisaties	1 oktober 2006
Toezicht Financiële verslaggeving	1 januari 2007
Toezicht Clearinginstellingen (Wft deel 3)	1 januari 2007
Toezicht Betalingsverkeer (Wft deel 4)	1 januari 2008
Gedragstoezicht Pensioenen	1 januari 2007
Toezicht Wet handhaving consumentenbescherming	1 januari 2007

1.5 VBTB groeiparagraaf

De AFM heeft met de invoering van het begrotingsproces volgens het rijksbrede kader “Van Beleidsbegroting tot Beleidsverantwoording” (VBTB) in de afgelopen jaren een mate van transparantie bereikt die zowel door de AFM zelf als haar stakeholders als ruim voldoende wordt gezien.

In het algemeen geldt dat de effecten van de door de AFM ingezette ontwikkelingen niet altijd direct volledig zichtbaar zijn in de begroting van één jaar. Dit geldt met name voor de kosten van nieuwe taken en over een aantal jaren te bereiken doelmatigheidsverbeteringen. Ook de effecten van verschuivingen in reikwijdte en intensiteit van het toezicht en de ingangsdatum van nieuwe wetgeving komen in een éénjaarsbegroting onvoldoende tot uiting. Bovengenoemde argumenten waren eerder voor het Adviserende Panel ook reden om te pleiten voor een meerjarenbegroting. De AFM geeft hieraan invulling door in de begroting voor 2007 tevens een doorkijk te geven naar de begroting voor 2008 en 2009. De dynamiek van het toezicht maakt dat deze doorkijk slechts globaal en voorlopig van aard kan zijn.

De AFM ziet in haar begrotings- en verantwoordingsproces een belangrijke rol weggelegd voor prestatie-indicatoren. De AFM verwacht in 2007 een verdere groei in dit proces, met speciale aandacht voor zogenaamde “outcome”-indicatoren, die als basis moeten gaan dienen voor een programma van periodieke evaluatieonderzoeken om de doeltreffendheid van beleid vast te stellen.

Een andere belangrijk onderdeel van de planning- en verantwoordingcyclus is de beschikbaarheid van doelmatigheidsinformatie. In de hiervoor rijksbreed vastgestelde kaders gaat het om de samenhang tussen de effecten van beleid, de geleverde producten en de ingezette middelen. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen doelmatigheid van beleid en doelmatigheid van de bedrijfsvoering.

In de praktijk blijkt dat het meten van doelmatigheid van beleid niet eenvoudig is. De Algemene Rekenkamer stelt in de “Handreiking Meting van Doelmatigheid” (oktober 2003), waarin de

Rekenkamer zijn visie geeft op de juiste meting van doelmatigheid door ministeries, dat meting niet voor alle doelstellingen mogelijk zal zijn. Ook voor de AFM is het niet altijd goed mogelijk om effecten te kwantificeren (bijvoorbeeld: ‘goede werking van de markt’ of ‘vertrouwen in de markt’) en het is vaak moeilijk vast te stellen in hoeverre de effecten door het beleid van de AFM zijn gerealiseerd.

Het meten van de doelmatigheid van de bedrijfsvoering is in de praktijk gemakkelijker. Hierbij wordt bijvoorbeeld gekeken naar de kosten per toezichttaak (bij gelijkblijvende kwaliteit van de taakuitvoering). Ook kan een vergelijking met andere toezichthouders worden gemaakt. Zo heeft de AFM in 2005 bijvoorbeeld deelgenomen aan een benchmarkonderzoek door onderzoeksbureau Berenschot naar de overhead in zelfstandige bestuursorganen (ZBO's). Hieruit is naar voren gekomen dat de overhead bij de AFM in lijn is met die van andere ZBO's, afgezien van een aantal AFM-specifieke soorten van “overhead”. Bij dat laatste valt te denken aan een groter aantal lijnmanagers (en de daarmee samenhangende secretariaatsmedewerkers) als gevolg van het grote aantal wettelijke taken van de AFM en aan een groter aantal juridische medewerkers ter ondersteuning van de ontwikkeling en toetsing van regelgeving.

In de voorliggende begroting worden de belangrijkste prestatie-indicatoren per toezichttaak aangegeven, afgezet (waar beschikbaar) tegen normwaarden uit een zogenaamde “nulmeting” en streefwaarden voor de komende periode. In hoofdstuk 5 worden enkele algemene AFM-brede maatregelen en ontwikkelingen op het gebied van de doelmatigheid van bedrijfsvoering toegelicht.

Voor de doelmatigheid van bedrijfsvoering van de AFM als geheel zijn enige indicatoren reeds beschikbaar. Het percentage direct toezicht geeft aan welk deel van de totale tijdsbesteding van AFM-medewerkers wordt besteed aan het primaire proces van de AFM, het houden van toezicht. Dit percentage is in de afgelopen jaren belangrijk opgelopen en stijgt in 2007 tot 51 procent, van 47 procent in de begroting voor 2006. Het uurtarief geeft aan wat de totale kosten zijn van een uur direct toezicht van de AFM. Hierbij zijn inbegrepen zowel de directe kosten van de toezichthouder (voornamelijk salariskosten) als een opslag voor indirecte kosten (waaronder huisvesting, ICT, en reiskosten) en een opslag voor de kosten van indirecte uren (management, overleg, bedrijfsvoering). Dit uurtarief is in de afgelopen jaren belangrijk gedaald, van € 240 in de begroting 2004 tot € 181 in de begroting 2006. In de voorliggende begroting daalt het nominale tarief verder tot € 180, hetgeen een reële daling van ongeveer 2 procent impliceert. De kosten van bestaande taken zijn sinds 2002 belangrijk gedaald. In reële termen (d.w.z. gecorrigeerd voor CAO-loonstijgingen) ligt het niveau van deze kosten in 2007 zo'n 26 procent onder het niveau van 2002 (zie paragraaf 1.3). Ook ten opzichte van 2006 dalen de reële kosten van de bestaande taken.

HOOFDSTUK 2: Toezichtuitvoering

In dit hoofdstuk wordt ingegaan op de bestaande taken van de AFM. Deze taken zijn ingedeeld in de categorieën Aanbieders, Adviseurs en Bemiddelaars, Effectenuitgevende instellingen, Infrastructuur, Integriteit en Accountantsorganisaties.

2.1 Aanbieders

Een van de doelstellingen van de AFM is het bevorderen van toegang tot de financiële markten: alle bonafide aanbieders van financiële producten en diensten, dienen onbelemmerde toegang te krijgen tot de markt, daar waar de malafide worden tegengehouden.

2.1.1 Specifieke verrichtingen Aanbieders

In 2007 zal de AFM verder focussen op de vraag hoe de doorlooptijd (het van moment van indienen van een vergunningaanvraag tot en met verlening of afwijzing) verder teruggebracht kan worden. Hiertoe zal bestudeerd worden of en hoe verdere automatisering dit kan ondersteunen. Dit moet leiden tot een efficiëntere inrichting van de processen en een verkorting van de doorlooptijd.

Wft

Met de Wft voor ogen heeft de AFM voor een belangrijk deel reeds kunnen inventariseren waar de werkprocessen aangepast dienen te worden, evenals de gevolgen voor het register en overige zaken. Alle zaken die aangepast dienen te worden zijn in 2006 onder handen om zorg te dragen voor een soepele overgang per 1 januari 2007. De belangrijkste wijziging is dat op grond van de Wft er door de AFM en DNB een gezamenlijk extern register gevoerd wordt. Het regime rondom de Verklaringen van geen Bezwaar zal met de Wft geheel aan DNB worden overgedragen wegens het zwaarwegende prudentiële karakter van deze aanvragen. Een van de belangrijke punten in het licht van de Wft is dat er bij bestaande vergunningen een omzetting van rechtswege plaatsvindt. Dit zorgt er voor dat er voor de marktpartijen op dit gebied geen extra last uit de Wft voortvloeit. Ook zullen de cliëntenremisiers niet langer registratieplichtig zijn. Zij zijn onder bepaalde voorwaarden geheel vrijgesteld van de eisen die gesteld worden in het Deel Markttoegang financiële ondernemingen in de Wft.

MiFID

De implementatie van MiFID in de Nederlandse wetgeving is voor 1 januari 2008 voorzien. Binnen de AFM is een projectgroep implementatie MiFID actief, aangezien in 2007 de Algemene Maatregelen van Bestuur en lagere regelgeving moeten worden geschreven. Uit hoofde van MiFID zullen er wijzigingen zijn in de eisen voor vergunningaanvragers. Er zullen naar alle waarschijnlijkheid nieuwe groepen instellingen vergunningplichtig worden. Ook zullen er partijen zijn die nu onder toezicht vallen en waarvoor geldt dat met invoering van de MiFID het toezicht vervalt. Dit zal in 2007 verder duidelijk worden, net als de eisen die er gesteld zullen worden.

Doelstellingen en instrumenten

De operationele doelstellingen voor het behandelen van toetredingsverzoeken en de registratie van onder toezichtgestelden zijn: (i) een onbelemmerde toegang voor bonafide toetreders, (ii) een tijdige behandeling van toetredingsverzoeken en (iii) het verschaffen van correcte en volledige informatie over onder toezicht staande marktpartijen. Door de AFM is 'de mate waarin toetredingsverzoeken worden behandeld binnen de wettelijke termijn' gekozen. Daarnaast is toegevoegd het aantal gegrond verklaarde bezwaar- en beroepszaken.

Om de realisatie van deze doelstellingen te kunnen meten wordt er gebruik gemaakt van het Management Informatie Systeem (MIS) en diverse rapportages. Ook vindt er met alle behandelaars van dossiers regulier voortgangsoverleg plaats. Door de inzet van deze instrumenten is het mogelijk om vroegtijdig mogelijke knelpunten te signaleren en te adresseren. Als er knelpunten worden gesignaleerd wordt dit direct met de aanvrager besproken.

Om zorg te dragen voor correcte en volledige informatie over onder toezichtgestelden zijn afspraken gemaakt tussen de toezichthoudende afdelingen binnen de AFM over de wijze van aanleveren van geconstateerde mutaties. Dit zorgt voor een tijdige en juiste verwerking. Naar verwachting zal er in de loop van 2007 door de geregistreerde aanbieders zelf rechtsreeks een mutatie aangemeld kunnen worden die na controle van authenticiteit, juistheid en volledigheid automatisch zal worden verwerkt.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Aanbieden - specifieke verrichtingen	Beleggingsobjecten	-	264	668	142	133	144
	Bancaire diensten- en elektronisch geld	-	-	-	6	6	7
	Krediet	140	67	93	63	67	72
	Rechten van deelneming in een beleggingsinstelling	2.259	1.589	2.338	977	942	1.004
	Levensverzekeringen	-	-	-	1	1	2
	Schadeverzekeringen	-	-	-	16	17	18
	Pensioenfondsen	-	-	-	-	-	-
Verlenen van beleggingsdiensten - specifieke verrichtingen		2.452	1.311	1.465	985	1.003	1.056
Optreden als clearinginstelling - specifieke verrichtingen		-	-	-	19	19	21

Toelichting kosten Beleggingsobjecten

In het kader van de inwerkingtreding van de Wfd per 1 januari 2006 dienden alle instellingen die beleggingsobjecten per deze datum aanboden en dat wilden blijven doen een vergunning aan te vragen. De verwachting is dat dit in 2006 een significant groter aantal aanvragen heeft opgeleverd dan normaliter op jaarbasis zal worden ingediend. Uit hoofde daarvan laten de kosten voor deze taak ten opzichte van 2006 een sterke afname zien, waarna stabilisatie optreedt.

Toelichting kosten Rechten van deelneming in een beleggingsinstelling

In het kader van de inwerkingtreding van de herziene Wtb per 1 september 2005 hebben alle (beheerders van) beleggingsinstellingen, die reeds over een vergunning beschikten op grond van de oude Wtb en in de nieuwe wet niet onder een vrijstelling vallen, een nieuwe aanvraag ingediend. De verwerking van deze aanvragen heeft grotendeels in 2006 plaatsgevonden. Uit hoofde hiervan waren de kosten voor 2005 en 2006 incidenteel hoger. Daarnaast is naar aanleiding van het aantal regulier ingediende vergunningaanvragen in 2006 het verwachte aantal aanvragen voor 2007 naar beneden bijgesteld. Deze twee factoren zorgen voor een sterke kostendaling voor 2007 en verder.

Toelichting kosten Verlenen van beleggingsdiensten

Per 1 januari 2007 treedt naar verwachting de Wft in werking. In deze wet vervalt de registratieplicht voor cliëntenremisiers en wordt de verlening van aanvragen voor een verklaring van geen bezwaar overgedragen naar de DNB. Hierdoor dalen de kosten van deze taak met ingang van 2007.

2.1.2 Doorlopend toezicht Aanbieders

Het doorlopend toezicht van de AFM is gericht op aanbiedende partijen als o.a. banken, beleggingsinstellingen, verzekeraars en pensioenfondsen. Het gaat hierbij om diensten en producten als beleggingsobjecten, bancaire diensten en elektronisch geld, krediet, rechten van deelneming in een beleggingsinstelling, levensverzekeringen, schadeverzekeringen en pensioenen.

2.1.2.1 Aanbieden

De verbetering van het economische klimaat en een stijging van het consumptiepatroon door consumenten leidt tot een stijging van de ontwikkeling van nieuwe financiële producten door financiële instellingen. Daarbij wordt de strijd om klanten tussen de huidige instellingen onderling en met nieuwkomers in de markt agressiever. Transparantie van kosten en risico's en de wijze van distributie zullen in 2007 vanuit het gedragstoezicht belangrijke speerpunten zijn. Het toezicht op partijen die producten aanbieden onder de Wft normen is nog in opbouw en zal in 2007 nader ingevuld worden.

Doelstellingen en instrumenten

Bij aanbieders kan onderscheid gemaakt worden tussen de aanbieders die langere tijd onder toezicht staan en aanbieders die sinds kort onder toezicht staan bijv. de aanbieders onder de voormalige Wfd.

De implementatie van normen voor het deel van de Wft dat voorheen Wfd was, is op dit moment bij deze marktpartijen nog onvolledig. Om de doelstellingen op het gebied van de Wft normen te bereiken zullen in 2007 activiteiten worden verricht op het gebied van de externe communicatie om de normen onder de aandacht van marktpartijen en consumenten te brengen en naleving te

bevorderen. Daarnaast zal naar verwachting nog gedurende 2007 het in 2006 gestarte themaonderzoek 'Kwaliteit Adviestraject/Misselling' uitgevoerd worden en tot een generieke rapportage leiden. Om de problematiek in een bepaald segment van de markt te analyseren zullen in 2007 een viertal kleinere generieke onderzoeken uitgevoerd worden. Tevens zal strikte handhaving van transparantieregels plaatsvinden ter bevordering van correcte informatieverstrekking aan consumenten. Generieke doelstellingen voor het Wft toezicht in 2007 zijn: verbeteren van de transparantie van de informatie aan de consument, verbeteren van de kwaliteit van advies, borging van deskundigheid en verbeteren van de interne beheersing van de organisatie van grote aanbieders.

Ten aanzien van aanbieders die lang(er) onder toezicht staan van de AFM is de doelstelling om vroegtijdig relevante signalen over (potentiële) toezichtproblemen op te vangen met als doel om meer preventief op te treden in plaats van repressief. Daarnaast zal in 2007 nog meer de nadruk worden gelegd op de eigen verantwoordelijkheid van de instellingen in het licht van een overgang van rule based naar meer principle based toezicht met de invoering van de Wft.

Voor beleggingsinstellingen is de doelstelling voor 2007 om de implementatie van de nieuwe Wtb - en de daarmee gewijzigde normen voor de marktpartijen en de invulling van de adviezen van de Commissie Winter - door middel van gesprekken en onderzoeken vast te stellen. De wijze waarop beleggingsinstellingen hiermee zijn omgegaan zal door de AFM naar de markt en overige externe partijen worden gecommuniceerd.

De doelstelling voor het doorlopende toezicht op pensioenfondsen is om deze een voldoende bijdrage te laten leveren aan de normen vanuit het effectentypisch gedragstoezicht (ETGT). De pensioenfondsen die na een eerste waarschuwing onvoldoende maatregelen nemen om aan de wettelijke normen te voldoen vanuit ETGT zullen in 2007 worden geconfronteerd met een duidelijk sanctiebeleid van de AFM.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Aanbieden	Beleggingsobjecten	412	2.293	1.259	1.574	1.805	1.764
	Bancaire diensten- en elektronisch geld	828	1.232	752	1.343	1.789	1.524
	Krediet	785	1.091	662	1.284	2.032	1.441
	Rechten van deelneming in een beleggingsinstelling	4.622	6.607	4.320	6.081	6.205	6.607
	Levensverzekeringen	1.240	1.962	1.223	2.005	3.283	2.272
	Schadeverzekeringen	268	912	564	655	794	736
	Pensioenfondsen	597	612	382	476	500	543

Toelichting kosten Beleggingsobjecten

Ten aanzien van de subcategorie beleggingsobjecten heeft in 2006 veel normoverdracht plaatsgevonden en is er sprake geweest van initieel toezicht op marktpartijen die niet eerder te maken hebben gehad met extern toezicht. Voor 2007 is voorsnog sprake van een verlaging van de verwachte kosten vanwege het geringere aantal vergunninghouders ten opzichte van de begroting

2006. De AFM zal in 2007 bezien of er onder de aanbieders van beleggingsobjecten met een vergunning mogelijkheden zijn om in een vorm van zelfregulering te werken aan de zelfstandige verbetering van kwaliteit en naleving van de wetgeving. Een dergelijke initiatief kan, mits oprecht gedragen door de meerderheid van de sector, een grote bijdrage leveren aan de verlaging van de toekomstige toezichtkosten voor aanbieders van beleggingsobjecten.

Toelichting kosten Krediet- en Levensverzekeringen

Ten aanzien van de subcategorieën Krediet en Levensverzekeringen is in 2008 een -vooralsnog - eenmalige extra inspanning op het gebied van transparantie (reclame, algemene voorwaarden, kredietprospectussen, financiële bijsluiters etc.) opgenomen. Het doel hiervan is de naleving van de transparantieregels sterk te verhogen. Mocht de markt er in 2007 al in slagen de compliance op dit gebied te verhogen dan zal dit van invloed zijn op de mate waarin de AFM in 2008 extra middelen in zal zetten om te komen tot compliance-verhoging. Gezien de daadwerkelijke toezichtinspanningen in 2006 en de verwachte werkzaamheden in 2007 zijn er minder uren begroot voor schade- en natura-uitvaartverzekeraars.

2.1.2.2 Verlenen van beleggingsdiensten

In 2007 zal de nadruk liggen op transparantie van kosten en risico's, en de wijze van distributie door partijen die beleggingsdiensten verrichten. Ten aanzien van de categorie instellingen die niet voor publiek handelen ('Marktpersoneel') is er sprake van een afname van de populatie en nieuwkomers uit het buitenland. Dit betekent dat de toezichtintensiteit gericht zal zijn op nieuwkomers in de markt.

Doelstellingen en instrumenten

Ten aanzien van effectenbemiddelaars is de doelstelling om meer verantwoordelijkheid bij de marktpartijen te leggen. Daarnaast wordt door de AFM actief op zoek gegaan naar signalen om (potentiële) toezichtproblemen in een vroeg stadium te ontdekken en corrigerende maatregelen te nemen of te laten nemen door instellingen. Voor de groep Marktpersoneel is de doelstelling het behoud van vertrouwen in de markt en haar deelnemers. Daarnaast is de doelstelling om te komen tot een herijking van het beleid t.a.v. samenwerkingsverbanden tussen vergunninghouders en handelaren met bijbehorende specifieke handhaving.

Door het eerder opvangen van meer signalen zal in 2007 een stijging van het aantal kortlopende onderzoeken plaatsvinden door de AFM en follow-up acties op deze signalen. Daarnaast zal er minimaal één generieke rapportage worden uitgebracht naar aanleiding van een themaonderzoek onder effectenbemiddelaars. Voor Marktpersoneel zal een aangepast vergunningstelsel en toezichtkader neergezet zijn, rekening houdend met de mogelijkheden die MiFID vanaf 2007 biedt. Dit zal zijn gericht op een mogelijk kleiner aantal grotere onder toezicht staande instellingen.

Daarnaast zullen vergunningen en doorlopend toezicht voor Marktpersoneel aangepast zijn aan nieuwe handelsplatforms (bijv. beurzen voor alternatieve derivaten, MTF's).

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Verlenen van beleggingsdiensten	Effectenbemiddelaars	12.538	10.456	11.344	10.741	10.973	11.778
	Marktpersoneel	472	552	489	558	501	540
	Vrijgestelden (art 12, 14 en 15 WtV Vrijstellingsregeling)	1.209	1.214	1.169	1.093	1.306	1.227
	EP-Houders	90	-	-	501	758	822

Toelichting kosten effectenbemiddelaars

De lichte stijging van de verwachte kosten voor het toezicht op effectenbemiddelaars wordt veroorzaakt door de implementatie van nieuwe wet- en regelgeving waaronder de Wft.

Vanaf 2007 zijn afzonderlijke kosten begroot voor het toezicht op EP-houders met of zonder bijkantoor in Nederland. EP-houders dienen te voldoen aan enkele specifieke gedragsregels van de Nederlandse regelgeving waarvan toetsing van de naleving door de AFM belangrijk wordt geacht voor het functioneren van de financiële markten.

2.1.2.3 Optreden als clearinginstelling

Met de invoering van de Wft op 1 januari 2007 zal er sprake zijn van nieuwe regelgeving voor partijen die optreden als clearinginstelling. Het prudentiële toezicht op clearinginstellingen is omvangrijker dan het gedragstoezicht. Voor afzonderlijke clearinginstellingen zal DNB de vergunningverlenende toezichthouder zijn. Vanuit de AFM zal in 2007 de nadruk liggen op normoverdracht richting de relevante marktpartijen.

Doelstellingen en instrumenten

De te realiseren doelstelling voor de AFM ultimo 2007 is dat alle partijen die optreden als clearinginstelling een voldoende bijdrage leveren aan de gedragstypische normen vanuit de nieuwe wet- en regelgeving.

Door de AFM zal interne en externe communicatie plaatsvinden over de nieuwe wet- en regelgeving voor clearinginstellingen. De externe communicatie zal, voorzover mogelijk, gezamenlijk met DNB plaatsvinden. Daarnaast zullen in 2007 gesprekken worden gevoerd ten behoeve van normoverdracht.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Optreden als clearinginstelling		72	292	51	270	318	345

Toelichting kosten clearinginstellingen

Vanwege de relatie met bestaande marktpartijen die onder toezicht staan vanuit het Wte-toezicht zal het toezicht op de clearinginstellingen naar verwachting beperkte kosten met zich brengen.

2.2 Adviseurs en bemiddelaars

Deze categorie is de voortzetting van de oude categorie adviseurs en de nieuwe categorie bemiddelaars onder de Wft.

2.2.1 Specifieke verrichtingen Adviseren en bemiddelen

De specifieke verrichtingen in deze categorie betreffen de vergunningverlening door de invoering van het deel van de Wft dat voorheen Wfd was.

Doelstellingen en instrumenten

Doelstelling is om per 31 december 2006 het merendeel van de primaire besluiten voor aanvragen onder het overgangsregime van de Wfd genomen te hebben. Naar verwachting zal voor een klein deel deze beslissing in 2007 worden genomen. Er bestaat een risico dat de veronderstellingen met betrekking tot de behandeltijd en aantallen zoals die gemaakt zijn op basis van de huidige inzichten (t/m aug 2006) niet juist blijken. In dat geval zal waar mogelijk naar oplossingen worden gezocht binnen het budget en zal nog een beperkte tijd gedurende 2007 nodig zijn voor het behalen van deze doelstelling. Daarnaast zal na het nemen van de primaire besluiten nog het vervolgtraject plaatsvinden, inclusief het juridische traject van bezwaar en beroep. De doelstelling om dit geheel in 2007 volledig af te ronden.

Naar verwachting zullen ongeveer in 2007 circa 700 nieuwe aanvragen en 2000 nieuwe bestuurders binnen de daarvoor geldende wettelijke termijnen beoordeeld worden. In 2006 is het proces voor deze handelingen geoptimaliseerd. De verwachting is dat de reguliere aanvragen vanaf begin 2007 geïntegreerd worden in CC-Toetreding.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Adviseren en bemiddelen - specifieke verrichtingen		-	8.962	12.507	9.233	3.108	3.372

Toelichting kosten Adviseren en bemiddelen

De kosten voor de vergunningverlening Wfd zullen in 2006 naar verwachting hoger uitkomen dan oorspronkelijk in de begroting 2006 geraamd. Ook zijn in 2007 nog aanzienlijke kosten voorzien voor de afronding van het overgangsregime Wfd, waarna in 2008 de kosten stabiliseren op een voor de toekomst normaal niveau.

2.2.2 Doorlopend toezicht Adviseren en bemiddelen

De implementatie van de Wfd bij instellingen is ten tijde van het opstellen van deze begroting nog zeer onvolledig. Daarnaast zal per 1 oktober 2007 de overgangsregeling deskundigheid aflopen en moet alle benodigde deskundigheid formeel met diploma's aangetoond worden. Ten slotte zal het toezicht van de AFM nog in opbouw zijn, aangezien het jaarplan 2006 voor doorlopend toezicht maar gedeeltelijk uitgevoerd zal zijn. Dit alles betekent dat voortgaande implementatie van de normen onder de Wft voor adviseurs en bemiddelaars in 2007 nog een belangrijke impact zal hebben.

Doelstellingen en instrumenten

In de huidige marktpraktijk is nog te veel informatie feitelijk onjuist, voor de consument niet begrijpelijk of misleidend. De AFM zal verschillende instrumenten inzetten om deze situatie te verbeteren, waarbij ook marktinitiatieven gestimuleerd worden. Begin 2007 zullen de adviesregels pas 6 maanden van kracht zijn en nog zeer onvolledig geïmplementeerd zijn in de markt. De AFM zal, in samenwerking met de Stichting Financiële Dienstverlening (StFD), de instellingen stimuleren in het implementeren van gedragsnormen als handelen in het belang van de consument, goed gebruik van klantprofiel, goede onderbouwing van het advies en toelichting aan de consument en een goede vastlegging daarvan.

Per 1 oktober 2007 loopt de overgangstermijn af voor het formeel aantonen van deskundigheid door middel van diploma's. In het laatste kwartaal van 2007 zal de AFM starten met het controleren of wordt voldaan aan de wettelijke eisen. Ook het verbeteren van integriteit en de interne beheersing is punt van aandacht: bij de vaak kleine bemiddelaars bestaat weinig ervaring en cultuur van compliance. De AFM gaat in nauwe samenwerking met de StFD, verbetering van de interne beheersing stimuleren.

Om de naleving van de normen in 2007 te verbeteren, wordt ingezet op een aanzienlijke inspanning op het gebied van externe communicatie, zowel direct als via de StFD en andere "bondgenoten".

Daarnaast zal ook het themaonderzoek 'Kwaliteit Adviestraject/Misselling', dat in 2006 gestart is, worden voortgezet. Gezien de grote mate van niet naleving van de transparantieregels en de directe gevolgen van niet-naleving voor de consument, gaat de AFM sneller over tot het opleggen van formele maatregelen zoals de aanwijzing, de last onder dwangsom of de boete. De focus zal hierbij met name liggen op de kredietreclames.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Adviseren en bemiddelen - doorlopend toezicht		4.902	7.183	4.362	8.540	11.916	9.620

Toelichting kosten Adviseren en bemiddelen

In 2006 zijn voor het doorlopend toezicht Wfd aanzienlijk minder uren en kosten gemaakt dan begroot, vanwege de verhoogde inspanning voor toetreding. In 2007 zullen de kosten op het normale niveau komen, met in 2008 een -vooral nog- eenmalige extra inspanning op het gebied van transparantie (reclame, algemene voorwaarden, kredietprospectussen, financiële bijsluiters etc.). Een aanzienlijke compliance-verhoging op dit gebied in 2007 zal de omvang van de extra inzet van middelen beperken.

2.3 Effecten uitgevende instellingen (EUI's)

Deze sectie betreft de effectenuitgevende instellingen en de daarop betrekking hebbende wettelijke taken als de Wet melding zeggenschap en Kapitaalbelang (WmzK), de Wet marktmisbruik – waaronder het verbod op handelen met voorwetenschap en marktmanipulatie – en de Wet toezicht financiële verslaggeving (Wtfrv).

2.3.1 Specifieke verrichtingen Uitgeven van effecten

Zowel het toezicht op emissies (prospectustoezicht) als het toezicht op openbare biedingen hebben als doelstelling om bij te dragen aan begrijpelijke, consistente en volledige transactiedocumentatie (prospectus, biedingsbericht). Hierdoor zijn beleggers beter in staat zich een oordeel te vormen over de waarde en risico's van een transactie. Daarnaast wordt toezicht gehouden op het voldoen aan gedragsregels ter bescherming van beleggers en een goede werking van de markt.

Het prospectustoezicht heeft te maken met een aantrekkelijke markt, waardoor er sprake is van een toenemend aantal aanvragen voor goedkeuring. Ook zijn twee andere ontwikkelingen zichtbaar: een toenemende mate van complexiteit van aangeboden producten en toenemende druk op toezichthouders door de verkorte doorlooptijden van kapitaalmarkttransacties en toezichtarbitrage tussen toezichthouders onderling.

Door een toenemend aantal openbare biedingen met een vijandig karakter in combinatie met een groter aandeelhoudersactivisme, bestaat de noodzaak tot een versterkte monitoring van uitingen van de bij een openbaar bod betrokken partijen en een groter aantal toezichthandelingen (opvragen van informatie, uitvoeren van onderzoek).

Ook dient het toezicht op openbare biedingen zich aan te passen aan de nieuwe vereisten van de 13^e (overname)richtlijn.

Doelstellingen en instrumenten

De doelstellingen bestaan uit het bevorderen van een efficiënt toetsingsproces en verkorting van de doorlooptijden daarvan. Hiertoe is een verdere standaardisatie en uitbreiding van risicogedreven toezicht nodig. Daarnaast wordt - binnen de begrenzings van de termijnen die door de wet zijn voorgeschreven - voorrang verleend aan aanvragen met een hoge kwaliteit. Tot slot zal een grotere inspanning voor directe doelstellingsoverdracht aan marktpartijen tot resultaat leiden.

Het toezicht op Openbare Biedingen op Effecten (OBE) wordt geïntensiveerd door monitoring, het opvragen van informatie en uitvoeren van onderzoeken naar berichtgeving en informatie in de markt. Hierbij zal rekening worden gehouden met de snelle en complexe ontwikkelingen bij een vijandig bod en het aandeelhoudersactivisme. Ook zal het toezicht OBE worden heringericht, aangepast aan de nieuwe wetgeving als gevolg van de volledige implementatie van de 13e (overname)richtlijn.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Uitgeven van effecten	Toezicht emissies	5.138	4.581	4.070	4.374	4.812	5.107
	Toezicht openbare biedingen	1.184	789	912	1.180	1.271	1.379

Toelichting kosten Emissies en Openbare biedingen

De in bovenstaande tabel opgenomen kosten omvatten de uitgaven voor het prospectustoezicht, toezicht op openbare biedingen, opsporing van illegale aanbiedingen van effecten, alsmede de ondersteunende taken voor het prospectustoezicht en toezicht op openbare biedingen.

Het grootste deel van de gebudgetteerde kosten hangt samen met de uren die gemaakt worden ten behoeve van het toezicht. Naar verwachting zal vanaf 2006 het aantal uren op een constant niveau blijven. De toename van de kosten voor toezicht op openbare biedingen houdt verband met de intensivering van het toezicht en hoger dan oorspronkelijk verwachte benodigde toezichtinspanning.

2.3.2 Doorlopend toezicht Uitgeven van effecten

2.3.2.1 Meldingen

De Wet melding zeggenschap en Kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen wordt, naar verwachting, in 2006 ingevoerd. De wet kent een verplichting tot het melden van procentuele instellingen, het melden van transacties en aandelenbezit van bestuurders en commissarissen van effectenuitgevende instellingen. Ten slotte dienen de effectenuitgevende instellingen melding aan de AFM te doen van het uitgegeven kapitaal. Daarnaast is in de Wet marktmisbruik, naast de twee ‘verboden’ (voorwetenschap/tipverbod en marktmanipulatie) ook een aantal ‘geboden’ welke dienen als ondersteuning opgenomen. Eén daarvan is de verplichting tot het melden van de transacties door ‘insiders’ (artikel 47a en 47b Wte 1995). Met deze meldingsregelingen wordt gestreefd naar meer volledige transparantie in de financiële markt. De belangrijkste relevante externe ontwikkelingen zijn het aandeelhoudersactivisme, de implementatie van de Transparency Directive en de overgang van Wte 1995 naar de Wft.

Doelstellingen en Instrumenten

De prioriteiten in de taakuitoefening Meldingen ligt bij de uitvoering van de nieuwe WmzK. Afhankelijk van de precieze implementatiedatum zal naar verwachting veel voorlichting worden gegeven. Dit is mede van belang omdat de AFM de mogelijkheid aan meldingsplichtigen geeft om

hun melding elektronisch te doen. Onder de WmzK zijn meer bandbreedtes waarbij gemeld moet worden en zijn ook anderszins meer meldingsplichtige momenten ingevoerd. Daar tegenover staat dat meldingen efficiënter en sneller kunnen worden afgehandeld door de mogelijkheid tot elektronisch melden.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Uitgeven van effecten	Wte meldingsregelingen	474	288	394	392	406	440
	Wet melding zeggenschap	868	877	653	598	618	671

Toelichting kosten Wte en Wmz

De hogere begrote kosten voor de Wte-meldingsregelingen in 2007 ten opzichte van de begroting 2006 komen met name voort uit grotere tijdsbesteding voor de artikel 44 NR-meldingen. Ofschoon voor effecteninstellingen de mogelijkheid bestaat om deze meldingen elektronisch te doen, worden deze in de praktijk nog regelmatig per post aangeleverd waardoor deze door de AFM in het systeem moeten worden ingevoerd.

De lagere begrote kosten voor de Wet melding zeggenschap in 2007 zijn onder meer het gevolg van het wegvallen van de wettelijke verplichting in de WmzK tot het publiceren van meldingen door middel van een advertentie. Openbaarmaking van de meldingen geschiedt door middel van opname in een openbaar register op de website van de AFM. Gezien het wegvallen van de werkzaamheden voor de advertentie alsmede de efficiency die optreedt door het invoeren van de mogelijkheid tot elektronisch melden, zullen de werkzaamheden en daarmee de kosten voor de Wmz omlaag gaan.

2.3.2.2 Marktmisbruik

Marktmisbruik schaadt de integriteit van de financiële markten en schendt het vertrouwen van het publiek in effecten en derivaten. De wetgeving tegen handel met voorwetenschap en marktmanipulatie waarborgt de integriteit van de Europese financiële markten en vergroot het vertrouwen van de beleggers in deze markten. De Wet marktmisbruik behelst naast de twee ‘verboden’ (voorwetenschap/tipverbod en marktmanipulatie) ook een aantal ‘geboden’ welke dienen als ondersteuning. Deze geboden zien voornamelijk toe op een eerlijke, snelle en volledige bekendmaking van informatie door verschillende participanten in de financiële wereld, bijvoorbeeld nieuws aangaande emittenten, effectenbezit, transacties door ‘insiders’, publicaties van beleggingsaanbevelingen, etc. Bovendien moeten professionele marktpartijen, zoals effecteninstellingen en uitgevende instellingen, op verschillende wijzen een bijdrage leveren aan de marktintegriteit (klikplicht en bijhouden insiderreglement en insiderlijst).

Samengevat heeft een en ander geleid tot een aantal geboden; te weten de verplichting tot het publiceren van koersgevoelige informatie door beursgenoteerde uitgevende instellingen, de meldingsregeling voor insiders, de transparantieverplichtingen voor uitbrengers van

beleggingsaanbevelingen, de verplichtingen voor effecteninstellingen om vermoedens van handel met voorwetenschap of marktmanipulatie bij de AFM te melden en het opstellen van een insiderreglement voor uitgevende instellingen.

Doelstellingen en instrumenten

Door het toepassen van een beleid waarin niet gedoogd wordt, wordt enerzijds het aantal gevallen van of pogingen tot marktmanipulatie gereduceerd, terwijl daarmee tegelijkertijd door het creëren en ontstaan van jurisprudentie de norm steeds helderder kan worden gesteld. Uitgevende instellingen maken hun (persberichten met) koersgevoelige informatie altijd onverwijld en voor een ieder toegankelijk openbaar. Bij het verrichten (of nalaten) van transacties wordt geen gebruik gemaakt van informatie waarover anderen niet beschikken. De lezer van een beleggingsaanbeveling wordt genoeg informatie verstrekt om hem/haar in staat te stellen de achtergrond en het doel van de publicatie mee te nemen in zijn/haar overweging om al dan niet tot een transactie over te gaan. Effecteninstellingen leveren een bijdrage aan de integriteit van de markt door haar bewust te maken van de verplichting tot het notificeren van de AFM bij een redelijk vermoeden van handel met voorwetenschap en/of marktmanipulatie.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Uitgeven van effecten	KGI	1.693	999	1.397	1.118	1.009	1.095
	Klikplicht	57	43	62	100	58	63
	Voorwetenschap	1.430	1.840	1.616	2.288	1.690	1.834
	Marktmanipulatie	1.263	1.581	1.234	1.929	1.366	1.483
	Publicisten	283	454	290	243	347	377

Toelichting kosten Marktmisbruik

In 2007 worden de projecten doorgezet die als doel hebben om op intelligente wijze elektronische alerts te genereren. De implementatie van de verplichtingen van de MiFID brengt belangrijke IT-ontwikkelingen met zich mee. Dit is de belangrijkste oorzaak van de kostenstijging in 2007 voor de categorieën Voorwetenschap en Marktmanipulatie. Deze MiFID-kosten worden in 2007 namelijk rechtstreeks toegerekend aan deze taken.

2.3.2.3 Financiële verslaggeving

De invoering van de Wet toezicht financiële verslaggeving (Wtfv) beoogt de bevordering van een juiste toepassing van de voorschriften met betrekking tot financiële verslaggeving. De voornaamste doelstelling hierbij is de borging van de eisen aan transparantie van ondernemingen en het bevorderen van het vertrouwen in financiële markten.

Het wetsvoorstel Wtfv is op 27 juni 2006 met algemene stemmen aangenomen door de Tweede Kamer. Het actief publiek toezicht op de toepassing van financiële verslaggevingsvoorschriften is als nieuwe toezichttaak aan de AFM opgedragen. De verwachting is dat deze wet per januari 2007

in werking treedt. Wettelijk toezicht op financiële verslaggeving zal daarom naar verwachting aanvangen voor boekjaren startend op of na 1 januari 2006 ('de jaarrekening 2006').

Naast het reguliere toezicht zullen de inspanningen ook gericht zijn op de invoering van de Transparantierichtlijn, waar een aantal aanvullingen op de Wtffv in is opgenomen. Deze Richtlijn dient in principe in januari 2007 in Nederland ingevoerd te zijn.

Naast de eigen toezichttaak heeft de AFM een internationale rol (met name binnen CESR en IOSCO), zowel in de coördinatie van toezicht op de financiële verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen in Europees verband (het enforcement-proces), alsook in de beoordeling van nieuwe verslaggevingstandaarden en -interpretaties (het endorsement -proces). In dit kader wordt er in 2007 o.a. ook actief deelgenomen aan een CESR-project waarin zal worden gerapporteerd over de ervaringen van CESR-leden met de eerste toepassing van IFRS en het toezicht hierop.

Doelstellingen en instrumenten

De operationele doelstelling voor het toezicht voor 2007 is het actief toezicht houden op de juiste toepassing van verslaggevingsvoorschriften in de financiële verslaggeving van effectenuitgevende instellingen (EUI's). De selectie van EUI's welke in aanmerking komen voor een nader onderzoek wordt jaarlijks gemaakt op basis van een vooraf vastgesteld risicoanalysemodel. Bij twijfel aan de juiste toepassing van verslaggevingsvoorschriften zal de AFM om een nadere schriftelijke toelichting vragen aan de EUI. Bij niet tijdige of onvoldoende beantwoording van de door de AFM in het kader van deze onderzoeken gestelde vragen, zullen zonodig inlichtingenprocedures worden gestart bij de Ondernemingskamer. Daarnaast zal de AFM normoverdragende gesprekken voeren met EUI's en, waar nodig, oordelen en aanbevelingen uitvaardigen ten aanzien van de financiële verslaggeving. De AFM heeft voorts ook de mogelijkheid om indien noodzakelijk een jaarrekeningprocedure te entameren bij de Ondernemingskamer.

In 2007 zullen naar verwachting ruim 100 onderzoeken worden uitgevoerd, welke naar verwachting leiden tot ca. 50 informatieverzoeken. Het aantal inlichtingenprocedures, normoverdragende gesprekken, uit te vaardigen oordelen en eventuele aanbevelingen en jaarrekeningprocedures zal mede afhankelijk zijn van de kwaliteit van de respons door de EUI's op deze informatieverzoeken. Een recente wijziging in het wetsvoorstel Wtffv, waarbij de termijn om een jaarrekeningprocedure te entameren bij de Ondernemingskamer wordt beperkt tot 6 maanden na vaststelling van de jaarrekening, zal nog leiden tot aanpassing van de toezichtstrategie, met mogelijk gevolgen voor bovengenoemde aantallen onderzoeken en informatieverzoeken.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Uitgeven van effecten	Financiële verslaggeving	1.874	3.630	2.373	3.745	4.587	4.977

Toelichting kosten financiële verslaggeving

Met de verwachte inwerkingtreding van de Wtffv in januari 2007 zal de taak financiële verslaggeving overgaan van toezichtvoorbereiding naar toezichtuitvoering. Gezien uitstel van invoering van de wettelijke taak van midden 2006 naar 1 januari 2007 zal naar verwachting de realisatie over 2006 sterk achterblijven bij de begroting 2006. In 2007 wordt rekening gehouden met enerzijds uitbreiding van de capaciteit ten behoeve van toezichtuitvoering en anderzijds ten behoeve van juridische ondersteuning voor de behandeling van toezichtdossiers, inlichtingenverzoeken en aanbevelingsbrieven. Groei in 2008 en 2009 wordt met name veroorzaakt in verdere groei van de toezichttaak als gevolg van de implementatie van de transparantierichtlijn en het beoogde toezicht op halfjaarberichten.

2.4 Infrastructuur

In het kader van een adequate werking van de effectenmarkten houdt de AFM samen met de Belgische, Franse, Portugese en Britse toezichthouder toezicht op de handelsplatforms van Euronext en op de organisaties die de afwikkeling verzorgen (Clearnet, Euroclear). Ook elektriciteitsbeurs Endex staat onder toezicht van de AFM. Speerpunten in het toezicht zijn toegang, doelmatigheid en vertrouwen. Tussen handelsplatforms tekent zich een grootschalige consolidatieslag af. De organisaties onder toezicht hebben initiatieven tot overname en/of fusie ontplooid, maar zijn zelf ook mogelijk overnameprooi. De uitkomst van deze initiatieven, vooral rondom Euronext, kan van grote invloed zijn op de toezichtuitvoering door de AFM: de scope van ons toezicht kan vergroot worden (bij acquisities), maar ook substantieel verkleinen (bij overname en daarop volgende integratie). Proposities voor actieve en passieve overnames worden door de AFM beoordeeld op behoud van toegang, doelmatigheid en vertrouwen voor alle betrokken deelnemers. In de meeste gevallen beslist het ministerie op advies van de AFM.

Wanneer in 2008 deel 6 van de Wft in werking treedt (zie ook 2.2.1.3), komt in plaats van het huidige met DNB gedeelde totale toezicht op de effectenafwikkeling, een voor de AFM zelfstandige taak als gedragstoezichthouder.

Doelstellingen en instrumenten

Momenteel is meer dan ooit onzeker welke organisaties in de komende jaren actief zullen zijn als effectenbeurs of als afwikkelplatform. De meest waarschijnlijke ontwikkeling is een rigoureuze herschikking van organisaties en hun aandeelhouders. Maar hoe die eruit zal zien, laat zich voor het doel van deze begroting niet voorspellen. Daarom is als begrotingsaannname gehanteerd dat de huidige handels- en afwikkelplatforms onveranderd actief blijven en dat ons toezicht daarop niet verandert. Daarnaast anticiperen we erop, dat een klein aantal (1 à 2) nieuwe handelsplatforms een vergunning of erkenning aanvragen, gebruik makend van de nieuwe mogelijkheden van de MiFID, en daarna onder toezicht komen.

De toezichtdoelstellingen van toegang, doelmatigheid en vertrouwen concretiseren zich o.a. in aandacht voor continuïteit en risk controls (operationeel, financieel), liquiditeit en transparantie van de handel, acceptabele concurrentieverhoudingen (tarieven, technische en formele toegangseisen) en een gezonde spreiding van de handel over gereguleerde markten, over-the-counter, in-house-matching, MTF's.

Naast de consolidatievraagstukken spelen in ieder geval belangrijke harmonisatiestappen bij de afwikkelorganisaties. De AFM toetst deze op bovengenoemde criteria, waarbij de timing vrijwel geheel in handen van de instellingen ligt.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Onderhouden van effectenafwikkel-systemen - specifieke verrichtingen		-	-	-	5	5	5
Houden v.e. beurs en reglementeerde markt - specifieke verrichtingen		56	145	151	149	219	237
Onderhouden van effectenafwikkel-systemen - doorlopend toezicht		375	584	474	477	248	248
Houden v.e. beurs en reglementeerde markt - doorlopend toezicht		1.187	1.226	1.400	1.555	1.246	1.246

Toelichting kosten specifieke verrichtingen

Vanaf 2008 voorzien we meer inspanning voor vergunningen, ontheffingen en dispensaties voor nieuwe respectievelijk buitenlandse handelsplatforms. De totale kosten voor de categorie "Houden van een beurs en reglementeerde markt – specifieke verrichtingen" zullen diensgevolge in 2008 stijgen.

Toelichting kosten doorlopend toezicht

De kosten voor het toezicht op het onderhouden effectenafwikkel-systemen dalen abrupt vanaf 2008, omdat dan deel 6 van de Wft in werking treedt en voor de AFM een beperkte zelfstandige taak resteert.

De complicaties en de nazorg van een al dan niet gerealiseerde fusie zullen tenminste begin 2007 tot hogere kosten voor Euronext leiden. Daarnaast worden er voor de implementatie van de MiFID voor het toezicht beurzen / gereguleerde markten controlestrategieën en risicoframeworks uitgewerkt hetgeen tot hogere kosten leidt.

2.5 Integriteit

In deze sectie worden de activiteiten en taken van de AFM behandeld waar integriteit de rode draad vormt. Het gaat hierbij om het Financieel Expertise Centrum (FEC), het toezicht op de Wet identificatie dienstverlening (Wid) en de Wet melding ongebruikelijke transacties (MOT), en de afdeling IFA die zich richt op het bestrijden van illegale financiële activiteiten.

2.5.1 FEC

Het FEC is een samenwerkingsverband tussen Het Openbaar Ministerie, De Raad van Hoofddcommissarissen, de politie Amsterdam-Amstelland, het Korps Landelijke Politiediensten, de

Algemene Inlichtingen en Veiligheidsdienst, de FIOD/ECD, de Belastingdienst, De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten (de “Deelnemers”). Het doel van het FEC is het leveren van een bijdrage aan de integriteit van de financiële sector mede door operationele samenwerking. In het daartoe afgesloten convenant is dit omschreven als bijdragen aan een versterkte taakuitoefening van de Deelnemers, onder meer op het gebied van uitvoering van – en bijstand aan – opsporingsonderzoeken en het gezamenlijk in beeld brengen van mogelijke overtredingen van normen die voor de financiële sector gelden en die niet volledig door de afzonderlijke participanten kunnen worden onderkend. Beheersmatig kent het FEC twee pijlers: het FEC-secretariaat, onderdeel van de AFM en het FEC-selectieoverleg, ondergebracht bij het Functioneel Parket van het Openbaar Ministerie.

Doelstellingen en instrumenten

In het FEC worden door de deelnemers gezamenlijk operationele onderzoeken verricht naar integriteitsinbreuken die relevant zijn voor het vertrouwen in de financiële sector. Deze onderzoeken worden aangestuurd door de FEC-Raad waarin ieder van de deelnemers door een bestuurder is vertegenwoordigd. Speerpunten daarbij zijn de onderzoeken naar criminele invloeden in de geregleerde financiële sector, onderzoeken bij geregleerde financiële instellingen die afglijden naar een niveau waarop voor de integriteit moet worden gevreesd en de bestrijding van terrorismefinanciering. Door deelname in het FEC kan AFM operationele toezicht- en opsporingsinformatie van de deelnemers efficiënter en makkelijker ontsluiten ten behoeve van haar eigen toezicht. Daardoor kunnen integriteitsrisico's eerder worden onderkend waarop de toezichtstrategie kan worden ingericht (preventie). Verder kunnen misstanden effectiever worden opgespoord en – waar nodig- effectiever gesanctioneerd (repressie).

Verwacht wordt dat de gezamenlijke onderzoeken in 2007 groter en intensiever zullen zijn. In dat verband wordt gestreefd naar een grotere synergie tussen de bestuurs- en strafrechtelijke handavingsketen. Een effectiever preventief en repressief toezicht ten aanzien van integriteitsgerelateerde kwesties, moet het vertrouwen in financiële instellingen en de financiële sector bevorderen.

Het FEC-secretariaat is ondergebracht bij de AFM. Het secretariaat ondersteunt zowel de FEC-Raad als de uitvoering van de gezamenlijke onderzoeken. Daartoe verricht het secretariaat coördinerende en adviserende werkzaamheden ten behoeve van de deelnemers, zowel gezamenlijk als afzonderlijk.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
FEC		1.362	1.382	1.343	1.291	1.352	1.467

Toelichting kosten FEC

De institutionele verschillen tussen de deelnemers en de als gevolg daarvan verschillende toepasselijke juridische regimes, stellen hoge eisen aan de medewerkers van het FEC-secretariaat. In 2007 zal een actief personeels en persoonlijk ontwikkelingsbeleid worden gevoerd. Waar mogelijk zal daarbij worden gesteund op de deelnemers. Verder is er ten behoeve van het FEC in 2006 een grote externe onderzoeksopdracht uitgevoerd ter zake van terrorismefinanciering. Een dergelijk grote opdracht wordt voor 2007 niet voorzien. Dat levert in 2007 voor FEC een besparing ten opzichte van 2006 op. Een dergelijke besparing kan voor 2008 en 2009 op voorhand nog niet worden geprognosticeerd.

2.5.2 Toezicht Wid/MOT

De AFM is wettelijk belast met het integriteitstoezicht ingevolge de Wet identificatie bij dienstverlening, de Wet melding ongebruikelijke transacties, de Sanctiewet, de Wet financiële dienstverlening en de Wet actualisering en harmonisatie financiële toezichtwetten. Met de laatstgenoemde wet zijn de sectorale toezichtwetten geamendeerd door daarin integriteitsbepalingen op te nemen.

Doelstellingen en instrumenten

Naar verwachting zal in 2007 de Wet financieel toezicht in werking treden. De integriteitsbepalingen zijn daarin gehandhaafd c.q. opgenomen. Op basis van de thans geldende wetten heeft de afdeling Integriteit operationeel onderzoek verricht naar de naleving daarvan. Uit die onderzoeken en uit de gezamenlijke onderzoeken in FEC-verband is gebleken dat toezichtrelevante integriteitsschendingen vaak samen gaan met criminaliteit. Dit benadrukt de noodzaak dat naast het reguliere toezicht op de procedures en waarborgen binnen de onder toezicht staande instellingen in 2007 meer onderzoek zal moeten plaatsvinden naar concrete integriteitsrisico's en – schendingen die duiden op criminele invloeden.

De AFM zal zich niet slechts verlaten op toezichtinformatie die zij uit eigen onderzoek of uit onderzoek van andere afdelingen heeft verkregen. Het betekent ook dat meer gebruik zal worden gemaakt maken van informatie die wordt gedeeld met andere financiële toezichthouders en diensten in de handhavingketen, al dan niet in FEC-verband.

Het beoogde resultaat hiervan moet zijn dat AFM in een eerder stadium zicht krijgt op concrete integriteitsbedreigingen ten behoeve van het reguliere gedragstoezicht. Het meer tijdig onderkennen van integriteitsrisico's zal zich tevens vertalen in een beter gebalanceerd handhavingsbeleid; preventief waar mogelijk en repressief waar noodzakelijk. Het integriteitstoezicht zal in 2007 op het hier voorgaande worden ingericht.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
WID/MOT		2.336	2.460	1.542	2.145	1.856	2.014

Toelichting kosten toezicht Wid/MOT

In 2006 is een nieuwe onderzoeksstrategie bepaald voor deze taak. Hierdoor blijven de kosten in 2006 tijdelijk achter bij de begroting. De kosten zullen in 2007 daarom stijgen ten opzichte van de prognose 2006, maar blijven onder de oorspronkelijke begroting 2006.

2.5.3 Illegale Financiële Activiteiten (IFA)

De verbreding van het werkterrein van IFA met de komst van de Wfd per 1 januari 2006, het toezicht op beleggingsobjecten en het toezicht op accountants zal ook in 2007 tot een groter aantal zaken leiden, mede door overloop vanuit 2006. In het begrotingsjaar vergt het IFA-toezicht op tussenpersonen veel tijd omdat bijvoorbeeld de afwikkeling van portefeuilles moet plaatsvinden (men kan niet zomaar “stoppen”), wat relatief veel tijd kost.

Doelstellingen en instrumenten

In het begrotingsjaar zal waarschijnlijk een aanvang kunnen worden gemaakt met het uitvoeren van zelf geïnitieerde opsporingsactiviteiten, i.p.v. het prioriteren van de stroom aan signalen die momenteel vanzelf naar IFA toe komt, en waarvoor niet voldoende capaciteit voor handen is. In 2007 zal waarschijnlijk ook de Wet handhaving consumentenbescherming (Whc) in werking treden. Binnen het project Whc is de AFM nog volop bezig met het uitwerken van de controlestrategie.

In 2006 is vastgesteld dat het nuttig is om de inzichtelijkheid in het dark number van de illegale markt te vergroten. Teneinde verbeteringen in dit inzicht te bewerkstelligen wordt getracht om de omvang van de fraude zoveel mogelijk vast te leggen. Ook zal er een onderzoek worden uitbesteed aan (waarschijnlijk) de Rijksuniversiteit Leiden teneinde vast te stellen of er waardevolle dark numbers te achterhalen zijn op het toezichtterrein van IFA. De verwachting is dat dit onderzoek in 2007 zal worden afgerond. Naast IFA zal het onderzoek ook begeleid worden door de afdeling Strategische Analyse.

Omdat de Wft het mogelijk maakt voor dezelfde overtreding publicaties tegelijkertijd met straffen toe te passen, zal AFM proberen meer publiciteit te bewerkstelligen m.b.t. illegale activiteiten om daarmee meer preventie bij de uitvoering van het toezicht te bewerkstelligen.

Speerpunt van de opsporingsactiviteiten zal ook zijn de beperking van het aantal personen/instellingen dat straks niet voldoet aan de vergunningseis die de Wft stelt. Uiteindelijk wil AFM een situatie bereiken waarbij potentiële wetsovertreders de Nederlandse markt mijden omdat de pakkans te groot is en de revenuen te klein zijn. Dit kan bereikt worden met een assertief toezicht, veel flankerende acties en het realiseren van een bewustzijn bij de consumenten dat men

alleen actief moet zijn met betrekking tot financiële activiteiten die conform de wettelijke eisen verricht worden.

De trend over de jaren heen is een gewenste vermindering van het aantal illegale instellingen/personen dat zich op de financiële markten begeeft. Deze trend impliceert dat de AFM meer greep krijgt op de illegale aanbieders en derhalve het aantal overtredingen afneemt.

2.6 Accountantsorganisaties

De Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta) is op 17 januari 2006 door de Eerste Kamer aangenomen en op 23 februari 2006 gepubliceerd in het Staatsblad. In deze wet wordt de AFM een nieuwe toezichttaak opgedragen. De Wta zal op 1 oktober 2006 in werking treden.

De primaire doelstelling van onafhankelijk toezicht op accountantsorganisaties betreft het gerechtvaardigd herstel van vertrouwen in de publieke functie van de accountant. Naarmate kapitaalverschaffers en overige belanghebbenden meer vertrouwen hebben in de kwaliteit van de door accountantsorganisaties uitgevoerde (wettelijke) controles, zal het vertrouwen in de kapitaalmarkt als geheel toenemen.

De meest relevante beleidsmatige ontwikkelingen voor het toezicht op accountantsorganisaties zijn de implementatie van de herziene 8^e EU-richtlijn in de Nederlandse wet- en regelgeving en het opzetten van een Europees en internationaal overkoepelend orgaan inzake toezicht op accountants. De in 2007 verwachte implementatie van de herziene 8^e EU-richtlijn in de Nederlandse wet- en regelgeving zal er toe leiden dat buitenlandse accountantskantoren die de jaarrekening controleren van buiten de EU gevestigde ondernemingen, waarvan de effecten aan een in Nederland gereguleerde effectenbeurs genoteerd zijn, onder het toezicht van de AFM zullen vallen. Daarnaast zal de implementatie onder meer leiden tot samenwerking en wederzijdse informatie-uitwisseling met buitenlandse toezichthouders op accountantskantoren en accountants.

Doelstellingen en instrumenten

In 2007 staat vergunningverlening centraal. De belangrijkste operationele doelstelling voor 2007 betreft dan ook het volgens planning en binnen de wettelijke termijnen verwerken van de vergunningaanvragen, waaronder ook de betrouwbaarheidstoetsingen van de dagelijks (mede) beleidsbepalers. Na de vergunningverlening zal de AFM starten met het doorlopende toezicht bij de vergunninghoudende accountantsorganisaties. Het vergunningverleningsjaar is tevens het transitiejaar waarin naar verwachting de kwaliteitsborgingsinspecties van de beroepsorganisaties en van de SRA voor het eerst gaan samenwerken met de AFM op basis van de te sluiten samenwerkingsconvenanten. Doelstelling is dat de kwaliteitsborgingsinspecties tijdig gereed zijn om het doorlopend toezicht op basis van met de AFM overeengekomen uitgangspunten ter hand te nemen. Daarnaast worden in 2007 de wervingsinspanningen gericht op het verder uitbouwen van de

afdeling zodat de voor uitvoering van het doorlopend toezicht benodigde capaciteit beschikbaar zal zijn.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
erlenen van Accountantsdiensten - specifieke verrichtingen		-	2.768	824	6.358	210	226
erlenen van Accountantsdiensten - doorlopend toezicht		2.589	2.483	3.357	1.961	5.954	6.460

Toelichting kosten toezicht accountantsorganisaties

De stijging van de begrote kosten voor 2006 ten opzichte van de realisatie 2005 vloeit voort uit de aanvankelijk verwachte inwerkingtreding van de Wta per 1 januari 2006 (verwachting ten tijde van het opstellen van de begroting 2006) en de hiermee samenhangende kwantitatieve personele opbouw. De toename van de begrote kosten voor 2007 ten opzichte van de begroting 2006 hangt met name samen met de in de begroting 2007 begrepen substantiële externe inhuur ten behoeve van vergunningverlening. Bij het opstellen van de begroting 2006 is uitgegaan van in totaal 550 verwachte vergunningaanvragen. In het voorjaar van 2006 is echter duidelijk geworden dat ook kantoren die geen direct voornemen hebben om wettelijke controles te verrichten een vergunning kunnen aanvragen (deze kantoren dienen dan wel te kunnen aantonen dat zij blijvend aan de eisen van de wet voldoen). Het verwachte aantal vergunningaanvragen is naar aanleiding daarvan bijgesteld tot 1.200.

Het is de bedoeling de voor doorlopend toezicht benodigde capaciteit in de loop van 2007 op te bouwen. De omvang van die capaciteit zal met name afhangen van het uiteindelijke aantal vergunninghouders en de mate waarin kwaliteitsborgingsinspecties van de beroepsorganisaties en van de SRA werkzaamheden ten behoeve van het AFM-toezicht zullen verrichten. Uitgangspunt is dat de capaciteit van de afdeling na vergunningverlening voldoende zal zijn voor uitvoering van het doorlopende toezicht. Vanaf dat moment zal dan ook geen tijdelijke externe inhuur meer benodigd zijn.

HOOFDSTUK 3: Toezichtvoorbereiding

Deze sectie bevat de voorbereiding op de nieuwe taken van de AFM namelijk de Wet handhaving consumentenbescherming (Whc), toezicht op pensioenuitvoerders en het gedragstoezicht op betalingsafwikkelingsystemen. Ook de hierbij ondersteunende activiteiten beleidsontwikkeling, strategische analyse en internationale coördinatie worden in dit hoofdstuk behandeld.

3.1 Nieuwe taken

De nieuwe taken die de AFM in 2007 implementeert bestaan uit de Wet handhaving consumentenbescherming (Whc), het toezicht op pensioenuitvoerders als het gaat om informatieverstrekking en zorgplicht bij pensioenuitvoering en het gedragstoezicht op betalingsafwikkelingsystemen.

3.1.1 Toezicht consumentenrichtlijnen

De Wet handhaving consumentenbescherming (Whc) vindt zijn oorsprong in een Europese verordening over “samenwerking met betrekking tot consumentenbescherming” (Verordening 2006/2004), die per 29 december 2006 in werking treedt. Doel van de Wet handhaving consumentenbescherming is een betere werking van de interne markt, een betere en consequentere handhaving van de wetgeving inzake consumentenbescherming en een beter toezicht op de bescherming van de economische belangen van de consument. De Whc is op 7 juli 2006 aangenomen door de Tweede Kamer. Beoogde inwerkingtreding is 1 januari 2007. Op basis van deze wet kan de AFM optreden tegen grensoverschrijdende inbreuken op het consumentenrecht. Het ministerie van Financiën heeft aangegeven de taken van de AFM verder te willen uitbreiden naar zogenaamde “nationale” inbreuken (dat zijn inbreuken die gepleegd worden door een in Nederland gevestigde instelling jegens in Nederland gevestigde consumenten). Het is nog niet bekend wanneer een daartoe strekkend wetsvoorstel zal worden ingediend. Voorts zal – mogelijk al per 1 juli 2007 – de Europese richtlijn inzake oneerlijke handelspraktijken (Richtlijn 2005/29/EG) worden geïmplementeerd in nationale wetgeving. De handhaving van de betreffende normen zal deels plaatsvinden op grond van de Whc.

Doelstellingen en instrumenten

In 2006 heeft een projectgroep zich bezig gehouden met het voorbereiden van de AFM op de nieuwe taken onder de Whc. Aangezien het wetgevingsproces slechts ten dele is afgerond, zal ook 2007 in het teken staan van het voorbereiden van het toezicht. Wanneer de wetgever een aanvang maakt met de uitbreiding van bevoegdheden naar “nationale” inbreuken op het consumentenrecht, kan ook de sector worden voorbereid op de komst van de Whc. In 2007 zal tevens een aanvang worden gemaakt met de toezichtuitvoering. Dit toezicht ziet enkel op grensoverschrijdende inbreuken. Onder grensoverschrijdende inbreuken worden overtredingen verstaan die zijn begaan door Nederlandse instellingen jegens consumenten in het buitenland. Autoriteiten in andere lidstaten

kunnen de AFM in een dergelijk geval verzoeken handhavend op te treden tegen dergelijke overtredingen.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Toezicht consumenten richtlijnen				226	360	445	483

Toelichting kosten Whc

In de oorspronkelijke begroting 2006 is geen rekening gehouden met het Toezicht op consumentenrichtlijnen. In 2007 zal begonnen worden met het toezicht waarbij het merendeel van de inspanningen gericht zal zijn op de handhaving van de naleving van de Whc. Daarnaast zal tijd besteed worden aan informatieverstrekking, normoverdracht aan instellingen en brancheorganisaties, en gerichte voorlichting aan de consument.

3.1.2 Toezicht pensioenuitvoerders

De AFM is beoogd toezichthouder op informatieverstrekking en zorgplicht bij pensioenuitvoering, per 1 januari 2007. AFM wil stimuleren dat pensioenuitvoerders de informatieverstrekking aan de deelnemers laten voldoen aan de norm van 'juistheid, tijdigheid en begrijpelijkheid' en zich houden aan de zorgplichteisen jegens beleggende deelnemers.

Doelstellingen en instrumenten

AFM constateert dat de koepelorganisaties in het kader van zelfregulering diverse initiatieven nemen om de communicatie richting de deelnemer te verbeteren. AFM vindt het van belang dat deze ontwikkeling zich voortzet en zal daarom met de pensioenkoepels in overleg treden om waar nodig en mogelijk dit proces te ondersteunen. Met name de ontwikkeling van standaards, zoals het uniform pensioenoverzicht, acht de AFM daarbij van groot belang. Het door AFM uit te oefenen toezicht kan daarbij gebruik maken van de verdere ontwikkeling van deze en andere initiatieven. Daar waar sprake is van commerciële aanbiedingen van, bemiddeling in of advisering over pensioenuitvoering voor de werkgever ziet de AFM zichzelf als strenge handhaver van zorgplichteisen. De AFM wil bereiken dat de pensioenuitvoerders weten aan welke normen inzake informatieverstrekking en zorgplicht zij moeten voldoen en wat de toezichtvisie van de AFM is, alsmede dat zij invulling geven aan die normen en die normen ook naleven.

De AFM zal om te beginnen relatief veel tijd besteden aan bezoeken aan pensioenuitvoerders en samenwerking met de 4 pensioenkoepels. Ten einde het toezicht op een groot aantal instellingen werkbaar te maken wil de AFM tot concrete samenwerkingafspraken komen met de brancheorganisaties.

De AFM zal 2007 intensief benutten om benaderbaar te zijn, een lijst van 'best practices' te benoemen en daarmee aan normuitleg te doen en om haar toezichtstrategie verder te ontwikkelen.

Hierbij speelt zelfregulering een belangrijke rol. Deze activiteiten zijn gericht op het creëren van een draagvlak voor normnaleving.

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Toezicht pensioenuitvoerders		-	308	289	521	511	512

Toelichting kosten toezicht pensioenuitvoerders

De geraamde kostenallocatie is onzeker en mede afhankelijk van de mate van succes van initiatieven van de pensioenkoepels, zoals hiervoor genoemd. De aard en inrichting van het toezicht door AFM worden mede daardoor beïnvloed. Het eerste jaar, naar verwachting 2007, zal voor de pensioenuitvoerders, behoudens enkele onderdelen, een overgangstermijn zijn, waarin zij nog niet hoeven te voldoen aan de transparantie- en zorgplichteisen. In het tweede jaar, naar verwachting 2008, zal de AFM beginnen als handhavende toezichthouder. Gegeven de intensieve periode van voorbereiding voor pensioenuitvoerders van een jaar verwacht de AFM relatief minder tijd te hoeven besteden aan formele handhavingsmaatregelen dan aan normoverdragende acties.

3.1.3 Toezicht betalingsverkeer

De inwerkingtreding in 2008 van deel 6 van de Wft (zie ook 2.1.4) introduceert het gedragstoezicht op betalingsafwikkelingsystemen.

Doelstellingen en instrumenten

De toezichtdoelstellingen van toegang, doelmatigheid en transparantie concretiseren zich o.a. in aandacht voor tarieven, technische en formele toegangseisen, transparantie over toegangseisen en over operationele informatie. De AFM werkt hiervoor een controlestrategie uit voor het gedragstoezicht op betalingsafwikkeling, passend bij de vanaf 2008 geldende wetgeving

Kosten per taak (x € 1.000,-)

Categorie	Subcategorie	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Toezicht Betalingsverkeer (nieuw)		64	90	49	132	177	118

Toelichting kosten toezicht betalingsverkeer

In het jaar 2007 zal de voorbereiding op deze taak worden afgerond. De verwachting is dat na het eerste operationele jaar (2008) doelmatiger gewerkt kan worden met lagere kosten als gevolg.

3.2 Beleidsontwikkeling

De afdeling Beleid kent drie kernprocessen, te weten: beleidsmatig onderzoek en het ontwikkelen van toezichtconcepten, het ontwikkelen van wet- en regelgeving en het ondersteunen van toezichtuitvoering.

Doelstellingen en instrumenten

Met name de inwerkingtreding van de Wft zal leiden tot een (tijdelijk) toenemende vraag naar bijvoorbeeld interpretaties en mogelijk een behoefte aan nieuwe of wijziging van bestaande beleidsregels. Verder heeft de recente inwerkingtreding van nieuwe toezichtwetten geleerd dat bij de toepassing van een nieuwe wet vaak onvolkomenheden aan het licht komen, waarbij Beleid een schakelfunctie vormt tussen de markt en de toezichthouders enerzijds en de wetgever anderzijds. Verder zal met name de implementatie en voorbereiding van de inwerkingtreding van de MiFID veel aandacht van Beleid opeisen in 2007. Andere wetten en richtlijnen die in 2007 tijd en aandacht van de afdeling zullen opeisen zijn de Pensioenwet, de Transparantierichtlijn, de Overnamerichtlijn, de Wet handhaving consumentenbescherming en de ICBE-richtlijn.

De afdeling Beleid zal zich in 2007 ook richten op het evalueren van de effectiviteit van nieuwe en bestaande regelgeving en het bijbehorende toezicht.

Op internationaal terrein zal de nadruk minder komen te liggen op het ontwikkelen van nieuwe regelgeving, maar meer op het harmoniseren van de implementatie en toepassing van bestaande regelgeving. Beleid zal hierbij namens de AFM in een aantal expertgroepen deelnemen.

3.3 Strategische Analyse

Strategische Analyse monitort, analyseert en interpreteert de voor de AFM relevante ontwikkelingen op de financiële markten. Ten behoeve van het toezicht worden onderzoeken uitgevoerd, en analyses en inzichten naar (praktische) implicaties voor de AFM vertaald. Ook het evalueren van de effectiviteit en efficiëntie van de activiteiten van de AFM en het verder ontwikkelen van de strategie van de AFM behoort tot de taken.

Doelstellingen en instrumenten

Strategische analyse heeft een drietal doelstellingen: de AFM zit dicht op de markt en reageert snel en grondig, de toezichtstrategieën en het toezichtinstrumentarium worden steeds efficiënter en effectiever en er komt een kwalitatieve en kwantitatieve evaluatie van het toezicht, de regelgeving en de effecten op de financiële markt. Ten derde is de visie en strategie van de AFM up-to-date en toepasbaar.

Om dit te bereiken werkt SA met de opgezette risico- en bijdragemethodologie. Via het netwerk wordt de markt gevolgd, en via analyses en studies van geselecteerde onderwerpen reageert de AFM op ontwikkelingen. Verder wordt er gewerkt aan een verbetering van de signaleringsfunctie en het ontwikkelen van nieuwe toezichtconcepten. In het begrotingsjaar zal een groter deel van de werkzaamheden gericht zijn op het vergroten van de efficiëntie en de effectiviteit van het toezicht en

het inzichtelijk maken van de effecten hiervan door middel van bijvoorbeeld *dark number* onderzoeken en causaliteitsstudies. De kwantitatieve vaardigheden zijn in 2006 verder versterkt om deze doelstellingen te bereiken.

Bij *dark number* analyses wordt geprobeerd te achterhalen welk deel van overtredingen niet bekend zijn bij de AFM. Hiermee kunnen lessen worden getrokken over de pakkans van overtredders en kan gewerkt worden aan een proportionele inzet van middelen. Doel van de causaliteitstudies is om kwantitatief aan te tonen in welke mate toezicht direct bijdraagt aan de operationele doelstellingen van de AFM. Een eerste studie, die begin 2007 zal worden uitgevoerd, kijkt bijvoorbeeld naar de relatie tussen het toezicht op de publicatie van koersgevoelige informatie en het niveau van informatie-asymmetrie in de markt. Een laag niveau van informatie-asymmetrie kan duiden op een goed functionerende markt. Omdat bij causaliteitstudies het effect van toezicht wordt geïsoleerd van andere marktontwikkelingen, kunnen de uitkomsten een indicatie geven van de doeltreffendheid van toezicht.

3.4 Internationale coördinatie

Voor haar internationale activiteiten heeft de AFM van meet af aan gekozen voor een decentraal model, waarbij het de experts uit de verschillende afdelingen zijn die aan het internationale overleg deelnemen. Ook de (doorgaans bilaterale) internationale contacten in het kader van toezichtuitvoering zijn gedecentraliseerd. Voor de goede werking van dit model is een goede coördinatie van belang, zowel tussen de aan internationaal overleg deelnemende afdelingen onderling als tussen de afdelingen enerzijds en het bestuur anderzijds.

Doelstellingen en instrumenten

Structureel heeft de afdeling Internationale Coördinatie de operationele doelstellingen om een goede coherente positionering van de AFM in internationaal verband te bewerkstelligen, met een effectieve en efficiënte inzet van de resources van de AFM in het internationaal overleg. Daarnaast streeft IC naar het tijdig beschikbaar hebben en inzichtelijk maken van een actueel overzicht van relevante internationale ontwikkelingen. Ook draagt IC bij aan de ontwikkeling van de strategie en de beleidsagenda van de AFM op het gebied van internationale samenwerking. Voor 2007 ziet IC als specifieke operationele doelstellingen: de toepassing van de Internationale Visie en Strategie (IVS) van de AFM, het uitvoeren van stakeholder-analyses m.b.t. het internationale speelveld, en de voortzetting van de in 2006 gestarte intensivering van de rol van AFM richting internationale werkgroepen.

HOOFDSTUK 4: Bedrijfsvoering

De afdelingen Toezichtuitvoering en Toezichtvoorbereiding worden ondersteund door de organisatieonderdelen onder de noemer Bedrijfsvoering. Hierbij gaat het om onder andere afdelingen als Personeel, Compliance & Privacy, Informatisering, Facilitaire Dienst en Communicatie.

4.1 Ontwikkelingen in de organisatie

Sinds de herinrichting van de organisatie (1 juli 2003) is de AFM sterk gegroeid. De afgelopen drie jaar is deze groei op diverse terreinen ondersteund door de ontwikkeling van een AFM-brede aanpak en de implementatie hiervan binnen de organisatie. Voorbeelden hiervan zijn: projectmatig werken, relatiebeheer, prestatie-indicatoren, informatiebeveiliging en administratieve organisatie.. In 2007 zal -naast het onderhoud van de verschillende regelingen- prioriteit worden gegeven aan het operationeel maken van een integrale risicoaanpak binnen de AFM en aan het actueel houden van het informatiebeveiligingsbeleid inclusief de naleving hiervan. Daarnaast zal het accent meer komen te liggen op procesverbetering binnen de specifieke primaire en ondersteunende processen van de AFM. Met ingang van 2007 zal het nieuwe beslissings- en tekeningsmandaat in werking moeten treden dat toegesneden is op de Wft.

Door waar mogelijk processen te harmoniseren inclusief de IT-ondersteuning, door middel van het project Harmonisatie Processen, streeft de AFM naar effectiviteits- en efficiencywinst. Om structureel te voldoen aan de rechtmatigheidseisen op het gebied van inkoop van goederen en diensten moet verzekerd worden dat de inkopers binnen de AFM kwalitatief goed advies kunnen krijgen met name bij Europese aanbestedingen. Deze rol wordt nu nog ingevuld door een externe consultant. Door institutionalisering hiervan met een inkoopadviseur worden kosten bespaard.

4.2 Personeel

De doelstelling van verdergaande professionalisering van het personeelsbeleid blijft actueel. De belangrijkste instrumenten voor een geïntegreerd in-, door-, en uitstroombesleid zijn inmiddels geïmplementeerd. Ter ondersteuning van dit beleid is in 2006 een start gemaakt met loopbaangesprekken met zittende medewerkers. Dit zal in 2007 verder vorm krijgen. Doel hiervan is de ontwikkeling en doorgroei van medewerkers te stimuleren, zowel binnen de AFM als naar buiten. De verwachting is dat de AFM in 2007 de invloed van een aantrekkende arbeidsmarkt zal ondervinden bij de werving van nieuw personeel. Met het oog hierop zal het strategisch personeelsplan, waarvoor de uitgangspunten in 2006 zijn vastgesteld, in 2007 worden uitgevoerd. Meer ruimte wordt gecreëerd voor stageplaatsen en het aannemen van gekwalificeerde starters. Met de introductie van permanente educatie op vakinhoudelijk gebied wordt de kwaliteit van het huidige personeelsbestand gewaarborgd.

Naar aanleiding van het in 2006 gehouden Medewerkers Tevredenheids Onderzoek wordt een aantal initiatieven genomen die in 2007 geïmplementeerd zullen worden, met als doel de tevredenheid van het personeel te handhaven en daar waar mogelijk verder te vergroten. Tevens zal, mede als gevolg van de veranderingen in sociale wetgeving, het arbo-beleid worden geëvalueerd. Als laatste wordt in 2007 overgestapt naar een nieuw personeelsinformatiesysteem waarmee de efficiëntie van de administratieve processen en de kwaliteit van managementrapportages kunnen worden verbeterd.

4.3 Informatisering

Het jaar 2007 zal voor het Cluster Informatisering in het teken staan van twee processen: consolidatie en integratie. De consolidatie volgt op jaren van grote en kleinere veranderingen. Nu het aantal toezichttaken stabiliseert, zullen de bijbehorende bedrijfsprocessen in toenemende mate harmoniseren en integreren. De organisatie en de bedrijfsprocessen van de AFM worden daarbij gezien als één geheel en daarbij hoort een integrale informatievoorziening en -architectuur. Consolidatie maakt het mogelijk én noodzakelijk om beter op de kosten te letten. Er kunnen nu stabiele benchmarks gedefinieerd worden waarmee kostenbesparingsmaatregelen gemeten kunnen worden. Belangrijk onderdeel daarvan is het opnieuw inrichten van de eigen processen. Het cluster verandert van een op verandering en ontwikkeling gerichte afdeling in een op beheer en bedrijfsvoering afgestemde organisatie. Daarbij staat het betrouwbaar en kostenefficiënt leveren van diensten aan de interne klant centraal.

Integratie is het tweede belangrijke thema. Het gaat daarbij om integratie van de processen en werkzaamheden van de Cluster Informatisering in de AFM als geheel. Dit vergt een aantal veranderingen. De aansturing door het management dient sneller en accurater te worden. Dat vergt meer transparantie en een hogere kwaliteit van management- en verantwoordingsinformatie over de bedrijfsprocessen.

Anderzijds zal de inzet en aansturing van ICT-middelen een veel vanzelfsprekender deel van de taakstelling van managers binnen de AFM worden. Daarbij zullen ook ICT-gerelateerde taken ontstaan buiten de Cluster Informatisering en dat bevordert de integratie van het Cluster binnen de AFM.

4.4 Control en Financiën

De activiteiten van Control en Financiën zijn in 2007 gericht op de voortgaande versterking van de interne en externe verantwoording en de gevolgen van de implementatie van nieuwe toezichttaken en de Wet op het financieel toezicht (Wft). De sterke groei van de AFM brengt aandacht met zich mee voor de stijgende kosten van het toezicht. Niet alleen bij marktpartijen, maar ook bij de overheid, die zelf ook een deel van de kosten draagt. Dit vergt optimale transparantie over de kosten van het toezicht, voortdurende aandacht voor de doeltreffendheid en een groot kostenbewustzijn bij de managers van de AFM.

De financieel administratieve werklust van de AFM maakt een belangrijke volumevergroting door. Aan de debiteurenkant verdubbelt het aantal heffingsplichtigen door de inwerkingtreding van de Wfd en de Wta. Aan de crediteurenkant is het aantal betalingen door de AFM in de afgelopen jaren fors opgelopen. De uitdaging voor Control en Financiën is tweeledig: het opvangen van deze volumevergroting zonder toename van personeel en het stroomlijnen van het financiële beheer met het oog op het minimaliseren van de administratieve last van de rest van de organisatie. Om dit te bereiken wordt de administratieve organisatie vereenvoudigd, volgt er een overstap naar een nieuw financieel softwarepakket en wordt het facturatie- en betaalproces verder geautomatiseerd.

De uitbreiding van het aantal taken en groepen onder toezicht staande instellingen heeft geleid tot een complexiteit van de heffingsystematiek van de AFM die de grenzen van het werkbare nadert. In het licht van een nog verdere uitbreiding van het takenpakket streeft de AFM naar het terugdringen en beperken van deze complexiteit. Een belangrijke vereenvoudiging van de systematiek naar aanleiding van de Wft is daarom de inzet van de AFM in de lopende evaluatie van de heffingsystematiek door het ministerie van Financiën. De aandacht van de afdeling Heffingen zal in 2007 uitgaan naar de implementatie hiervan.

Als toezichthouder op externe verslaggeving liggen de eisen die aan de eigen verantwoording worden gesteld op het hoogste niveau. Op dit vlak zijn in de laatste twee jaar al belangrijke stappen gezet, maar de verankering in de organisatie van de bereikte hoge kwaliteit vergt nog aandacht. Het in 2006 vastgestelde verantwoordingsprotocol vormt hierbij de leidraad. Met name het blijvend voldoen aan de eisen van financiële rechtmatigheid is een voortdurende uitdaging.

4.5 Communicatie

In 2007 zal de afdeling Communicatie met het project Branding de positionering van de AFM vormgeven. Met de implementatie van de nieuwe taken in 2006 en in 2007 zal het gedragstoezicht van de AFM over verschillende sectoren op de financiële markten worden ingevoerd. Daarbij past een duidelijk profiel van de toezichthouder voor marktpartijen, consumenten, brancheorganisaties en andere stakeholders. Hierbij zal ook de externe communicatie van de AFM in de vorm van (pers)voorlichting, speeches en andere externe optredens, het externe blad Inzicht en de digitale nieuwsbrieven in het teken staan van het Branding-project. Verder vindt een integratie tussen digitale toezichtactiviteiten en de informatievoorziening via internet plaats. Op het gebied van interne communicatie zal de inspanning gericht zijn op synergie-effecten tussen de verschillende afdelingen door het stroomlijnen van interne informatiekkanalen.

4.6 Facilitaire Dienst

Naast de uitvoering van de reguliere operationele doelstellingen zal de Facilitaire Dienst in 2007 een extra inspanning leveren aan onderstaande prioriteitsgebieden.

Nadat in 2006 de basis is gelegd voor de inrichting en afwerking van het nieuwe gebouw, zal in 2007 de realisatie, verhuizing en ingebruikname plaatsvinden. De Facilitaire Dienst zal zich het eerste kwartaal verder voorbereiden op de nieuwe huisvesting, waarna in het tweede kwartaal de fysieke verhuizing plaatsvindt. Een van de belangrijkste uitgangspunten hierbij is een minimale verstoring van de primaire processen. Het derde en vierde kwartaal staan in het teken van nazorg en verdere optimalisatie.

Parallel aan de ontwikkelingen binnen de AFM ten aanzien van groei, professionalisering en risico's is het belang van beveiliging toegenomen. In 2006 is het kernproject 'Beveiligingsbeleidsplan' gestart om aan het onderwerp beveiliging inhoud te geven. Vanuit de vastgestelde 'Beveiligingsstrategie' wordt in 2007 aan de fysieke, organisatorische en procedurele consequenties inhoud gegeven, om zo de veiligheid en continuïteit van de bedrijfsprocessen en medewerkers beter te kunnen garanderen.

Een verdere professionalisering van de Facilitaire Dienst past bij de fase van stabilisatie en continuering van de organisatie. De professionalisering vindt plaats vanuit het uitgangspunt 'operational excellence' (optimale prijs-kwaliteitverhouding met hoge betrouwbaarheid en efficiency). De gerealiseerde resultaten op het gebied van transparantie over het aanbod van producten en diensten en de bijbehorende kosten moet worden geborgd nadat de verhuizing heeft plaatsgevonden. De techniek kan hierbij, in de vorm van een uitgebreider en voor de klant meer toegankelijk Facility Management InformatieSysteem (FMIS), een ondersteunde rol spelen. Daarnaast vormen kwaliteitsmeetsystemen voor uitbestede diensten en een open relatie met de klantgroepen belangrijke hulpmiddelen. Eind 2007 zal het format voor de maandrapportage gereed zijn, waarin de meest belangrijke kwantitatieve informatie wordt opgenomen.

4.7 Interne Audit Dienst

De doelstelling van de Interne Audit Dienst (IAD) is het bestuur en de raad van toezichtaanvullende zekerheid geven dat de AFM "in control" is. Dit betekent dat de IAD naar aanleiding van de door haar verrichte onderzoeken uitspraken doet of het risicobeheersings- en controlesysteem van de AFM adequaat is om het realiseren van de geformuleerde doelstellingen van de AFM te kunnen bewerkstelligen.

De toename van het aantal taken in uitvoering leidt tot een groter aantal afdelingen dat in aanmerking komt voor directere en/of uitgebreidere IAD-audits. Gezien het belang dat het bestuur hecht aan de effectiviteit van en de efficiency in het toezicht, zal hier door de IAD bij haar onderzoeken uitdrukkelijk aandacht aan worden besteed.

De IAD kan ongeveer 7 reguliere onderzoeken per jaar uitvoeren. Daarnaast bestaat de mogelijkheid om, indien gewenst geacht door het bestuur of de raad van toezicht, intern of extern beperkt extra capaciteit in te huren.

4.8 Compliance & Privacy

Gelet op haar belangrijke functie en maatschappelijke positie, hecht de AFM er grote waarde aan dat de integriteit buiten twijfel staat. De AFM dient de integriteit van haar processen volledig te waarborgen en zelf te voldoen aan de norm die de AFM aan anderen stelt.

Iedere medewerker van de AFM dient zich bewust te zijn van het belang van professioneel en integer gedrag. Door middel van normoverdracht en voorlichting, onder meer op het gebied van de Compliance-regeling AFM, Geschenkenregeling en Klokkenluiderregeling, stimuleert de afdeling Compliance & Privacy het bewustzijn van medewerkers waar het gaat om integer handelen/gedrag. Verder draagt de afdeling Compliance & Privacy zorg voor de beoordeling van compliance-incidenten.

HOOFDSTUK 5: Budgettaire gevolgen van beleid

In dit hoofdstuk komen de budgettaire gevolgen van beleid aan de orde. Het betreft de kosten van de personele en financiële middelen die worden gebruikt voor de activiteiten en producten die nodig zijn om de geformuleerde doelstellingen te bereiken. Achtereenvolgens komen aan de orde: de systematiek van kostentoerekening; de ontwikkeling van de kosten per taak en groep; maatregelen ter vergroting van de doelmatigheid; onzekerheden in de begroting; de opbouw van de heffingen; de categoriale lastenbegroting; en de investeringsbegroting.

5.1 Systematiek kostentoerekening

In 2003 zijn de kosten van het toezicht op de financiële marktsector en de financiering van die kosten onderwerp geweest van overleg, zowel in de politieke arena, als in overleg tussen het ministerie van Financiën, de vertegenwoordigers van de onder toezicht staande instellingen en de toezichthouders. Uitkomst was dat het uitgangspunt voor de financieringssystematiek van de AFM dient te zijn dat min of meer homogene groepen onder toezicht staande instellingen alleen betalen voor het toezicht op de instellingen in die groep. Kruissubsidiëring tussen verschillende groepen wordt zo vermeden. Om dit te bewerkstelligen hanteert de AFM een nauwkeurige methode van toerekening van de kosten die zij maakt voor het toezicht aan de verschillende groepen. Dit gebeurt in twee stappen.

Kosten per taak

Eerst worden de kosten per toezichttaak berekend. Hiertoe wordt allereerst van grote individuele kostenposten en investeringen (boven € 100.000) vastgesteld of ze voor de uitvoering van een bepaalde toezichttaak worden gemaakt. Indien dit het geval is vindt rechtstreekse doorberekening aan die taak plaats. De overige (niet direct toerekenbare) kosten van de AFM worden toegerekend naar rato van de toezichtinspanning per taak, die gemeten wordt aan de hand van de door de AFM-organisatie bestede directe toezichturen per taak. Directe toezichturen worden gedefinieerd als uren die ingezet worden voor de voorbereiding of uitvoering van toezicht uit hoofde van één of enkele wettelijke taken.

De toerekening in de begroting is gebaseerd op een gedetailleerde planning van de werkzaamheden in het begrotingsjaar. Het percentage van het totaal aantal directe toezichturen dat voor een bepaalde toezichttaak wordt besteed bepaalt het percentage van de niet direct toerekenbare kosten dat aan die taak wordt doorberekend.

Een voorbeeld kan deze systematiek verduidelijken:

Voorbeeld toerekening aan taken				
Totale kosten AFM:		€ 1150		
Direct toerekenbare kostenposten:		€ 150		
Toe te rekenen via uren:		€ 1000		
Totaal aantal directe uren:		400		
Taken	Direct toerekenbare kostenposten	Directe uren	Toe te rekenen via uren	Totaal (kolom 2 + kolom 4)
1	€ 50	50	= 50/400*€1000 = € 125	€ 175
2	€ 30	100	= 100/400*€1000 = € 250	€ 280
3		180	= 180/400*€1000 = € 450	€ 450
4	€ 70	70	= 70/400*€1000 = € 175	€ 245
Totaal	€ 150	400	€ 1000	€ 1150

De voor 2007 resulterende kosten per taak zijn reeds aan de orde geweest in paragraaf 1.3. Ook zijn de belangrijkste verschuivingen in de kosten per taak in 2007 bij de individuele taken toegelicht.

Kosten per groep

Om aan het principe van het vermijden van kruissubsidiëring te voldoen wordt ook een onderverdeling per homogene groep onder toezicht staande instellingen gemaakt. Deze onderverdeling vindt ook plaats naar rato van de directe uren per groep.

De systematiek maakt dat de kosten per groep optellen tot de kosten per taak; de som over alle taken is gelijk aan de totale kosten van de AFM.

Voorbeeld toerekening aan groepen		
Kosten van taak 2 (zie vorige box):		€ 280
Directe uren van taak 2:		100
Groepen	Directe uren	Toe te rekenen kosten
A	50	= 50/100*€280 = € 140
B	30	= 30/100*€280 = € 84
C	20	= 20/100*€280 = € 56
Totaal	100	€ 280

5.2 Gevolgen inwerkingtreding Wet op het financieel toezicht

De AFM streeft ernaar om met de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht een vereenvoudiging door te voeren van de groepen die worden onderscheiden voor de heffingen.

Tevens heeft het onderbrengen van het toezicht uit hoofde van de verschillende voormalige toezichtwetten in de Wft tot gevolg dat de indeling van “wettelijke taken” zoals die in voorgaande jaren zijn onderscheiden wijzigt, ondanks het uitgangspunt dat de inhoud van het toezicht zelf door de nieuwe wet niet veel verandert.

Omwillen van de vergelijkbaarheid van cijfers met voorgaande jaren geeft tabel 5.2 een overzicht van de samenhang tussen de toezichttaken uit de begroting 2006 en de indeling zoals die -in lijn met de Wft- in de begroting 2007 wordt gehanteerd. De vergelijking wordt gegeven uitsluitend voor het doorlopende toezicht; de samenhang is analoog voor de specifieke verrichtingen.

Overzicht aansluiting taken 2006-2007

TAKEN 2007	TAKEN/Groepen 2006
Aanbieders	
Aanbieden	
Beleggingsobjecten	Toezicht beleggingsobjecten
Bancaire diensten- en elektronisch geld	Toezicht e-money voor kredietinstellingen Toezicht e-money voor E-money instellingen Overig gedragtoezicht BIK voor kredietinstellingen Toezicht WFD kredietinstellingen ETGT voor kredietinstellingen zonder effectendiensten
Krediet	Toezicht WFD consumentenkredietinstellingen
Rechten van deelneming in een beleggingsinstelling	Toezicht beleggingsinstellingen Toezicht beleggingsinstellingen - extra vastgoed CV's ETGT voor (interprofessionele) beleggingsinstellingen
Levensverzekeringen	Toezicht WFD levensverzekeraars ETGT voor levensverzekeraars
Schadeverzekeringen	Toezicht WFD schadeverzekeraars (incl. natura) ETGT (incl natura) voor schadeverzekeraars
Pensioenfondsen	ETGT voor pensioenfondsen
Verlenen van beleggingsdiensten	
Handelen voor publiek	Toezicht effectenbemiddeling (excl. vrijgestelden)
Handelen niet voor publiek	Toezicht marktpersoneel
Vrijgestelden	Toezicht Cliëntenremissiers Artikel 14-vrijgestelden (toezicht effectenbemiddeling) Particuliere participatiemaatschappijen (toezicht effectenbemiddeling)
Optreden als clearinginstelling	Toezicht clearinginstellingen
Adviseurs en bemiddelaars	
Adviseren en bemiddelen	Toezicht WFD
Effectenuitgevende instellingen	
Uitgeven van effecten	
Meldingsregeling	Toezicht marktmisbruik
Wet melding zeggenschap	Toezicht marktmisbruik
Toezicht koersgevoelige informatie	Toezicht marktmisbruik
Klikplicht	Toezicht marktmisbruik
Toezicht marktmanipulatie	Toezicht marktmisbruik
Toezicht voorwetenschap	Toezicht marktmisbruik
Toezicht publicisten	Toezicht marktmisbruik
Toezicht financiële verslaggeving	Toezicht financiële verslaggeving
Toezicht op emissies	Toezicht op emissies
Toezicht openbare biedingen op effecten	Toezicht openbare biedingen op effecten Tweede fase toezicht openbare biedingen op effecten
Infrastructuur	
Onderhouden van effectenafwikkelingsystemen	Toezicht Clearing Settlement Depository/Betalingsverkeer
Houden van een beurs en reglementeerde markt	Toezicht beurzen
Integriteit	
Financieel Expertise Centrum	Financieel Expertise Centrum
WID/MOT	Toezicht WID/MOT
Accountants	
Verlenen van Accountantsdiensten	Toezicht accountants
Nieuwe taken	
Toezicht consumentenrichtlijnen	Wet handhaving Consumentenbescherming
Toezicht pensioenuitvoerders	Verkenning gedragtoezicht pensioenuitvoerders
Toezicht Betalingsverkeer	Toezicht betalingsverkeer

5.3 De heffingen

De kosten van de AFM worden gefinancierd uit verschillende bronnen, waaronder heffingen, de opbrengst van boetes en dwangsommen en een overheidsbijdrage. Jaarlijks wordt de bijdrage van deze verschillende bronnen vastgesteld. Het uitgangspunt hiervoor is de begroting van de kosten per groep en per taak, waarvan de vaststelling is beschreven in de voorgaande paragraaf. Het verhaal van de kosten op de markt gebeurt op twee manieren, via een tarief per verrichting of via een jaarlijkse heffing.

Tarief per verrichting

Indien mogelijk brengt de AFM een bedrag per verrichte handeling in rekening. Dat kan het geval zijn bij activiteiten gekoppeld aan concrete verzoeken en acties van instellingen, bijvoorbeeld bij aanvragen voor vergunningen, registraties, ontheffingen, bestuurderstoetsingen, en beoordelingen van openbare biedingen of emissies. Het tarief wordt vastgesteld met het oog op kostendeckendheid door de kosten per taak te delen door het aantal verwachte handelingen.

Jaarlijkse heffingen

Bij het merendeel van de toezichtactiviteiten zijn de werkzaamheden niet gekoppeld aan concrete verzoeken en acties van instellingen. De kosten daarvan worden gedekt door jaarlijkse heffingen aan alle onder toezicht staande instellingen. De basis voor deze jaarlijkse heffingen zijn de kosten per groep, zoals beschreven in paragraaf 5.1. Echter, om te komen tot het bedrag dat aan een bepaalde groep moet worden doorberekend wordt op de kosten per groep een aantal aanpassingen gemaakt:

- bij nieuwe taken, de toevoeging van een bedrag ter verrekening van geactiveerde voorbereidingskosten uit eerdere jaren;
- de verrekening van positieve of negatieve exploitatieverschillen uit voorgaande jaren; en
- de aftrek van de overheidsbijdrage.

Ieder van deze elementen wordt hieronder toegelicht. De resultante van deze aanpassingen zijn de totaalbedragen van de heffingen per taak en groep marktpartijen in het begrotingsjaar (tabel 5.3a).

Tabel 5.3a Van begroting naar jaarlijkse heffingen per taak en per groep onder toezicht gestelde instellingen voor 2007 exclusief exploitatieverschil (x € 1.000,-)

Doorlopend toezicht	Categorie	Subcategorie	Begroting 2007	Eenmalige- en aanloopkosten	Totale lasten	Overheidsbijdrage	Lasten excl. overheidsbijdrage	Activering	Heffing 2007 excl. exploitatieverschil
Aanbieders	Aanbieden	Beleggingsobjecten	1.574	89	1.664	640	1.024	-	1.024
		Bancaire diensten- en elektronisch geld	1.343	192	1.536	139	1.396	-	1.396
		Krediet	1.284	183	1.467	98	1.369	-	1.369
		Rechten van deelneming in een	6.081	39	6.120	514	5.606	-	5.606
		Levensverzekeringen	2.005	287	2.291	167	2.125	-	2.125
		Schadeverzekeringen	655	94	749	99	650	-	650
		Pensioenfondsen	476	-	476	2	474	-	474
		Verlenen van beleggingsdiensten	Effectenbemiddelaars	10.741	56	10.797	3.412	7.385	-
	Marktpersoneel	558	-	558	3	555	-	555	
	Optreden als clearinginstelling	Vrijgestelden (art 12, 14, 15 Wte Vrijstellingsreg.)	1.093	-	1.093	1.093	-	-	-
		270	51	321	-	321	-	321	
Totaal aanbieders		26.581	991	27.573	6.165	21.408	-	21.408	
Totaal adviseurs en bemiddelaars			8.540	1.221	9.761	1.541	8.220	-	8.220
Effecten instellingen	Uitgeven van effecten	Wte meldingsregelingen	392	-	392	-	392	-	392
		Wet melding zeggenschap	598	-	598	3	595	-	595
		KGI	1.118	355	1.472	13	1.459	-	1.459
		Klikplicht	100	16	116	4	112	-	112
		Voorwetenschap	2.288	-	2.288	2.288	-	-	-
		Marktmanipulatie	1.929	387	2.317	2.317	-	-	-
		Publicisten	243	81	324	324	-	-	-
		Financiële verslaggeving	3.745	1.331	5.076	651	4.425	-	4.425
Totaal effectenuitgevende instellingen		10.413	2.170	12.582	5.599	6.983	-	6.983	
Infrastructuur	Onderhouden van effectenafwikkelingsyst.	477	-	477	238	238	-	238	
	Houden beurs en reglementeerde markt	1.555	-	1.555	44	1.511	-	1.511	
Totaal infrastructuur		2.032	-	2.032	283	1.750	-	1.750	
Integriteit	FEC	1.290	16	1.306	1.306	-	-	-	
	WMD/MOT	2.145	-	2.145	2.145	-	-	-	
Totaal integriteit		3.436	16	3.451	3.451	-	-	-	
Accountants	Verlenen van Accountantsdiensten *	Accountants met OOB klanten	1.498	356	1.854	269	1.584	569	1.015
		Accountants zonder OOB klanten	464	110	574	85	489	176	313
Totaal accountants		1.961	466	2.428	354	2.074	745	1.328	
Overig	Toezicht Consumentenrichtlijnen	360	45	406	406	-	-	-	
	Toezicht Pensioenuitvoerders	521	58	579	-	579	-	579	
	Toezicht Betalingsverkeer (nieuw)	132	-	132	-	132	132	-	
Totaal nieuwe taken		1.013	103	1.116	406	711	132	579	
Totaal doorlopend toezicht		53.977	4.966	58.943	17.798	41.145	878	40.267	

Specifieke verrichtingen	Categorie	Subcategorie	Begroting 2007	Eenmalige- en aanloopkosten	Totale lasten	Overheidsbijdrage	Lasten excl. overheidsbijdrage	Activering	Heffing 2007
Aanbieders	Aanbieden	Beleggingsobjecten	142	-	142	8	134	-	134
		Bancaire diensten- en elektronisch geld	6	-	6	-	6	-	6
		Krediet	63	-	63	-	63	-	63
		Rechten van deelneming in een	977	-	977	-	977	-	977
		Levensverzekeringen	1	-	1	-	1	-	1
		Schadeverzekeringen	16	-	16	-	16	-	16
		Pensioenfondsen	-	-	-	-	-	-	-
		Verlenen van beleggingsdiensten	Effectenbemiddelaars	690	-	690	32	658	-
	Marktpersoneel	160	-	160	11	148	-	148	
	Optreden als clearinginstelling	Vrijgestelden (art 12, 14, 15 Wte Vrijstellingsreg.)	5	-	5	5	-	-	-
EP-Houders	130	-	130	-	130	-	130		
Totaal aanbieders		2.210	-	2.210	57	2.153	-	2.153	
Totaal adviseurs en bemiddelaars		9.233	-	9.233	1.254	7.979	-	7.979	
Effecten instellingen	Uitgeven van effecten	Toezicht emissies	4.374	585	4.959	3.143	1.816	-	1.816
		Toezicht openbare biedingen	1.180	-	1.180	281	898	-	898
Totaal effectenuitgevende instellingen		5.554	585	6.139	3.425	2.714	-	2.714	
Infrastructuur	Onderhouden van effectenafwikkelingsyst.		5	-	5	-	5	-	5
		Houden beurs en reglementeerde markt	149	-	149	-	149	-	149
Totaal infrastructuur		153	-	153	-	153	-	153	
Accountants	Verlenen van Accountantsdiensten	Accountants met OOB klanten	766	-	766	-	766	-	766
		Accountants zonder OOB klanten	5.591	-	5.591	-	5.591	-	5.591
Totaal accountants		6.358	-	6.358	-	6.358	-	6.358	
Totaal specifieke verrichtingen		23.508	585	24.093	4.735	19.358	-	19.358	
Totaal (doorlopend toezicht en specifieke verrichtingen)		77.485	5.552	83.037	22.534	60.503	878	59.625	

* De kosten onder "Activering" bij het doorlopend toezicht op Accountants betreffen geen voorbereidingskosten maar kosten die conform de overgangsbepaling in de Regeling toezichtkosten Wet toezicht accountantsorganisaties worden geactiveerd.

De verrekening van eenmalige en aanloopkosten uit eerdere jaren

De door de AFM gemaakte kosten die samenhangen met de aan haar toebedeelde taken kunnen pas via heffingen aan marktpartijen worden doorberekend indien hiervoor een wettelijke grondslag bestaat. Deze grondslag wordt gegeven in de toezichtwet. Bij nieuwe taken maakt de AFM echter al kosten die samenhangen met het voorbereiden van de toezichttaak voordat de toezichtwet in werking treedt. Dergelijke kosten kunnen niet in het begrotingsjaar worden doorberekend aan de markt via de heffingen en worden daarom opgenomen in de balans. De voorbereidingskosten die worden opgenomen op de balans zijn aan een maximum gebonden, namelijk 150% van de normale kosten van de taak. De voorbereidingskosten worden door de overheid vergoed voor zover ze deze 150%-grens overschrijden. Na inwerkingtreding van de toezichtwet worden deze geactiveerde lasten over een periode van vijf jaar via de heffingen omgeslagen over de relevante groep onder toezicht gestelde instellingen. Dit leidt in het jaar van doorberekening tot hogere heffingen dan wanneer uitsluitend de kosten van het toezicht in het heffingsjaar zouden worden doorberekend. In 2007 worden de in dat jaar en eerdere jaren gemaakte kosten van nieuwe toezichttaken als volgt behandeld:

Tabel 5.3b Verrekening van eenmalige en aanloopkosten (x € 1.000,-)

	Geactiveerd ultimo 2006 (prognose)	Activering 2007	Afschrijving 2007	Geactiveerd ultimo 2007
Beleggingsobjecten*	436	-	89	346
Bancaire diensten en elektronisch geld*	935	-	192	743
Krediet*	894	-	183	710
Levensverzekeraars*	1.396	-	287	1.109
Schadeverzekeraars*	456	-	94	362
Adviseren en bemiddelen*	5.946	-	1.221	4.725
Accountants (Wta)	8.578	745	466	8.857
Marktmisbruik	4.194	-	839	3.355
Financiële Verslaggeving**	6.655	-	1.331	5.324
Toeziht Emissies	2.927	-	585	2.341
Optreden als clearinginstelling	257	-	51	206
Beleggingsobjecten	447	-	89	358
Betalingsverkeer	197	132	-	329
Toeziht pensioenuitvoerders	289	-	58	231
Toeziht Consumentenrichtlijnen	226	-	45	181
Financiële Bijsluiter***	438	-	95	343
Financieel Expertise Centrum	62	-	16	47
Totaal	33.895	878	5.552	29.221

* Tot 2007 Wfd, inclusief een deel voor de oude taak Financiële Bijsluiter.

** De voorbereidingskosten van Financiële Verslaggeving die meer bedragen dan 150% dan de gemiddeld begrote kosten voor 2007, 2008 en 2009 worden ultimo 2006 door het ministerie van Financiën vergoed en worden dus ook niet geactiveerd.

*** Naar rato van kostenrealisatie 2005 verdeeld naar Rechten van deelneming beleggingsinstelling, Effectenbemiddelaars en de subcategorieën waar de oude taak Wfd onder valt.

Verrekening exploitatiesaldi eerdere jaren

In ieder jaar is er een verschil tussen de begrote en werkelijke kosten per toezichttaak en per groep onder toezicht staande instellingen. Ook in de baten zijn er verschillen tussen begrote en werkelijke

bedragen, doordat (i) de dynamiek van de markt maakt dat de opbrengst van de heffingen niet met absolute zekerheid kan worden geraamd, en (ii) de opbrengst van boetes en dwangsommen, die in mindering wordt gebracht op de in rekening te brengen heffingen, *pro memorie* wordt begroot. De verschillen tussen begrote en gerealiseerde baten en lasten leiden tot exploitatieverschillen, die in het opvolgende jaar in de heffingen worden verrekend. Deze verrekening vindt plaats per groep onder toezicht staande instellingen, zodat iedere groep slechts betaalt voor het eigen toezicht en kruissubsidiëring tussen groepen wordt voorkomen. De in 2007 te verrekenen bedragen bestaan uit de per ultimo 2006 uitstaande bedragen op de balans, die pas in de jaarrekening over 2006 worden vastgesteld en dus ten tijde van de voorbereiding van de begroting nog niet bekend zijn. Ze zijn daarom niet opgenomen in tabel 5.3b.

Overheidsbijdrage

In het kader van de herziening van de financiering van het toezicht in 2003 is door het ministerie van Financiën toegezegd dat de overheid een deel van de kosten van het gedragstoezicht op zich neemt. Het gaat hierbij om:

- de kosten van repressieve handhaving; d.w.z. de kosten die de AFM maakt wanneer zij optreedt bij een redelijk vermoeden van een strafbaar feit of het overtreden van een bestuurlijk gestelde norm, waaronder het toezicht op misbruik voorwetenschap, marktmanipulatie en illegale financiële activiteiten;
- een deel van de kosten van preventieve handhaving, te weten de kosten van het toezicht witwasbestrijding; hierbij gaat het om kosten die de AFM maakt in haar streven naar het voorkomen van overtredingen.

Naast bovengenoemde handhavingkosten draagt de overheid de volledige lasten van het bij de AFM ondergebrachte Financieel Expertise Centrum (FEC) en het toezicht op publicisten, en een deel van de lasten van het toezicht op Emissies. Daarnaast zal de overheid ook de helft van kosten voor de taak “Onderhouden van effectenafwikkelingsystemen” vergoeden. Ook voor de taak Toezicht consumentenrichtlijnen is rekening gehouden met financiering door de overheid.

5.4 Categoriele lastenbegroting met toelichting

De lastenbegroting 2007 is als volgt onder te verdelen in kostensoorten:

Tabel 5.4 Categoriele lastenbegroting (x € 1.000,-)

Kostensoort	Realisatie 2005	Begroting 2006	Prognose 2006	Begroting 2007	Mutatie t.o.v. begroting 2006	Perspectief 2008	Perspectief 2009
Salarislasten	23.914	30.395	28.659	32.689	7,5%	36.329	36.955
Sociale lasten	2.360	3.624	2.891	3.720	3%	4.114	4.194
Pensioenlasten	5.677	6.607	5.393	6.270	-5%	6.934	7.069
Uitzendkrachten	1.899	3.392	6.875	6.976	106%	2.447	1.549
Overige personeelslasten	2.822	4.239	3.996	4.064	-4%	4.111	3.987
Totaal personeelslasten	36.672	48.257	47.813	53.719	11%	53.934	53.753
Huisvestingslasten	3.687	4.708	4.631	5.488	17%	5.562	5.649
Advieslasten	5.675	7.383	4.229	3.560	-52%	3.972	3.854
Algemene lasten	5.549	8.425	7.583	10.140	20%	8.755	8.582
Totaal overige bedrijfslasten	14.910	20.516	16.443	19.188	-6%	18.288	18.084
Afschrijvingen	2.016	2.722	2.894	3.962	46%	4.041	4.122
Financiële baten en lasten	1.523	1.650	1.271	1.523	-8%	1.600	1.400
Geactiveerde intern ontwikkelde so	-	-	2.117	906		2.000	2.000
Totale lasten	55.121	73.145	66.305	77.485	6%	75.863	75.359

Toelichting bij categoriele lasten

In de salarislasten is rekening gehouden met het beloningsbeleid en een eventuele “CAO”-verhoging per 1 juli 2007 van 1,75 procent.

De salarislasten stijgen met 7,5 procent ten opzichte van de begroting 2006. Dit wordt met name veroorzaakt door twee factoren. Enerzijds als gevolg van het in 2004 ingevoerde beloningsbeleid. Deze stijging is incidenteel; de in de beloningstructuur vastgestelde salarisschalen blijven - afgezien van “CAO”-stijgingen - ongewijzigd. Echter, omdat de AFM een jonge organisatie is bevindt een groot deel van de medewerkers zich in het stijgende deel van de salarisschaal en vindt verversing van het personeelsbestand (met vervanging van hoog ingeschaalde medewerkers door collega's lager in de schaal) nog minder plaats. Deze tijdelijk hogere loonstijging betreft dus een eenmalig effect, dat is uitgesmeerd over een aantal jaren: ook in 2005 en 2006 is hierdoor de loonstijging hoger uitgevallen. De stijging zal de komende jaren afnemen omdat medewerkers de top van hun salarisschaal zullen bereiken. In 2008 zal de stijging als gevolg van het beloningsbeleid naar alle waarschijnlijkheid iets meer dan 1 procent bedragen, in 2009 zal deze stijging naar verwachting zijn teruggelopen tot minder dan 1 procent.

Anderzijds wordt de stijging van de salarislasten veroorzaakt door de spaarbijdrage die medewerkers sinds 1 januari 2006 ontvangen ter compensatie van de aanpassing van het pensioenstelsel. Dit effect was in de begroting 2006 nog niet verwerkt. Ook deze stijging is een éénmalig effect en zal in de begroting 2008 niet meer tot uiting komen.

Ondanks de stijging van de brutosalarissen dalen de pensioenlasten met 5 procent als gevolg van de aanpassing van de pensioenregeling, waarin vanaf 1 januari 2006 het middelloon als grondslag

wordt gehanteerd in plaats van het eindloon en de pensioenleeftijd (behalve voor enkele oudere medewerkers) is opgetrokken van 62 naar 65 jaar.

Het aantal FTE in de begroting 2007 is lager dan in de begroting 2006, als gevolg van (i) een verhoging van de doelmatigheid, waardoor werkzaamheden met minder inzet van personeel kunnen worden uitgevoerd; en (ii) een tragere instroom van personeel, die al in de realisatie van 2006 naar voren komt.

In 2007 is voor een tweetal taken voorzien in substantiële inhuur van tijdelijk personeel. Het betreft de initiële vergunningverlening voor de Wet financiële dienstverlening en de Wet toezicht accountantorganisaties. Tevens wordt door de invoering van deze twee wetten eenmalig een extra aantal bezwaarschriften verwacht. Ook voor de afhandeling hiervan wordt in 2007 tijdelijk personeel ingezet. Ten slotte is voor de ontwikkeling van IT-systemen als gevolg van nieuwe taken tijdelijk extra personeel voorzien.

In 2007 zal AFM vanuit de verschillende locaties waar ze nu is ondergebracht verhuizen naar één pand. Dit brengt tijdelijk extra kosten met zich mee waardoor de huisvestingslasten in 2007 hoger uitvallen dan in 2006.

De advieslasten zijn aanzienlijk lager dan begroot in 2006. Een deel van de werkzaamheden waarvoor in 2006 advies is ingewonnen zal intern door tijdelijk personeel worden uitgevoerd, mede met het oog op kostenbesparing. De advieslasten die in 2007 wel nog zijn begroot bestaan voor een groot deel uit kosten voor extern juridisch advies.

De stijging van de algemene lasten wordt merendeels veroorzaakt door de kosten voor de implementatie van de MiFID-richtlijn waarvoor in 2007 aanzienlijke kosten zullen worden gemaakt (ruim € 1 mln.).

De netto financiële lasten dalen ten opzichte van de begroting 2006 omdat een aantal taken in 2007 in werking treedt. Hierdoor kan de afschrijving van eerder geactiveerde voorbereidingskosten aanvangen en daalt de financieringsbehoefte en dus de te betalen rente. Voor 2007 is uitgegaan van een rentepercentage van 3,5%; voor de langere termijn wordt rekening gehouden met een rentepercentage van 4%.

Sinds januari 2006 worden de kosten van intern ontwikkelde software geactiveerd, in lijn met de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Na ingebruikname van de ontwikkelde software worden de kosten in drie jaar afgeschreven. In de planning voor 2007 wordt € 0,9 miljoen aan intern ontwikkelde software geactiveerd.

5.5 Investeringsbegroting met toelichting

De voor 2007 geplande investeringen zijn als volgt te specificeren:

Tabel 5.5 Investeringsbegroting (x € 1.000,-)

Soort Investering	Investering 2007	Jaarlijks afschrijvings-percentage	Afschrijving investeringen 2007*	Afschrijving op investeringen van 2006 en eerder	Totaal afschrijvingen 2007
Behuizing					
Inrichting Noortse Bosch	5.800	9%	395		
Totaal	5.800		395	480	875
Inventaris					
Meubilair	300	20%	28		
Porti en Frankeer	9	20%	1		
Archief	167	20%	15		
Totaal	476		44	430	474
Auto's					
Bestuur		25%			
Totaal				28	28
Computers					
Totaal hardware **	1.591	33%	232		
Totaal telefonie	753	33%	110		
Totaal	2.344		343	819	1.162
Software					
Totaal software IT***	4.101	33%	409		
Totaal	4.101		409	863	1.272
Interne software ontwikkeling					
Totaal intern ontwikkelde software	906	33%	151		
Totaal	906		151	-	151
Totaal	13.627		1.342	2.620	3.962
* Afschrijvingbedrag op investeringen 2007 wordt mede bepaald door moment van investering gedurende 2007.					
** ww. 557K MIFID investeringen.					
*** ww. 2.385K MIFID investeringen.					

In de begroting 2007 zijn investeringen voorzien voor een bedrag van € 13,6 miljoen. De investeringen liggen hiermee op een beduidend hoger niveau dan 2006. Dit heeft een drietal oorzaken. (i) AFM zal in 2007 verhuizen naar een nieuw pand. Voor de inrichting van het nieuwe pand is een investering voorzien van € 5,8 miljoen. Deze investering zal over de gehele looptijd van het huurcontract (11 jaar) worden afgeschreven. (ii) In 2007 zal worden gewerkt aan de implementatie van MiFID. Hiervoor is in 2007 een investering nodig van ruim € 2,9 miljoen. Dit betreft grotendeels investeringen in software welke in 3 jaar zullen worden afgeschreven. (iii) Sinds januari 2006 worden de kosten van intern ontwikkelde software geactiveerd, in lijn met de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Na ingebruikname van de ontwikkelde software worden de kosten in drie jaar afgeschreven. Dit was echter niet in de begroting van 2006 voorzien. In de planning voor 2007 wordt € 0,9 miljoen aan intern ontwikkelde software geactiveerd.

2.1 Aanbieders

2.1.1 Specifieke verrichtingen Aanbieders

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Percentage doorlooptijd procedures binnen wettelijke termijn	84,75%	90%	100%	100%	100%
Gemiddelde doorlooptijd vergunningaanvragen in kalenderdagen	65	56	50	50	50
Gemiddelde doorlooptijd meldingen medebeleidsbepalers in kalenderdagen	49	42	40	40	40
Kwaliteit toezicht (aantal gegrond verklaarde bezwaren op afwijzende beschikkingen)	1	5	6	5	5
Aantal gestarte vergunningaanvragen*	89	65	760	760	760
Aantal gestarte meldingen (mede)beleidsbepalers*	523	510	2500	2500	2500
Aantal afgeronde vergunningaanvragen*	88	60	760	760	760
Aantal afgeronde meldingen (mede)beleidsbepalers*	536	450	2350	2350	2350

* Met ingang van 2007 wordt het deel van de Wft dat voorheen Wdf was, meegenomen in deze indicatoren. Dit verklaart de forse toename in aantallen.

2.1.2 Doorlopend toezicht Aanbieders (beleggingsobjecten, Bancaire diensten en elektronische geld, Krediet, Rechten van deelneming in een beleggingsinstelling, Levensverzekeringen, Schadeverzekeringen, Pensioenfondsen)

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Gemidd. Doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in weken	nb	20	18	18	16
Gemidd. Doorlooptijd themaonderzoeken in weken	nb	40	40	40	40
Aantal signalen / meldingen	nb	260	340	373	373
Aantal gestarte instellingsspecifieke onderzoeken	nb	485	730	1866	736
Aantal afgeronde instellingsspecifieke onderzoeken	nb	460	713	1859	730
Aantal gestarte themaonderzoeken	nb	6	6	13	6
Aantal afgeronde themaonderzoeken	nb	5	6	13	6
Aantal normoverdragende gesprekken / brieven	nb	227	354	814	315
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal onderzoeken	nb	95%	75%	50%	30%
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal overtredingen	nb	1%	n.b.	n.b.	n.b.
Aantal compensatievoorstellen van instellingen aan klanten	nb	2	3	8	8
Uitkomsten bijdrage model (CCG)	nb	nvt	nvt	nvt	nvt

2.1.2.2 Verlenen van beleggingsdiensten (Effectenbemiddelaars, Marktpersoneel en Vrijgestelden)

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Percentage doorlooptijd procedures binnen wettelijke termijn	nb	95	95	95	95
Gemidd. doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in weken	nb	20	18	18	16
Gemiddelde doorlooptijd thema onderzoeken in weken	nb	40	40	40	40
Aantal signalen/meldingen	nb	250	400	467	467
Aantal gestarte instellingsspecifieke onderzoeken	nb	104	137	142	149
Aantal afgeronde instellingsspecifieke onderzoeken	nb	106	124	129	135
Aantal gestarte thema onderzoeken	nb	1	2	2	2
Aantal afgeronde thema onderzoeken	nb	1	2	2	2
Aantal normoverdragende gesprekken / brieven	nb	30	38	41	40
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v. totale aantal onderzoeken	nb	nb	nb	nb	nb
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v. totale aantal overtredingen	nb	nb	nb	nb	nb
Aantal compensatie voorstellen van instellingen aan klanten	nb	6	7	7	7
Uitkomsten bijdrage model (CCG)	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt

2.1.2.3 Optreden als clearinginstelling

Voor toezicht op clearinginstellingen (inwerkingtreding 1-1-2007) zijn momenteel nog geen prestatie-indicatoren beschikbaar.

2.2 Adviseurs en bemiddelaars

2.2.1 Specifieke verrichtingen adviseren en bemiddelen

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Percentage doorlooptijd vergunningaanvragen binnen wettelijke termijn	nvt	94%	100%	100%	100%
Aantal afgeronde vergunningaanvragen	nvt	10.000	1500	700	700
Aantal afgeronde betrouwbaarheidstoetsingen	nvt	14.000	2500	2000	2000

2.2.2 Doorlopend toezicht adviseren en bemiddelen

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005 *	2006	2007	2008	2009
Gemidd. doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in weken	nvt	13	13	13	13
Gemidd. doorlooptijd themaonderzoeken in weken	nvt	40	40	40	40
Aantal signalen / meldingen	nvt	> 1000	500	500	500
Aantal gestarte instellingsspecifieke onderzoeken	nvt	425	760	1.920	760
Aantal afgeronde instellingsspecifieke onderzoeken	nvt	410	740	1.920	760
Aantal gestarte themaonderzoeken	nvt	5	5	12	5
Aantal afgeronde themaonderzoeken	nvt	4	5	12	5
Aantal normoverdragende gesprekken / brieven	nvt	200	387	843	312
Aantal doelstellingoverdragende gesprekken	nvt	0	20	20	20
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal onderzoeken	nvt	95%	75%	50%	30%
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal overtredingen	nvt	1%	n.b.	n.b.	n.b.
Aantal compensatievoorstellen van instellingen aan klanten	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt

* Deze taak was in 2005 nog in voorbereiding.

2.3 Effecten uitgevende instellingen

2.3.1 Specifieke verrichtingen Uitgeven van Effecten (Toezicht emissies en Toezicht openbare biedingen)

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Percentage doorlooptijd procedures binnen wettelijke termijn	100%	100%	100 %	100 %	100 %
Gemiddelde doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in kalenderdagen	nb	21	21	21	21
Aantal signalen / meldingen	2	13	13	13	13
Aantal gestarte instellingsspecifieke onderzoeken	2	13	13	13	13
Aantal afgeronde instellingsspecifieke onderzoeken	2	13	13	13	13
Aantal normoverdragende gesprekken / brieven	2	10	8	8	8
Aantal doelstellingoverdragende gesprekken / brieven	nb	1	10	10	10
Aantal goedkeuringen prospectus	147	280	300	330	300
Aantal goedkeuringen aanvullende prospectussen	41	80	90	90	90
Aantal geopende dossiers	16	12*	12*	12*	12*

* Dit cijfer betreft een weergave van het aantal in een jaar behandelde dossiers die leiden tot een biedingstraject.

2.3.2 Doorlopend toezicht uitgeven van effecten

2.3.2.1 Meldingen (Wte meldingsregeling en Wet melding zeggenschap)

Prestatie indicator *	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Meldingen Wmz en insider	4011	2500	2750	2750	2750
Meldingen Wmz en insider te laat	nb	60	80	80	80

2.3.2.2 Marktmisbruik (Koersgevoelige informatie, Klikplicht, Voorwetenschap, Marktmanipulatie en Publicisten)

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Percentage doorlooptijd procedures binnen wettelijke termijn	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Gemidd. doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in dagen	nb	126 dgn	126	126	126
Gemidd. doorlooptijd themaonderzoeken in dagen	nb	91 dgn	91	91	91
Aantal signalen / meldingen	83	110	125	140	150
Aantal gestarte instellingsspecifieke onderzoeken	45	70	80	100	100
Aantal afgeronde instellingsspecifieke onderzoeken	30	65	70	85	85
Aantal gestarte themaonderzoeken	0	2	2	2	2
Aantal afgeronde themaonderzoeken	0	2	2	2	2
Aantal normoverdragende gesprekken / brieven	7	10	15	10	10
Aantal doelstellingsoverdragende gesprekken / brieven	72	0	0	0	0
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal onderzoeken	nb	15%	12%	14%	15%
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal overtredingen	nb	nb	nb	nb	nb
Aantal compensatievoorstellen van instellingen aan klanten	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Uitkomsten bijdrage model (CCG)	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt

2.3.2.3 Toezicht Financiële verslaggeving

Prestatie indicator *	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Aantal onderzoeken jaarverslagen	30	75	116	120	125
Aantal informatieverzoeken m.b.t. jaarverslagen	30	40	50	50	50
Aantal onderzoeken halfjaarberichten	--	--	--	50	50

* Omdat de taak Toezicht financiële verslaggeving in 2007 inwerking treedt, is de set prestatie-indicatoren voor deze taak nog niet compleet. Vanaf januari 2007 zal wel worden aangevangen met het meten van een complete set van prestatie-indicatoren.

2.4 Infrastructuur (Onderhouden van effecten-afwikkelssystemen en Houden van een beurs en reglementeerde markt)

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Percentage doorlooptijd procedures binnen wettelijke termijn	100	95	95	95	95
Gemidd. doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in weken	nb	13	13	13	13

2.5 Integriteit

2.5.1 FEC

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005 *	2006	2007	2008	2009
Gemidd. doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in weken	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Gemidd. doorlooptijd themaonderzoeken in weken	16	16	16	16	16
Aantal signalen / meldingen	5	4	5	5	5
Aantal gestarte instellingsspecifieke onderzoeken	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal afgeronde instellingsspecifieke onderzoeken	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal gestarte themaonderzoeken	3	6	5	5	5
Aantal afgeronde themaonderzoeken	2	3	3	3	3
Aantal normoverdragende gesprekken / brieven	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal onderzoeken	50%	60%	60%	60%	60%
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal overtredingen	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal compensatievoorstellen van instellingen aan klanten	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal signalen naar cc Integriteit	1	4	4	4	4
Tevredenheid FEC raad	8	8	9	9	9

2.5.2 Toezicht Wid/MOT

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Aantal MOT-meldingen door AFM	7	2	10	10	10
Aantal aangiftes bij OM	15	4	10	10	10
Aantal SO-FEC-meldingen	11	4	20	20	20
Gemiddelde doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in dagen	68	100	90	90	90
Aantal signalen/meldingen	nb	30	50	50	50
Aantal gestarte instellingsspecifieke onderzoeken	186	90	90	90	90
Aantal afgeronde instellingsspecifieke onderzoeken	221	90	90	90	90
Aantal normoverdragende gesprekken/brieven	204	5	5	5	5
Aantal doelstellingsoverdragende gesprekken/brieven	nb	5	5	5	5
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v. totale aantal onderzoeken	90%	80%	80%	80%	80%

2.5.3 IFA

Prestatie indicator	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Gemidd. doorlooptijd instellingsspecifieke onderzoeken in kalenderdagen	nb	150	135	125	120
Gemidd. doorlooptijd themaonderzoeken in kalenderdagen	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal signalen / meldingen	nb	417	415	360	305
Aantal gestarte instellingsspecifieke onderzoeken	nvt	400	400	350	300
Aantal afgeronde instellingsspecifieke onderzoeken	nb	375	400	375	350
Aantal gestarte themaonderzoeken	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal afgeronde themaonderzoeken	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal normoverdragende gesprekken / brieven	nb	20	24	22	20
Aantal doelstellingoverdragende gesprekken / brieven	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal onderzoeken	nb	0,35	0,35	0,35	0,35
Aantal geconstateerde overtredingen t.o.v totale aantal overtredingen	nb	nb	nb	nb	nb
Aantal compensatievoorstellen van instellingen aan klanten	nb	nb	nb	nb	nb

2.6 Accountantsorganisaties

Prestatie indicator *	Realisatie	Prognose	Streefwaarde		
	2005	2006	2007	2008	2009
Percentage tijdig afgeronde vergunningaanvragen	-	-	100%	100%	100%
Percentage tijdig afgeronde betrouwbaarheidstoetsingen	-	-	100%	100%	100%
Aantal door de AFM uitgevoerde onderzoeken doorlopend toezicht	0	0	5	25	25

* Omdat de taak Toezicht accountantsorganisaties in 2007 inwerking treedt, is de set prestatie-indicatoren voor deze taak nog niet compleet. Vanaf januari 2007 zal wel worden aangevangen met het meten van een complete set van prestatie-indicatoren.

3 Toezichtvoorbereiding – Nieuwe taken

3.1.1 Toezicht Consumentenrichtlijnen

Ten aanzien van grensoverschrijdende inbreuken is het op dit moment niet goed mogelijk een adequate inschatting te maken van het aantal zaken dat door de AFM in behandeling zal worden genomen.

Daarvoor is bepalend hoeveel verzoeken om handhavingsmaatregelen zullen worden gedaan door autoriteiten in andere lidstaten. De Whc is voorts nog met enige onzekerheden omgeven. Indien meer zekerheid bestaat over de datum van inwerkingtreding en over de vraag wanneer de AFM bevoegdheden toebedeeld krijgt ten aanzien van nationale inbreuken, kunnen prestatie-indicatoren en streefwaarden worden opgesteld voor deze nieuwe taak.

3.1.2 Toezicht pensioenuitvoerders

Prestatie-indicatoren voor Toezicht pensioenuitvoerders zijn momenteel nog niet beschikbaar.

3.1.3 Toezicht betalingsverkeer

Prestatie-indicatoren voor Toezicht betalingsverkeer worden nog ontwikkeld in de controlestrategie in 2007.