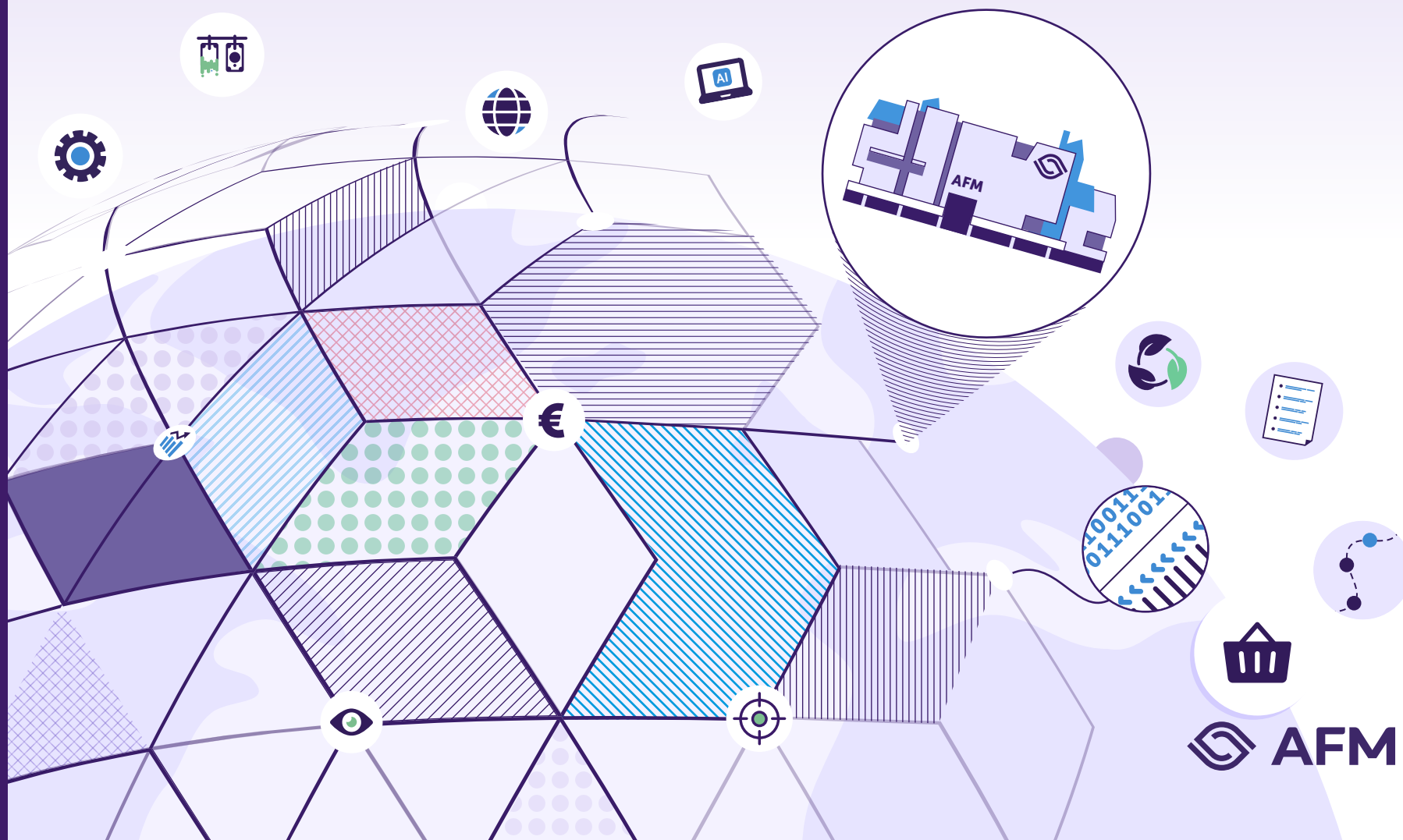


Jaarverslag 2025

In het kort In 2025 werkte de AFM aan eerlijke, transparante en toekomstbestendige financiële markten. Wij versterkten bescherming van consumenten en beleggers, verbeterden duurzaamheidsinformatie en bereidden de sector voor op nieuwe Europese regels, zoals DORA, MiCAR en de CSRD. Ook traden we op tegen fraude, misleiding en illegale dienstverlening. Met datagedreven toezicht, scherpe handhaving en nauwe Europese samenwerking droegen wij bij aan een veilige, integere en digitale financiële sector.



Inhoudsopgave

| | |
|---|----|
| 1. Toezicht op financiële dienstverlening | 6 |
| 2. Toezicht op kapitaalmarkten | 12 |
| 3. Toezicht op assetmanagement | 17 |
| 4. Toezicht op accountancy en verslaggeving | 20 |
| 5. Voorkomen van crimineel gedrag | 23 |
| 6. Stakeholderbetrokkenheid | 26 |
| 7. Organisatie en besturing | 34 |
| 8. Verslag raad van toezicht | 48 |
| 9. Jaarrekening | 53 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 77 |
| Bijlage 1: KPI's | 82 |



AFM als poortwachter

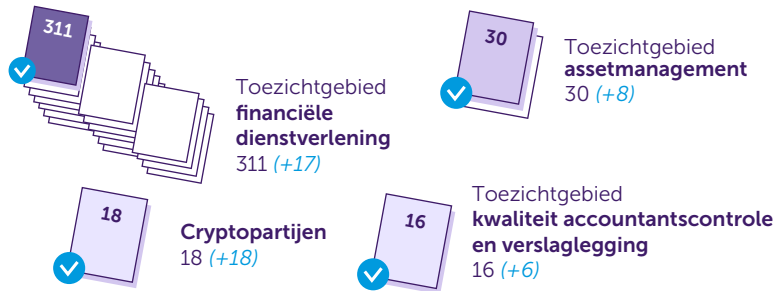
- Beïnvloeding
- Handhaving

Kengetallen 2025



Als poortwachter houdt de AFM continu toezicht op de naleving van wet- en regelgeving. Vaak richt zich dit op correcte en transparante processen bij financiële ondernemingen. Dit bestaat naast het thematische toezicht waarbij wij kijken naar 'acutere' risico's. Vanuit het toezicht op doorlopende activiteiten richten wij ons bijvoorbeeld op vergunningaanvragen, toetsingen van bestuurders en prospectustoezicht.

Aantal vergunningen totaal 375 (▲ 49 t.o.v. 2024)



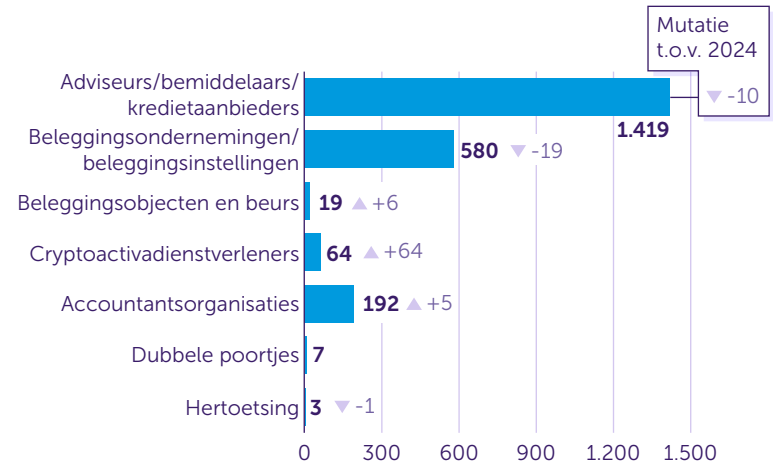
Aantal contactmomenten in totaal 14.504 (▲ 1.742 t.o.v. 2024)

Wat zijn contactmomenten? Consumenten en ondernemingen kunnen via het Meldpunt financiële Markten of via het Ondernemersloket met de AFM contact opnemen. Beide zijn via telefoon en via mail te bereiken.



Toetsingen totaal 2.284

Wat zijn toetsingen? Personen die het beleid van een onderneming (mede) bepalen of toezicht houden op dit beleid moeten betrouwbaar en/of geschikt zijn voor de uitoefening van hun functie. Zij worden hierop getoetst door de AFM en/of DNB. De toetsing kent verschillende elementen.





AFM als poortwachter

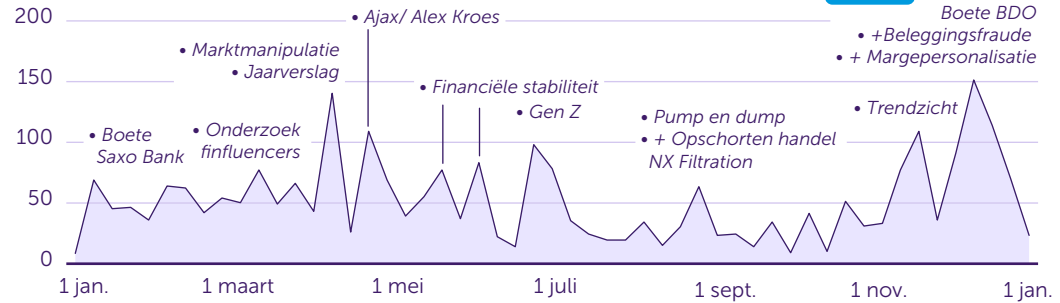
Beïnvloeding

Handhaving

Kengetallen 2025

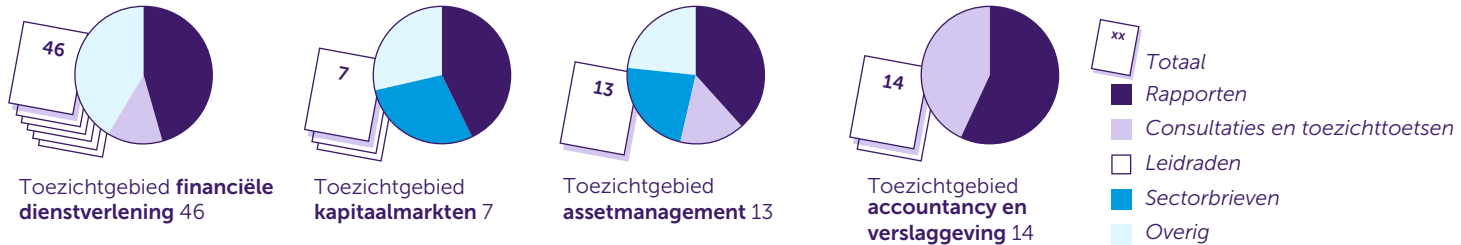
Mediaberichten in totaal 2.738 artikelen

Totale AFM-berichterijging in 2025 (print en online nieuwsmedia)



De meeste berichtgeving was afkomstig uit de vakmedia. Maar ook titels met hoog bereik onder het algemene publiek (zoals Het Financieele Dagblad, fd.nl, nu.nl en het Algemeen Dagblad) scoren hoog.

Aantal publicaties in totaal 80



AFM-publicaties

In rapporten schetsen we bevindingen uit onze onderzoeken en reiken verbeterpunten aan. Met consultaties geven wij zelf onze mening over een wetsvoorstel of vragen de sector om op onze beleidsuitingen te reageren. Met een toezichttoets maken we duidelijk wat nieuwe regelgeving voor het toezicht gaat betekenen. Met een sectorbrief koppelen we onze bevindingen aan een sector terug.

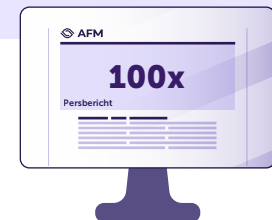


Activiteit op LinkedIn

- Bereik 1.022.000 accounts
- Aantal volgers 54.600 accounts (▲+5.200)
- Impressies 1.900.000 keer

Sector- en persberichten

In 2025 heeft AFM **100** sector- en persberichten gepubliceerd op AFM.nl





AFM als poortwachter

Beïnvloeding

Handhaving

Kengetallen 2025

i

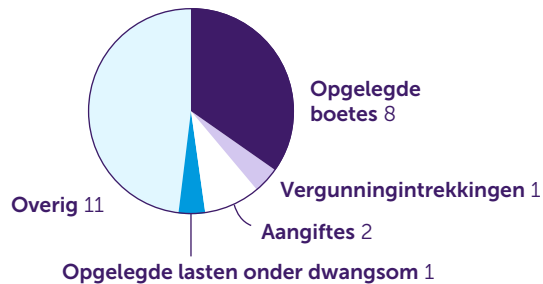
De AFM heeft de taak om toe te zien op de naleving van de financiële wet- en regelgeving. Een uitgangspunt daarbij is dat we optreden zodra we bekend zijn met een overtreding. De manier waarop we dat dan doen, hangt af van de concrete situatie. We kunnen gebruikmaken van **formele en informele maatregelen**.

€16,7 miljoen

Geïncasseerd bedrag van de formele maatregelen

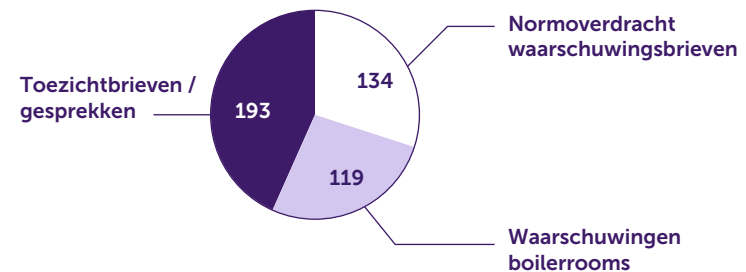
Formele maatregelen totaal 23 (▼ 9 t.o.v. 2024)

Formele maatregelen zijn maatregelen die de wet ons biedt, zoals het opleggen van een boete of een aangifte.



Informele maatregelen totaal 446 (▲ 19 t.o.v. 2024)

Informele maatregelen zijn maatregelen die norminformerend zijn, zoals een toezichtbrief, of - in het zwaarste geval - een waarschuwingsbrief. Waarschuwingen voor 'boilerrooms' (beleggingsfraude) publiceren wij op onze website en op sociale media.



1. Toezicht op financiële dienstverlening

Voor 2025 stelde de AFM zichzelf in de Agenda 2025 een aantal doelen binnen het toezicht op financiële dienstverlening.

- Klantbelang in relatie tot financiële innovatie en technologie.
- Toezicht op naleving van de nieuwe Europese cryptowetgeving.
- Financiële producten die als duurzaam worden aanbevolen, doen wat ze beloven.
- Er is een beter beeld van grensoverstijgende dienstverlening.
- De nieuwe pensioenregelingen passen bij deelnemers omdat pensioenfondsen het belang van hun deelnemers in hun besluitvorming over de transitie nadrukkelijk meenemen.
- Het retailtoezicht wordt gestoeld op verantwoord datagebruik.

Klantbelang in relatie tot financiële innovatie en technologie

In 2025 droegen we bij aan goede en passende digitale financiële diensten: het klantbelang wordt scherp geborgd bij nieuwe producten en algoritmen, crypto-informatie is duidelijk en de naleving van regels is streng.

Wat deden wij daarvoor?

We onderzochten [technologische trends en IT-changemanagement in kredietverlening](#), [de implementatie van de Toegankelijkheidsrichtlijn](#) en de [kenmerken van een nieuwe generatie](#) die is opgegroeid in een digitaal tijdperk: Gen Z.

Binnen ons toezicht op de verzekeringsmarkt publiceerden we [handvatten voor de borging van het klantbelang bij embedded insurance](#) rondom de wettelijke vergunningplicht, productontwikkeling en informatieverstrekking. Verder bleek uit [onderzoek](#) dat de helft van de schadeverzekeraars bij minimaal één product hogere winstmarges rekende voor loyale klanten; [premies zijn waar nodig aangepast](#).

Om toezicht te houden op het centraal stellen van het klantbelang bij algoritmische toepassingen, ontwikkelden wij zowel toezichtmethodieken als een beoordelingskader. Een algoritme moet onder meer accuraat, uitlegbaar, juist en eerlijk zijn. Dit testten wij aan de hand van een pilot. We deelden onze inzichten binnen de Europese autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA). We voerden verder verkenningen uit naar waar verzekeraars, banken, adviseurs, kredietverstrekkers en beleggingsdienstverleners kunstmatige intelligentie (AI) (kunnen) inzetten en wat dit betekent voor het klantbelang en ons toezicht. Dit krijgt in de jaren na 2025 een vervolg.

In onze onderzoeken naar [informatieverstrekking en reclame over cryptoactiva](#) zagen wij goede praktijkvoorbeelden, maar ook voorbeelden waar nog 'werk aan de winkel' is voor de *Crypto Asset Service Providers* (CASPs). Zo zagen wij dat er soms wordt gesproken over veilig handelen in crypto, zonder nadere toelichting of context. Bij correcte, heldere en niet-misleidende informatieverstrekking is het van belang dat risico's niet worden gebagatelliseerd, zeker gezien de volatiliteit van cryptoactiva. Ook kwamen wij gevallen tegen waar op de website geen of onvoldoende informatie stond over de tarieven en de kosten. Na dit onderzoek letten wij bij de behandeling van vergunningaanvragen van cryptopartijen extra goed op, of hun reclameuitingen en informatieverstrekking in orde waren.

We spraken verschillende illegale cryptodienstverleners aan omdat zij niet aan de wet voldeden om crimineel gedrag te voorkomen. Ook publiceerden we een [openbare waarschuwing](#) in verband met een omvangrijk illegaal opererend cryptoplatform. Wij controleerden tijdens vergunningaanvragen nauwgezet in welke mate cryptopartijen voldoen aan de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft), de *Transfer of Funds Regulation* (TFR) en de Sanctiewet en hoe zij marktmisbruik voorkomen. In 2025 eindigde het registratieregime bij De Nederlandsche Bank (DNB) en startten wij met het toezicht op cryptodienstverleners.

In nieuw [onderzoek naar achteraf betalen](#) (*buy now, pay later* (BNPL)) keken we naar betalingsmoeilijkheden en -achterstanden. Ook onderzochten we de financiële gezondheid van BNPL-gebruikers tussen de 18 en 34 jaar. Daaruit bleek dat een deel van deze groep mogelijk financieel kwetsbaar is.

In ons toezicht op crowdfundingdienstverleners hebben we een [stappenplan voor marktpartijen](#) gepubliceerd, ondernemingen aangesproken op hun prikborddienstverlening en verduidelijking gegeven op normen. Daarnaast hebben we onze informatie voor consumenten geactualiseerd.

Binnen onze eigen organisatie werken wij steeds meer datagedreven met dataclusters en DevOps-teams. Een voorbeeld is het opleveren van een dashboard met data over de markt voor levensverzekeringen, zoals de omvang van portefeuilles en de ontwikkeling van klachtencijfers. Dit dashboard maakt het mogelijk om datagedreven keuzes te maken en te onderbouwen.

Wat is de impact?

Onze [bevindingen ten aanzien van Gen Z](#) en [technologie in kredietverlening](#) deelden we met de samenleving en de sector. We [lanceerden een Q&A](#) en meldpunt om de sector te helpen met de Toegankelijkheidsrichtlijn. Daarmee vergrootten we de bewustwording in de sector over risico's van digitalisering en stimuleerden de maatschappelijke dialoog.

Na gesprekken met verzekeraars over margepersonalisatie zijn zowel premies als het premiebeleid waar nodig aangepast.

Door, net als in 2024, aandacht te besteden aan reclame en informatie vanuit cryptodienstverleners, zien wij dat marketing en informatieverstrekking van cryptopartijen vaker voldoet aan de nieuwe vereisten. Onze inspanningen tegen niet-integer of niet-compliant gedrag door cryptopartijen leidden tot maatregelen zoals het laten afvloeien van klanten, het aanvragen van een vergunning, het aanpassen van de dienstverlening of het aanpassen van reclame-uitingen. Cryptopartijen

voerden veel verbeteringen door waardoor zij beter als poortwachter op het gebied van witwassen en terrorismefinanciering kunnen fungeren.

Diverse aanbieders van achteraf betalen scherpten hun communicatie, betaalherinneringen en risicobeheersing aan. Daarnaast presenteerde het kabinet een wetsvoorstel waarmee verplichte leeftijdsverificatie voor het gebruik van achterafbetaaldiensten wordt geïntroduceerd. Dit volgt op onze oproep om iets te doen aan het omzeilen van leeftijdscontroles bij BNPL door minderjarigen. Hierdoor worden kwetsbare jongeren straks beter beschermd.

Duurzaamheid

We zorgden ervoor dat duurzame financiële producten beter aansluiten bij wat ze beloven, zodat consumenten met duurzame doelstellingen eerlijk en passend worden bediend.

Wat deden wij daarvoor?

We zagen risico's op niet-passende verkoop (*mis-selling*) van financiële producten aan consumenten met duurzame doelstellingen. Bijvoorbeeld omdat duurzaamheidsclaims van financiële ondernemingen niet voldeden aan het vereiste kwaliteitsniveau. Of er is onvoldoende aandacht bij beleggingsondernemingen voor duurzaamheid bij de distributie van hun producten en diensten.

We bekeken de duurzaamheidsclaims van diverse banken, beleggingsondernemingen, verzekeraars en pensioenuitvoerders. Met name de concreetheid van claims en de vindbaarheid van de onderbouwing behoeften verbetering. We deelden [onze bevindingen](#) met de betrokken ondernemingen.

In Europees verband controleerden we bij zes beleggingsondernemingen de naleving van duurzaamheidsvereisten met betrekking tot *pro-duct oversight and governance* (POG) en de geschiktheidstoets. Uit [dit onderzoek](#) concludeerden we dat het beter kan en moet. We spraken ondernemingen hierop aan.

Een voorgenomen onderzoek naar de naleving van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) door vermogensbeheerders en levensverzekeraars hebben wij uitgesteld, omdat de Europese Commissie deze wetgeving wil herzien en wij hierover eerst duidelijkheid willen krijgen. Het onderzoek naar hoe schadeverzekeraars duurzaamheidsclaims onderbouwen is begin 2026 gepubliceerd.

Wat is de impact?

Naar aanleiding van onze interventies pasten alle ondernemingen waar wij bevindingen bij hadden hun duurzaamheidsclaims direct aan of gaven ze aan verbeteringen te willen doorvoeren. Beleggingsondernemingen zegden toe hun POG en geschiktheidstoetsen te verbeteren. Hiermee vergroten we de kans dat duurzame producten doen wat ze beloven en dat consumenten toegang krijgen tot producten die aansluiten bij hun duurzaamheidsdoelstellingen.

Grensoverstijgende dienstverlening

In 2025 hebben we ervoor gezorgd dat consumenten beter beschermd zijn tegen grensoverstijgende risico's en nieuwe vormen van financiële dienstverlening, door scherp toezicht en Europese samenwerking.

Wat deden wij daarvoor?

Omdat ook de verzekeringsmarkt steeds vaker grensoverstijgend is, namen wij meer buitenlandse verzekeraars mee in onze [jaarlijkse klachtenuitvraag](#). Verder onderzochten wij de beloning van gevolmachtigd agenten bij overlijdensrisicoverzekeringen, ook door buitenlandse aanbieders. Tot slot waren buitenlandse verzekeraars onderdeel van de *thematic review* van EIOPA naar behandeling van klanten met bepaalde chronische ziekten. Dit heeft twee doelen. We willen de consument in Nederland beschermen in een internationale markt én we willen ons inzetten voor een gelijk speelveld binnen Europa.

Bij verschillende neo-brokers zagen we in onderzoeken risico's voor beleggers, zoals verborgen of onnodige kosten en niet-passende

producten. Wij hebben de betrokken neo-brokers gewaarschuwd. In sommige gevallen is het onderzoek nog niet afgerond en volgt opvolging in 2026. Verder zagen we potentiële problemen bij het beheer van betalingsachterstanden. We deden daarom onderzoek naar het achterstandsbeheer bij kredietaanbieders.

Wat is de impact?

Neo-brokers hebben hun dienstverlening verbeterd. Zo is de kosteninformatie transparanter, zijn doelgroepen aangescherpt en zijn passendheidstoetsen verbeterd. En naar aanleiding van ons onderzoek naar het beheer van betalingsachterstanden zegden kredietaanbieders verbeteringen toe om klanten met betalingsproblemen beter te helpen.

Nieuw pensioenstelsel

De pensioensector informeert deelnemers steeds beter over wat zij bij de overgang naar het nieuwe tweede pijler pensioenstelsel kunnen verwachten.

Wat deden wij daarvoor?

Wij maakten ons hard voor het voorkomen van onrealistische verwachtingen en voorzienbare teleurstellingen. Dit pleidooi vond aanvankelijk niet overal weerklank, maar de sector heeft hier in 2025 stappen gezet.

Wij keken in 2025 naar [informatieverstrekking over het nabestaandenpensioen](#), het belang van een [persoonlijke toelichting bij scenario-bedragen](#) en naar de [compensatie bij de afschaffing van de doorsneesystematiek](#). Wij vroegen om actie van de laatste 10% van de pensioenuitvoerders die nog geen correctiebeleid hadden. Daarnaast beoordeelden we 80 communicatieplannen en hielden transitiecommunicatie van pensioenfondsen, verzekeraars en premiepensioeninstellingen (ppi's) tegen het licht. Daarbij keken we ook of de wijze waarop pensioenuitvoerders hun deelnemers informeren werkt. Aan de hand van dat onderzoek gaven we [vijf handreikingen](#), zoals het controleren van een e-mailadres. We houden risicogestuurd toezicht

en prioriteren doorlopend. In 2025 stelden we daarom de geplande onderzoeken naar opdrachtbevestiging en risicopreferentie uit.

Onze onderzoeksbevindingen en praktijkvoorbeelden deelden wij via onze website, publicaties, media en het [Transitiebulletin](#). Ook gingen we in gesprek met pensioenuitvoerders en brancheverenigingen, bijvoorbeeld via kantoorbezoeken en belrondes, en via kennismaking met nieuwe bestuurders. Daarnaast organiseerden we rondetafel-bijeenkomsten over keuzebegeleiding, een [webinar over opdrachtbevestiging](#), maakten [podcasts over open normen en compensatie](#), hielden ons jaarlijks Pensioenevent en namen we deel aan het AFM/DNB Transitieplatform. Hierdoor konden we effectief onze boodschappen overbrengen en tijdig issues en dilemma's ophalen waarvoor verdere *guidance* nodig is.

Wat is de impact?

De sector gaf aan de aanbevelingen over de wijze van communiceren met deelnemers te gebruiken in haar communicatie. Het rapport over de nieuwe norm 'keuzebegeleiding' leidde ertoe dat pensioenuitvoerders de gedeelde inzichten meenemen in hun verdere ontwikkeling van keuzebegeleiding. Hiermee realiseerden wij dat pensioenuitvoerders hun deelnemers beter kunnen ondersteunen bij het maken van passende keuzes.

Adviseurs en bemiddelaars

Er is door de sector en ons hard gewerkt aan het verbeteren van de kwaliteit van hypotheekadvies en het versterken van een beheerste en integere bedrijfsvoering bij adviseurs.

Wat deden wij daarvoor?

Na de [verkenning 'Kwaliteit hypotheekadvies'](#) (oktober 2024) voerden wij gesprekken met verschillende stakeholders, zoals adviseurs, opleiders, brancheorganisaties en softwareaanbieders over hoe de kwaliteit van hypotheekadvies te verbeteren en of actualisering van de oude leidraad hieraan zou kunnen bijdragen. Daaruit bleek dat adviseurs en opleiders de bestaande leidraad nog veelvuldig gebruiken, en dat de

leidraad in de basis nog steeds aansluit bij de geldende normen en de huidige praktijk. Stakeholders gaven aan dat zij graag zien dat de leidraad concreter beschrijft hoe adviseurs in de praktijk invulling kunnen geven aan bestaande normen. Verder bleek er behoefte aan duidelijkheid over nieuwe onderwerpen zoals verduurzaming en relatiebeëindiging.

We monitoren periodiek of adviseurs, bemiddelaars en gevolmachtigd agenten aan een aantal basisnormen voldoen die bijdragen aan een sterke bedrijfsvoering. Dit past in het meerjarenprogramma waarmee we een stevig fundament leggen voor een gelijk speelveld waarbinnen een duurzame en compliant bedrijfsvoering de norm is. In 2025 verstuurden we in dit kader 868 norminformerende brieven. Wij wezen partijen hiermee nadrukkelijk op hun wettelijke plichten en stuurden zo expliciet op compliant gedrag. Ook riepen we hen op om op specifieke punten te verbeteren en wezen op hun eigen verantwoordelijkheid hierin. Een norminformerende brief is geen maatregel en leidt niet tot een toezichtantecedent.

Ook de borging van het klantbelang had grote aandacht van ons. Samen met partijen brachten we hun volwassenheid op thema's als toon aan de top, compliance en cultuur in kaart. Kantoorbezoeken kregen meer ruimte in het toezicht. In 2025 zijn er bijna 50 gesprekken gevoerd met financieel dienstverleners door het hele land. De gespreksonderwerpen varieerden. Zo stond in 2025 ook een aantal gesprekken in het teken van collectieve vergunninghouders en de vraag of zij aantoonbaar zicht en grip hebben op hun aangesloten ondernemingen. Ook bezochten we enkele adviseurs aan wie wij recent een vergunning hebben verleend en spraken we over het voldoen aan de regels en het vergunningenproces. Aan het eind van 2025 boden wij een hernieuwde leidraad voor hypotheekadvies ter consultatie aan de markt aan.

Wat is de impact?

De kantoorbezoeken en gesprekken met adviseurs dragen bij aan een beheerste en integere bedrijfsvoering en verbeterde aanpak bij markttoegang.

Doorlopende toezichtactiviteiten

Bij ons [onderzoek naar derdepijlerpensioenproducten](#) zagen wij risico's op onrealistische verwachtingen, waardoor consumenten vanaf hun pensioenleeftijd financieel in de problemen kunnen komen. Wij spraken aanbieders van pensioenproducten aan en vroegen verbeterplannen op.

Daarnaast merkten wij dat een aantal kleine beleggingsondernemingen onvoldoende borgde dat portefeuilles aansluiten bij de financiële positie en risicobereidheid van klanten. Betrokken beleggingsondernemingen gaven we een waarschuwing of legden we een aanwijzing op. Alle ondernemingen zijn overgegaan tot verbeteren van hun processen en het verhelpen van de tekortkomingen. Daarmee is de kans verkleind dat hun klanten in de financiële problemen komen.

Wij concludeerden daarnaast dat reclame-uitingen van een onderneming niet voldeden aan de voorschriften, waardoor klanten onvoldoende op de hoogte waren van de risico's. Deze onderneming legden wij een boete op.

In 2025 verleenden we 311 nieuwe vergunningen aan financieel dienstverleners. Dit gaat over zowel uitbreidingen naar een collectieve vergunning, rechtsvormwijzigingen als volledig nieuwe vergunningen. Risicovollere aanvragen onderzochten we diepgaander dan minder risicovolle aanvragen. 34 aanvragen leidden uiteindelijk niet tot een vergunningverlening. Ook bij de aanmelding van aangesloten ondernemingen door een collectieve vergunninghouder, keken we kritisch naar vereisten. In 11 gevallen leidde dit naar aanleiding van inhoudelijke vragen niet tot een afgeronde aanmelding, in 218 gevallen rondden we de aanmelding wel af.

In totaal vroegen 552 financieel dienstverleners ons om hun vergunning in te trekken. Sommige van deze ondernemingen stopten met hun activiteiten waarvoor een vergunning nodig is. Anderen gingen door op een andere manier, bijvoorbeeld als aangesloten onderneming bij een andere vergunninghouder of ze zijn gefuseerd of overgenomen, waarbij de activiteiten onder een andere vergunning worden voortgezet.

In 2025 hadden wij 36 vergunningaanvragen en notificaties voor cryptodienstverleners in behandeling. Sommige aanvragen waren nog niet goed genoeg en konden wij na onze feedback toch niet (verder) behandelen. Veel partijen hebben een nieuwe (verbeterde) aanvraag ingediend, maar niet alle partijen slaagden daarin. Uiteindelijk verleenden wij 15 MiCAR vergunningen in het verslagjaar. Daarnaast zijn er 3 notificaties succesvol doorlopen. Op dit moment zijn er nog verscheidene vergunningaanvragen en notificaties in behandeling.

In het doorlopend toezicht zien wij dat cryptodienstverleners bezig zijn met het implementeren van het recent opgestelde beleid en procedures en dat er ten opzichte van andere sectoren relatief veel wijzigingen plaatsvinden op zowel organisatorisch als commercieel vlak.

In 2025 richtten we ons toezicht op financiële ondernemingen op de BES-eilanden op drie hoofdthema's: verantwoorde kredietverlening, passende advisering en het voorkomen van witwassen en terrorismefinanciering. Dit deden we zowel online als tijdens bezoeken ter plaatse. Toezichtgesprekken en dossiercontroles zijn bij de bezoeken een belangrijk instrument.

Samen met DNB, Bureau Toezicht Wwft en Toezicht Advocatuur organiseerden we een seminar voor medewerkers in de financiële sector op de eilanden. Ook werkten we op diverse terreinen samen met andere toezichthouders binnen het Koninkrijk.

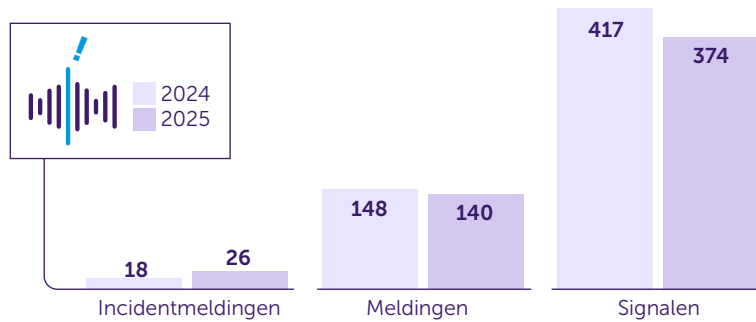
De vernieuwde Marktmonitor BES gaf het datagedreven toezicht (op afstand) een impuls.

In 2025 handelden wij voor de BES één vergunningaanvraag voor verzekeringbemiddeling af en zijn er drie personentoetsingen uitgevoerd. Daarnaast ontvingen we een nieuwe vergunningaanvraag, die nog in behandeling is.

Hiermee verwachten wij een hoger niveau van autonome compliance en een hoger volwassenheidsniveau en borging van het klantbelang in de bedrijfsvoering.

In figuur 1 staat een overzicht van aantal signalen, meldingen en incidentmeldingen over en van financieel dienstverleners in 2024 en 2025. Signalen kunnen afkomstig zijn van consumenten, marktpartijen en AFM-medewerkers. Meldingen zijn verplichte en vrijwillige meldingen uit de sector over mogelijke misstanden of overtredingen van wet- en regelgeving. Incidentmeldingen zijn verplichte meldingen over incidenten binnen de eigen onderneming die van invloed kunnen zijn op de betrouwbaarheid van beleidsbepalers, de integere en beheerste bedrijfsvoering en de continuïteit van de onderneming.

Figuur 1. Soorten meldingen per jaar



2. Toezicht op kapitaalmarkten

Voor 2025 stelden we onszelf in de Agenda 2025 een aantal doelen binnen het toezicht op kapitaalmarkten.

- De handelsketen is veerkrachtig en transparant.
- De kapitaalmarkten zijn integer, ook in tijden van toenemende digitalisering.
- Marktpartijen zijn voorbereid op nieuwe wet- en regelgeving, zoals DORA, duurzaamheidswetgeving (waaronder CSRD en de EU *Green Bond Standard* en de *Listing Act*).
- De kapitaalmarkten zijn efficiënt, open, concurrerend en transparant.

De handelsketen is veerkrachtig en transparant

Door ons toezicht en de inzet van regelgeving neemt het bewustzijn van marktpartijen over ICT-risico's toe, wat bijdraagt aan weerbaardere kapitaalmarkten.

Wat deden wij daarvoor?

De infrastructuur van handelsplatformen en marktpartijen is soms kwetsbaar. De AFM ziet dat weerbaarheid essentieel is om verstoringen en verlies van vertrouwen in de markt te voorkomen. In 2025 is wetgeving daarover, *Digital Operational Resilience Act* (DORA), geïmplementeerd in het doorlopend toezicht op handelsplatformen en handelaren voor eigen rekening (HER's). Daarnaast werkten we nauw samen met DNB bij het toezicht op instellingen die het afwickelen en bewaren van effecten verzorgen (CSD's) en op centrale tegenpartijen die transacties tussen kopers en verkopers garanderen (CCP's). DORA is onderdeel geworden van thematische onderzoeken en het proces van vergunningaanvragen.

Daarnaast deden we onderzoek naar ketenafhankelijkheden en concentratie in de marktinfrastructuur en stelden we risicohypothesen op, geprioriteerd op urgentie en impact. Verder meldden marktpartijen ons ICT-gerelateerde incidenten en we ontvingen voor het eerst het jaar-

lijkse uitbestedingsregister dat wij vervolgens deelden met de Europese toezichthoudende autoriteiten (ESA).

Wat is de impact?

Door deze aanpak is de handelsketen beter voorbereid op verstoringen en incidenten. Marktpartijen hebben niet alleen meer inzicht in hun eigen kwetsbaarheden, maar ook in afhankelijkheden binnen de keten. Dit leidt tot gerichtere maatregelen en snellere respons bij incidenten. Het delen van informatie, zoals het uitbestedingsregister, versterkt de samenwerking tussen toezichthouders en Europese autoriteiten. Zo groeit het vertrouwen dat de infrastructuur van de kapitaalmarkten robuust blijft, ook in tijden van stress robuust blijft.

Kapitaalmarkten blijven integer, ook bij digitalisering

Door ons toezicht en samenwerking op Europees niveau kregen wij meer inzicht in algoritmische handelspraktijken, waardoor marktpartijen beter zijn voorbereid op technologische innovatie en de verwachtingen van toezichthouders.

Wat deden wij daarvoor?

Het beheersen van deze risico's is cruciaal voor het behoud van eerlijke en transparante markten. In 2025 zetten wij in op het versterken van governance en risicobeheersing. We ontwikkelden in ESMA-verband een CMOBS, een systeem voor cross-market surveillance waarmee we handelsgedrag over meerdere markten monitoren en signalen van marktmissbruik sneller opsporen.

Daarnaast publiceerden we [Market Watch editie 13](#) met praktische handvatten om specifieke misleidende handelspraktijken – waaronder wash trades – te voorkomen. In het verlengde hiervan organiseerden we een aantal rondetafelgesprekken om meer richting te geven.

Samen met ESMA werkten we aan een *supervisory briefing* over MiFID RTS 6, waarin verwachtingen rond algoritmische handel en AI-gebruik zijn verduidelijkt. Ook startten we samen met de Autoriteit Consument en Markt (ACM) een onderzoek naar het gebruik van algoritmische handel op de grondstoffenmarkten.

Verder werkten we aan een onderzoek naar de kansen, risico's en implicaties van AI op kapitaalmarkten vanuit een marktintegriteitsperspectief. Tot slot kwamen we internationale *insider rings* op het spoor die voorkennis gebruiken om posities in te nemen. Door deze *insider rings* te verstoren en door partijen waar dit kan spelen tijdig aan te schrijven, hebben we bijgedragen aan een betere marktintegriteit.

Wat is de impact?

Door deze inspanningen is het toezicht op algoritmische handel en AI naar een hoger niveau gebracht. Marktpartijen hebben nu duidelijkere richtlijnen en praktische handvatten om risico's zoals collusie en marktmanipulatie te beheersen. Het gebruik van CMOBS versterkt onze capaciteit om marktmisbruik vroegtijdig te signaleren, ook over meerdere markten heen. De gezamenlijke onderzoeken en Europese afstemming zorgen ervoor dat technologische innovatie niet ten koste gaat van transparantie en integriteit. Dit vergroot het vertrouwen van beleggers en draagt bij aan eerlijke, goed functionerende kapitaalmarkten.

Voorbereid op nieuwe regels: van DORA tot duurzaamheid

Door ons toezicht heeft de sector beter zicht op de kwaliteit van ICT-riskmanagement en is zij in grotere mate voorbereid op complexe nieuwe eisen.

Wat deden wij daarvoor?

Nieuwe Europese regels zoals de eerdergenoemde DORA, duurzaamheidsregels (CSRD) en de EU Green Bond Standard stellen strengere eisen aan digitale weerbaarheid, transparantie en duurzaamheid.

Zonder goede voorbereiding dreigen compliance- en operationele risico's, zoals onvoldoende ICT-beveiliging en greenwashing. Wij zien dat het naleven van deze regels cruciaal is om vertrouwen in een transparante en robuuste kapitaalmarkt te behouden.

Om inzicht te krijgen in de naleving van de DORA-vereisten voor ICT-riskmanagement door grote kapitaalmarktinstellingen, startten wij een (nog lopend) onderzoek naar naleving van het ICT Risk Management Framework onder DORA.

De vergelijkbaarheid van ESG-benchmarks werd ondermijnd doordat benchmarkbeheerders ESG-factoren op verschillende wijzen berekenden. Wij droegen bij aan de *Common Supervisory Action* van ESMA met aanbevelingen voor geharmoniseerde rekenmethoden.

Daarnaast startten we voorbereidingen voor het *European Single Access Point (ESAP)*, dat vanaf 2026 één centrale toegang biedt tot financiële en duurzaamheidsinformatie.

Tot slot voerden we toezicht uit op de eerste EU *Green Bonds* en verduidelijkten het gebruik van het EuGB-label om greenwashing tegen te gaan. Ook startten we de implementatie van de *Listing Act* en deelden Europese *best practices* om prospectusprocessen te verbeteren.

Wat is de impact?

Door deze inspanningen is de sector beter toegerust om te voldoen aan complexe Europese vereisten en om risico's zoals greenwashing en ICT-kwetsbaarheden te beperken. Harmonisatie van ESG-benchmarks vergroot de vergelijkbaarheid en betrouwbaarheid van duurzaamheidsinformatie, terwijl de voorbereidingen voor ESAP de toegankelijkheid van data verbeteren. Het toezicht op EU Green Bonds en verduidelijking van het EuGB-label versterken het vertrouwen in duurzame financiering. Deze stappen dragen samen bij aan een transparante, robuuste en toekomstbestendige kapitaalmarkt.

De kapitaalmarkten zijn efficiënt, open, concurrerend en transparant

De AFM heeft in 2025 invloed kunnen uitoefenen op de beleidsvorming en zo kunnen bijdragen aan een robuustere marktstructuur.

Wat deden wij daarvoor?

Europese kapitaalmarkten staan voor grote uitdagingen: versnipperde regelgeving, technologische veranderingen en operationele kwetsbaarheden. Deze factoren kunnen transparantie en concurrentie onder druk zetten. Wij zagen dat Europese samenwerking en het bevorderen van harmonisatie essentieel is om efficiënte en eerlijke markten te waarborgen.

Daarom hebben wij onze invloed binnen Europa versterkt door nauwe samenwerking met ESMA en actieve beleidsbeïnvloeding. Zo dienden wij een uitgebreide reactie in op het consultatiedocument van de Europese Commissie over de *Savings and Investment Union*, specifiek op het gebied van trading, post-trading, DLT Pilot Regime en centraal toezicht, en voerden daarover gesprekken met de Europese Commissie.

Wij namen binnen ESMA, ESRB en IOSCO op het gebied van kapitaalmarkten deel aan verschillende internationale werkgroepen. In dit verband verstuurdten we surveys en droegen bij aan level 2 en level 3 regelgeving over onder meer het *Active Account Requirement (AAR)*, de stresstestscenario's voor CCPs en de CCP Risk indicators en de *trading venue perimeter*.

Op het gebied van *settlement* en CSDs is de AFM nauw betrokken bij de principes voor de overgang naar een kortere settlementcyclus, de zogeheten T+1.

Daarnaast verscheen de *'State of the Capital Markets 2025'* en organiseerden we een *Capital Markets Day* waarbij we met de markt belangrijke trends bespraken, zoals de toename van het aantal systematische internaliseerders op de aandelenmarkten.

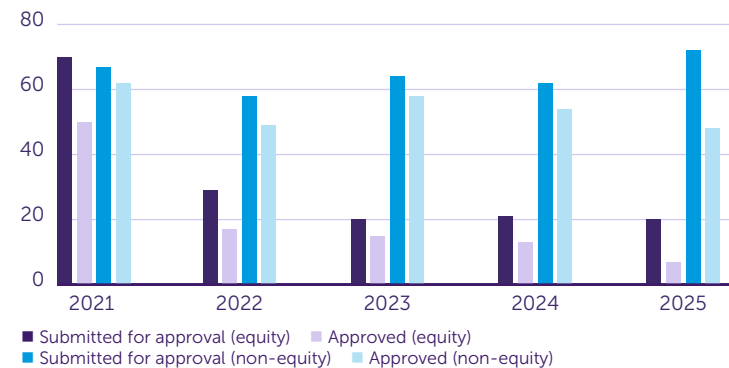
Wat is de impact?

Door deze inzet is de Europese harmonisatie van regels en processen verder versterkt, wat bijdraagt aan efficiëntere en transparantere kapitaalmarkten. Marktpartijen profiteren van duidelijkere kaders en meer voorspelbaarheid, bijvoorbeeld bij de overgang naar T+1 en de toepassing van nieuwe vereisten zoals AAR. Onze actieve rol in internationale gremia en consultaties zorgt ervoor dat Nederlandse belangen worden meegenomen in Europese besluitvorming.

Tegelijkertijd vergroten initiatieven zoals de Capital Markets Day en publicaties als de *'State of the Capital Markets'* het inzicht van marktpartijen in trends en risico's, waardoor zij beter voorbereid zijn op veranderingen.

In figuur 2 staat het aantal ingediende prospectusaanvragen en het aantal goedgekeurde prospectussen voor de jaren 2021 tot 2025. Hierbij is een onderscheid gemaakt tussen prospectussen voor effecten met een aandelenkarakter (equity) en prospectussen voor effecten zonder een aandelenkarakter (non-equity). Hoewel de aantallen fluctueren per jaar zijn er geen bijzondere omstandigheden die ten grondslag liggen aan deze bewegingen.

Figuur 2. Aantal prospectussen: ingediende equity en non-equity en goedgekeurde equity en non-equity 2021-2025



Doorlopend toezicht

Binnen onze doorlopende toezichtactiviteiten beoordeelden wij aanvragen voor prospectussen, openbare biedingen, waivers, *deferrals*, ontheffingen en open-accessverzoeken. Daarnaast volgden we ontwikkelingen en toezichtissues via regelmatige contacten met marktpartijen. Verder onderzochten we signalen van mogelijke overtredingen, met nadruk op governance en integere bedrijfsvoering.

Sinds dit jaar zetten wij de jaarlijkse SREP-uitvraag (*supervisory review and evaluation process*) in als middel om risicogestuurd toezicht te houden op onderwerpen zoals klachtafhandeling, incidenten, monitoring van uitbesteding, governance en de implementatie van het beloningsbeleid. Op basis van de analyse constateerden we tekortkomingen, die zijn geadresseerd bij de desbetreffende handelsplatformen en handelaren voor eigen rekening.

In het marktmisbruiktoezicht zagen wij een stijging van 22% in het aantal ingediende nationale *Suspicious Transaction and Order Reports* (STORs). In totaal zijn 18 nieuwe onderzoeken gestart, 23 lopende onderzoeken afgerond en twee onderzoeken overgedragen aan de boetefunctionaris. Informele maatregelen speelden een belangrijke rol: negen dossiers zijn met informele handhaving, zoals een waarschuwingsbrief, afgedaan.

De doorlooptijd van onderzoeken nam af door met focus en duidelijke doelen te werken aan complexe onderzoeken, zoals cross-border en cross-market manipulatie. Daarnaast gingen we proactief het gesprek aan met marktpartijen over onder andere verwachtingen en wettelijke kaders rond marktmisbruik, waardoor we sneller de gewenste impact realiseerden.

Tabel 1. Doorlopende toezichtactiviteiten

| Activiteit | Aantal |
|--|--------|
| Vergunningen handelsplatformen verleend | 0 |
| Vergunningsaanvragen handelsplatformen afgewezen | 0 |
| Vergunningsuitbreidingen handelsplatformen verleend | 2 |
| Vergunningsuitbreidingen handelsplatformen afgewezen | 0 |
| RM-ontheffingen verleend | 0 |
| RM-ontheffingen afgewezen | 0 |
| CCPs vergunningsuitbreiding verleend | 1 |
| CCPs vergunningsuitbreiding afgewezen | 0 |
| Jaarlijkse reviews van CCPs en de CSD | 3 |
| BMR vergunning verleend | 0 |
| BMR vergunning afgewezen | 0 |
| Handhaving Benchmarkbeheerder | 1 |
| Vergunningsuitbreiding HER verleend | 1 |
| Vergunningsuitbreiding HER afgewezen | 0 |
| Europese paspoortverzoeken HER goedgekeurd | 7 |
| Europese paspoortverzoeken HER's afgewezen | 0 |
| Handhaving HER's | 1 |
| Openbare biedingen aangekondigd | 5 |
| Openbare biedingen gestand gedaan | 4 |
| Biedingsberichten goedgekeurd | 4 |
| Biedingsberichten afgewezen | 0 |
| Ontheffingen verleend van verplichtingen opgenomen in de biedingsregels | 2 |
| Ontheffingen afgewezen van verplichtingen opgenomen in de biedingsregels | 0 |
| Verklaring van geen bezwaar verleend | 0 |

| Activiteit | Aantal |
|---------------------------------------|--------|
| Verklaring van geen bezwaar afgewezen | 0 |
| Open-access verzoeken goedgekeurd | 3 |
| Open-access verzoeken afgewezen | 0 |
| Waivers verleend | 2 |
| Waivers afgewezen | 1 |
| Aanwijzingen opgelegd | 1 |
| PTRRS-notificaties goedgekeurd | 1 |
| PTRRS-notificaties afgewezen | 0 |

3. Toezicht op assetmanagement

Voor 2025 stelden we onszelf in de Agenda 2025 een aantal doelen binnen het toezicht op assetmanagement.

- Digitalisering en AI: grip op risico's.
- Digitale weerbaarheid (DORA).
- Verkleinen van duurzaamheidsrisico's en zorgen voor meer transparantie (ESG).
- Sector voorbereiden op AIFMD- en UCITS-herziening.

Digitalisering en AI: grip op risico's

Door ons toezicht en gesprekken met de sector zijn stappen gezet richting verantwoord en transparant gebruik van AI, wat bijdraagt aan een weerbare en betrouwbare assetmanagementsector.

Wat deden wij daarvoor?

AI-gebruik brengt risico's mee, zoals vooroordelen en onduidelijke uitleg richting beleggers. De AFM ziet dat het beheersen van deze risico's essentieel is om vertrouwen in de sector te behouden.

In 2025 zette de AFM stevig in op veilig, beheerst en transparant gebruik van AI-toepassingen door assetmanagers. Wij voerden een brede inventarisatie uit naar de beheersing van modelrisico's in de sector. Uit deze uitvraag bleek dat veel partijen het belang van modelrisico-beheersing erkennen, maar dat de aanpak verder verstevigd kan worden. Daarom publiceerden wij het rapport '[Modelrisicomanagement door assetmanagers](#)', waarin acht concrete aanbevelingen staan, zoals het opstellen van een centrale modellenlijst, het vastleggen van duidelijke rolverdelingen en het invoeren van validatieprocessen voor en tijdens de levenscyclus van modellen.

Ook startten we een verkenning naar AI-gebruik om onze toezichtstrategie verder aan te scherpen. Wij bespraken de resultaten van deze verkenning tijdens enkele seminars. Ze zijn beknopt opgenomen in '[Trendzicht 2026](#)'; een uitgebreide publicatie volgt.

Wat is de impact?

Door deze stappen is het bewustzijn over modelrisico's en AI-gebruik in de assetmanagementsector aanzienlijk vergroot. Assetmanagers beschikken nu over concrete handvatten om hun governance en risicobeheersing te versterken, waardoor zij beter voorbereid zijn op technologische innovaties en de verwachtingen van toezichthouders. Dit draagt bij aan een sector die transparanter en betrouwbaarder opereert, waarbij het gebruik van AI niet ten koste gaat van beleggersvertrouwen.

Digitale weerbaarheid (DORA)

De AFM ziet dat er een belangrijke stap is gemaakt, maar ook dat er nog veel te doen is. Door ons toezicht zijn verbeteringen zichtbaar en wordt kennis gebruikt om toekomstige onderzoeken verder te verdiepen.

Wat deden wij daarvoor?

Met de inwerkingtreding van DORA moesten assetmanagers hun ICT-beheersing op een hoger peil brengen. Het versterken van ICT-beheersing is cruciaal om operationele risico's te beperken en het vertrouwen in de sector te behouden.

Wij onderzochten de beheersing van ICT. Hieronder vielen de al eerdergenoemde uitvraag naar de informatieregisters met ICT-uitbestedingen. De respons vanuit de sector daarop was goed, alleen liet de kwaliteit van de input te wensen over.

Ook deden we onderzoek naar herstelplannen en maakten een inventarisatie van de specifieke ICT-risico's en -beheersingsmaatregelen in de SREP-uitvraag van 2025. Daarnaast behandelden wij meldingen over uitbesteding en incidenten.

Wat is de impact?

Door deze onderzoeken en gesprekken is het bewustzijn over ICT-risico's en uitbestedingskwetsbaarheden bij assetmanagers toegenomen. Partijen hebben meer inzicht in hun eigen beheersingsmaatregelen en herstelplannen, waardoor zij beter voorbereid zijn op de eisen van DORA en toekomstige incidenten. Dit versterkt de operationele weerbaarheid van de sector en draagt bij aan het vertrouwen van beleggers in een stabiele en goed functionerende markt.

Duurzaamheidsrisico's en transparantie (ESG)

Door ons toezicht en Europese samenwerking is de kwaliteit van informatie verbeterd en zijn duurzaamheidsrisico's beter verwerkt in beleid.

Wat deden wij daarvoor?

Beleggers willen weten hoe duurzaam hun beleggingen echt zijn. Veel fondsbeheerders hadden moeite om duurzaamheidsrisico's volledig te integreren in de bedrijfsvoering en beleggers goed te informeren over ESG-aspecten.

Wij zien dat het verbeteren van transparantie en het tegengaan van greenwashing essentieel is om het vertrouwen van beleggers te behouden. Daarom publiceerden wij in juli 2025 een rapport met praktische verbeterpunten die voortkwamen uit een Europees onderzoek onder leiding van ESMA, zoals betere datakwaliteit en duidelijke governance.

Ook startten wij een onderzoek naar fondsnamen en werkten samen met Europese toezichthouders aan een methode om te toetsen of beleggingen in lijn zijn met gemaakte duurzaamheidsclaims. Uit Europees onderzoek bleek namelijk dat duurzaamheidsclaims soms niet goed onderbouwd waren en dat fondsnamen misleidend konden zijn.

Wat is de impact?

Enkele partijen hebben na overleg met de AFM hun naam aangepast of de beleggingen in lijn gebracht met de regelgeving. Fondsbeheerders hebben nu duidelijkere richtlijnen en praktische verbeterpunten om ESG-risico's structureel te integreren in hun processen. Het gezamenlijke Europese werk aan fondsnamen en toetsingsmethoden helpt greenwashing terug te dringen en vergroot het vertrouwen in duurzame beleggingen. Dit draagt bij aan een transparante en geloofwaardige assetmanagementsector.

Vorbereiding op AIFMD- en UCITS-herziening

De AFM ziet dat het beperken van deze risico's cruciaal is om beleggers beter te beschermen. Dankzij onze inzet verloopt de overgang naar het nieuwe regime soepel en staat de sector klaar voor invoering in 2026.

Wat deden wij daarvoor?

Nieuwe Europese regels (AIFMD en UCITS) brengen strengere eisen voor liquiditeitsbeheer, uitbesteding en afspraken met bewaarinstellingen. Zonder goede voorbereiding op de nieuwe regels ontstaan compliance- en operationele risico's.

In 2025 bereidde de AFM fondsbeheerders voor op de nieuwe regels. We organiseerden webinars en praktische toelichtingen, publiceerden Q&A's en voerden gerichte controles uit bij beheerders en depositaries.

We beoordeelden stress-tests en contracten en deelden best practices om processen te verbeteren. De sector reageerde door beleid en prospectussen te actualiseren, afspraken met depositaries aan te scherpen en liquiditeitsprocessen te testen.

Wat is de impact?

Door deze voorbereidingen verloopt de overgang naar het nieuwe Europese regime gecontroleerd en zonder grote verstoringen. Fondsbeheerders en depositarissen hebben hun processen aangescherpt, contracten geactualiseerd en liquiditeitsbeheer getest, waardoor zij beter in staat zijn om risico's te beperken en beleggers te beschermen. Dit vergroot het vertrouwen in een stabiele en goed functionerende assetmanagementsector en legt een solide basis voor de invoering van de regels in 2026.

Doorlopend toezicht

Naast deze thema's hadden we in ons toezicht ook doorlopende activiteiten. Zo beoordeelden we vergunningaanvragen, registraties en meldingen, en analyseerden rapportages van instellingen en bewaarnemers. Kwartaalgesprekken en diepgaande onderzoeken hielpen ons om risico's tijdig te signaleren. In 2025 zetten wij stappen in het risicogestuurd behandelen van vergunningsaanvragen en in de verdere automatisering van het aanleveren van de aanvraagformulieren en bijlagen.

We werkten aan standaardisatie en automatisering van processen en stemden daarbij intensief af met DNB om nieuwe Europese regels goed te implementeren. Zo zorgen we samen voor een stabiele en betrouwbare sector.

Financiële stabiliteit

In 2025 publiceerde de AFM [het rapport 'Financiële Stabiliteit'](#), waarin de toenemende geopolitieke spanningen zoals Amerikaanse handelstarieven centraal staan. Deze spanningen zorgden voor scherp oplopende onzekerheid en volatiliteit op kapitaalmarkten, wat leidde tot koersdalingen en hogere risicoaversie. Het rapport belichtte daarnaast groeiende cyberdreigingen in het licht van digitalisering en AI in handelsalgoritmes, en de noodzaak van sterke operationele en digitale weerbaarheid. Ook gingen we in op liquiditeitsrisico's binnen de vermogensbeheersector - hoewel die voorlopig beheersbaar bleven - en op de verslechterde betaalbaarheid van woningen. Daarnaast droegen wij bij aan de analyses van risico's voor de financiële stabiliteit binnen het Financieel Stabiliteitscomité. Door deze analyses en aanbevelingen, zoals het berekenen van scenario's, de versterking van de samenwerking in Europa en het alert maken van partijen op systeemrisico's, droegen wij bij aan het vergroten van de weerbaarheid van zowel financiële instellingen als huishoudens.

4. Toezicht op accountancy en verslaggeving

Voor 2025 stelden we onszelf in de Agenda 2025 een aantal doelen binnen het toezicht op accountancy en verslaggeving.

- Accountantsorganisaties hebben inzicht in hun kwaliteit, risico's en waarborgen.
- Een cultuur van continue kwaliteitsverbetering.
- Meer scherpte van de sector op signalen van fraude en discontinuïteit in de wettelijke controle.
- Betere kwaliteit van ESG-informatie.

Accountantsorganisaties hebben inzicht in hun kwaliteit, risico's en waarborgen

In 2025 brachten we belangrijke risico's in beeld die de kwaliteit van wettelijke controles kunnen ondermijnen. Door onze onderzoeken en gesprekken beschikt de sector over concrete handvatten om haar kwaliteitsstelsel te versterken.

Wat deden wij daarvoor?

In 2025 zetten we in op (inzicht in) enkele risico's die de kwaliteit van wettelijke controles onder druk kunnen zetten, zoals te veel focus op financiële prestaties, te veel vertrouwen in *audit-tooling* en een te voorspelbare selectie van wettelijke controles voor het Intern Kwaliteitsonderzoek (IKO).

We maakten een brede risicoanalyse van de inzet van tijd, middelen en honoraria bij wettelijke controles van accountantsorganisaties met een reguliere vergunning (RV), met een verdiepend onderzoek naar de borging en toepassing van deze randvoorwaarden.

Die inzichten deelden wij met de sector en voegden een self-assesment toe waarmee accountantsorganisaties zelf hun grip op deze randvoorwaarden (verder) kunnen versterken.

Deze analyse was onderdeel van een pilot om de reguliere inspecties van accountantsorganisaties meer risicogestuurd en efficiënter uit te voeren. De komende jaren gebruiken we deze vernieuwde methodiek om aan onze wettelijke verplichting te voldoen. Dat betekent dat we eens in de zes jaar een kwaliteitsbeoordeling uitvoeren bij alle RV-accountantsorganisaties.

Ook vroegen wij accountantsorganisaties om een evaluatie van hun stelsel van kwaliteitsbeheersing, inclusief een *Plan-Do-Check-Act* (PDCA)-kwaliteitscirkel.

Verder voerden we onderzoek uit naar de staat van de informatie-beveiliging, en naar de inzet en reikwijdte van audit-tooling bij wettelijke controles. In gesprekken met ons demonstreerden organisaties de werking van vernieuwende tools – sommige met (Gen)AI als basis; betrokken partijen gaven aan dat deze sessies waardevolle feedback opleverde over de randvoorwaarden voor een beheerst gebruik van deze tools.

Ook onderzochten wij in 2025 de opzet van het beleid en het selectieproces voor IKO's. Tot slot deelden we data-inzichten met accountantsorganisaties met een reguliere vergunning uit de rondetafelgesprekken over het stelsel van kwaliteitsbeheersing en risicovolle controlecliënten.

Wat is de impact?

We kregen meer inzicht in de kwaliteit die accountantsorganisaties leveren, de risico's die ze lopen en de waarborgen die ze treffen. Hierdoor konden we concrete aandachtspunten delen met de sector, om een lerende houding te stimuleren.

Deze aandachtspunten hebben zij gebruikt om hun stelsel van kwaliteitsbeheersing (verder) te versterken. Daarnaast gebruiken softwareleveranciers onze bevindingen voor het vergroten van de veiligheid en betrouwbaarheid van hun (Gen)AI-toepassingen.

Een cultuur van continue kwaliteitsverbetering

In 2025 hielpen we de sector om duidelijke kaders voor governance en kwaliteitsverbetering te realiseren. Daarmee is een belangrijke stap gezet naar een cultuur waarin kwaliteit structureel wordt bewaakt.

Wat deden wij daarvoor?

In de accountancysector bestonden een systeem en cultuur van kwetsbaarheden waarin examenfraude kon ontstaan en lang onopgemerkt kon blijven. In 2025 zetten we stevig in op het stimuleren van een cultuur van continue kwaliteitsverbetering.

We ronden de onderzoeken naar examenfraude bij OOB-accountantsorganisaties af en legden boetes op. Om examenfraude en vergelijkbare risico's duurzaam te adresseren, hebben we verscherpt toezicht ingesteld.

Onze gesprekken met de grootste RV-accountantsorganisaties gingen over betrouwbare en geschikte beleidsbepalers en over hun voorbereidingen op de inrichting van een toezichthoudend orgaan. In de gesprekken met private-equitypartijen spraken we over de juridische structuur en financiële sturing.

Bij OOB-accountantsorganisaties deden we onderzoek naar het beoordelings- en beloningsbeleid van externe accountants en de verdere professionalisering van dit beleid.

Daarnaast bestonden onze doorlopende activiteiten uit toezicht op de (financiële) verslaggeving van ondernemingen en het voeren van gesprekken met nationale en internationale stakeholders.

Wat is de impact?

Accountantsorganisaties hebben nu duidelijke kaders voor het inrichten van hun governancestructuur. Daarnaast hebben we bereikt dat de sector nog meer aandacht heeft voor het stimuleren van een kwaliteitsgerichte cultuur, wat nodig is voor het waarborgen van de kwaliteit van wettelijke controles.

Ons toezicht op verslaggeving heeft bijgedragen aan de kwaliteit van marktinformatie en het vertrouwen van stakeholders.

Meer scherppte van de sector op signalen van fraude en discontinuïteit in de wettelijke controle

De sector is scherper geworden op risico's rond fraude. Daarmee is een belangrijke stap gezet naar betere kwaliteitsborging bij wettelijke controles. Ook hebben we aandacht gevraagd voor risico's op discontinuïteit.

Wat deden wij daarvoor?

Accountants waren niet altijd scherp genoeg op het signaleren en opvolgen van risico's op fraude en discontinuïteit. Dat moest beter. Daarom werkten we ook in 2025 aan een groeiend bewustzijn van deze thema's binnen de sector.

We dienden verder twee tuchtklachten in tegen externe accountants, vanwege onvoldoende werkzaamheden naar aanleiding van de fraude-risicoanalyse. Ook deden we weer onderzoek naar de kwaliteit van de frauderisicoanalyse.

Verder voerden wij een verkenning uit naar hoe accountants bij wettelijke controles omgaan met risico's op discontinuïteit. Blijvende aandacht voor discontinuïteit is noodzakelijk, was onze oproep aan de sector.

Wat is de impact?

De kwaliteit van de frauderisicoanalyse is verbeterd. Bij discontinuïteit zien we dat de sector meer aandacht heeft voor het onderwerp. Men geeft aan dat er wordt ingezet op verdere versterking van de professioneel-kritische instelling op dit thema.

Betere kwaliteit van ESG-informatie

In 2025 zagen we dat ondernemingen en accountants actief aan de slag gingen met onze aanbevelingen voor betere duurzaamheidsrapportering. Deze lerende houding helpt om vereisten van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) goed toe te passen en de kwaliteit van ESG-informatie over milieu, maatschappij en goed bestuur te verbeteren.

Wat deden wij daarvoor?

CSRD-duurzaamheidsrapportering is nieuw voor ondernemingen én voor accountantsorganisaties. Wij richtten ons toezicht in 2025 op het stimuleren van een lerende houding. Met als doel goede duurzaamheidsverslaggeving en de beoordeling daarvan.

In 2025 gaven we in een publiek rapport beursgenoteerde ondernemingen drie focuspunten voor CSRD mee, ter verbetering van hun duurzaamheidsverslagen. Daarnaast deden we onderzoek naar de borging en toepassing van CSRD-assurance door OOB-accountantsorganisaties.

Vanwege de voorgestelde lastenverlichting met het Omnibus-pakket namen we in dit onderzoek geen RV-accountantsorganisaties mee. Ook stelden we de data-uitvraag over CSRD-opdrachten bij accountantsorganisaties voorlopig uit.

Wel zetten we ons actief in voor het behoud van belangrijke uitgangspunten in de duurzaamheidsverslaggeving, zoals dubbele materialiteit en 'getrouw beeld'.

Wat is de impact?

We zien een 'lerende houding': ondernemingen reageren veelal positief op onze observaties. Ze tonen ook bereidheid om aan de slag te gaan met de focuspunten. Deze lerende houding draagt bij aan het beter toepassen van de CSRD-vereisten en aan de kwaliteit van duurzaamheidsrapportering.

Doorlopende toezichtactiviteiten

In tabel 2 staat een overzicht van toezichtactiviteiten die doorlopend, dus niet per se thematisch, worden uitgevoerd.

Tabel 2. Doorlopend toezicht

| Activiteit | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|------|------|--------|
| Verleende reguliere vergunningen | 16 | 10 | 2 |
| Ingetrokken reguliere vergunningen en registraties | 13 | 12 | 17 |
| Verleende registraties auditkantoren andere lidstaat | 2 | 1 | 1 |
| Verleende registraties auditororganisaties van een derde land | 0 | 0 | 1 |
| Signalen over accountantsorganisaties | 319 | 564 | 319 |
| Waarschuwingen aan accountantsorganisaties | 6 | 2 | 0 |
| Boetes aan accountantsorganisaties | 3 | 0 | 0 |
| Toezichtbrieven aan accountantsorganisaties | 5 | 2 | n.v.t. |
| Mededelingen aan ondernemingen bij verslaggeving | 2 | 3 | 2 |
| Ingediende tuchtklachten | 2 | 0 | 2 |
| Uitspraken Accountantskamer | 0 | 2 | 0 |
| Uitspraken College van Beroep voor het bedrijfsleven (CBb) | 0 | 0 | 0 |

5. Voorkomen van crimineel gedrag

Voor 2025 stelde de AFM zichzelf in de Agenda 2025 een aantal doelen bij het voorkomen van crimineel gedrag.

- Het bestrijden van zichtbaar crimineel en niet-integer gedrag in de financiële sector.
- Het versterken van de poortwachtersrol van marktpartijen.
- Het effectiever handhaven door risicogestuurd te werk te gaan en inzet op een betere informatiepositie.
- Beter geïnformeerde consumenten en meer weerbaarheid tegen de risico's van misleiding en fraude door malafide marktpartijen.

Werken aan bescherming van consument en markt

In 2025 hebben we stevig opgetreden tegen financiële criminaliteit en niet-integer gedrag, en de sector voorbereid op strengere anti-witwasregels, waardoor consumenten en markten beter beschermd zijn.

Wat deden wij daarvoor?

Binnen handhaving lag de focus op illegale beleggingsdienstverlening, [misleiding van beleggers bij vrijgestelde aanbiedingen van effecten](#) en [niet-naleving van toezichtregels bij 'AIFMD-light'-fondsen](#).

Wij namen in 2025 12 formele maatregelen en 125 informele maatregelen en traden daarmee handhavend op tegen crimineel en niet-integer gedrag. Ook scherpten we onze aanpak van boilerrooms, de meest voorkomende vorm van beleggingsfraude, aan door de samenwerking met banken te versterken.

Bij de [bestrijding van hypotheekfraude](#) hebben we in 2025 handhavingsonderzoeken uitgevoerd naar een aantal financieel dienstverleners die - al dan niet bewust - deze vorm van fraude hebben gefaciliteerd.

We analyseerden data over [vrijgestelde aanbiedingen van effecten](#) en stelden daarover een marktbeeld op. Sinds 2020 is naar schatting meer dan €2 miljard aangeboden onder deze vrijstelling, vaak gericht op particulieren en met hoge rendementsverwachtingen.

Daarnaast maakten we voor het eerst een [schatting van de jaarlijkse omvang van beleggingsfraude](#) in Nederland: circa €750 miljoen, een veelvoud van eerdere registraties.

De AFM werkt samen in het Financieel Expertisecentrum (FEC) met partners in de keten zoals het Openbaar Ministerie, politie, FIOD en de Belastingdienst. Met de Wet gegevensverwerking door samenwerkingsverbanden zijn wij ook aangesloten op de infobox Crimineel en Onverklaarbaar Vermogen (iCOV). Dit heeft onze informatiepositie sterk verbeterd. Samen met andere toezichthouders en het ministerie van Financiën werkten we aan de nationale invoering van het EU-AML-pakket en droegen we bij aan Europese voorbereidingen via EBA- en AMLA-werkgroepen.

Wij beoordeelden beleidsdocumenten bij vergunningaanvragen van CASPs en voerden risicogestuurd toezicht uit, variërend van vragenlijsten tot onderzoeken. De inzichten hieruit hebben we samengebracht in een dashboard dat laat zien hoe Wwft/Sw-compliance zich over meerdere jaren ontwikkelt. Daarnaast publiceerden we een Annex Wwft/Sw en TFR voor CASPs en organiseerden we een [ronde-tafelsessie over het EU-AML-pakket](#). Zo informeerden wij de sector al deels actief en bereidden haar voor op nieuwe wet- en regelgeving en actuele ontwikkelingen.

Wat is de impact?

Met de aanpak van boilerrooms waarschuwen wij sneller en in de helft van de gevallen kon de boilerroom website offline gehaald worden. Beter inzicht in beleggingsfraude geeft ons en de sector een duidelijker beeld van de risico's. Dit maakt ons toezicht effectiever en stelt ons in staat om prioriteiten scherper te stellen. Aansluiting bij het iCOV stelt

ons in staat om effectiever en efficiënter onderzoek naar financiële criminaliteit te doen.

Met het [organiseren van rondetafel sessies](#) en het publiceren van een [themapagina op de website](#) denken wij de sector beter voor te bereiden op nieuwe wet- en regelgeving van het EU AML-pakket. Dit draagt bij aan een robuuste poortwachtersfunctie van financiële ondernemingen.

Maatregelen

Handhaving bij overtredingen is een belangrijk instrument van de AFM –naast informeren en beïnvloeden- om effectief te zijn als toezicht-houder. Het aantal maatregelen dat wij opleggen, kan van jaar tot jaar sterk fluctueren. Bij formele maatregelen komt dat bijvoorbeeld door de complexiteit van de onderzoeken. Zo valt op dat het aantal opgelegde boetes in 2025 is gedaald in vergelijking met 2024, toen een aantal opgelegde boetes aan influencers het totaal sterk beïnvloedde.

De formele maatregelen die in het verslagjaar zijn opgelegd, weerspiegelen de breedte van het AFM-toezicht: van kapitaalmarkttoezicht (boete voor marktmanipulatie) tot toezicht op accountants (onder meer boetes in verband met de examenfraude en in verband met het overtreden van de vergunningplicht), en toezicht op het voorkomen van witwassen en terrorismefinanciering tot de bescherming van consumenten, beleggers en pensioendeelnemers.

Bij het tegengaan van fraude en oplichting hebben wij in 2025 formele maatregelen als openbare waarschuwing en last onder dwangsom ingezet. In twee gevallen is aangifte gedaan.

Zoals blijkt uit tabel 3 is het aantal opgelegde informele maatregelen verder toegenomen. Een substantieel deel van deze maatregelen is opgelegd voor het niet (tijdig) of onvolledig invullen van periodieke uitvragen die wij versturen naar financieel dienstverleners (MMAB) en beheerders van beleggingsinstellingen (Wwft/Sw-vragenlijst).

De informatie die wij op deze manier ontvangen, is belangrijk om effectief risicogestuurd toezicht te kunnen houden. Wij handhaven

zodat financiële ondernemingen deze vragenlijsten ook tijdig en volledig beantwoorden.

Ook verstuurden wij zeven waarschuwingsbrieven aan beursgenoteerde ondernemingen die opnieuw een jaarrekening zonder controleverklaring van een accountant hebben gedeponerd.

Tabel 3. Overzicht van maatregelen

| Soorten maatregelen | 2025 | 2024 | 2023 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Formele toezichtmaatregelen | | | |
| Opgelegde boetes | 8 | 15 | 12 |
| Opgelegde lasten onder dwangsom | 1 | 3 | 3 |
| Voornemen last onder dwangsom | 2 | 6 | 9 |
| Aangiftes | 2 | 3 | 5 |
| Vergunning intrekkingen | 1 | 3 | 0 |
| Voornemen vergunning intrekking | 3 | 5 | 2 |
| Aanwijzingen | 4 | 1* | 1* |
| Voornemen aanwijzing | 6 | 7 | 6 |
| Openbare verklaring | 0 | 0 | 1 |
| Openbare waarschuwing | 5 | 0 | 1 |
| Mededeling zonder aanbeveling (Wtfv) | 2 | 3 | 1 |
| Uitspraken accountantskamer | 2 | 2 | 0 |
| Totaal aantal formele maatregelen | 25 | 30 | 24 |

| Soorten maatregelen | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|------------|------------|------------|
| Informele handhaving | | | |
| Normoverdracht waarschuwingsbrieven | 134 | 75 | 150 |
| Normoverdracht: normoverdragende brieven/gesprekken | 0 | 0 | 79 |
| Toezichtbrieven/gesprekken | 193 | 276 | n.v.t. |
| Waarschuwingen boilerrooms | 119 | 76 | 53 |
| Totaal aantal informele handhaving | 446 | 427 | 282 |
| Soorten maatregelen | | | |
| Totaal aantal formele maatregelen | 25 | 30 | 24 |
| Totaal aantal informele handhaving | | | |
| | 446 | 427 | 282 |
| Totaal aantal formele en informele maatregelen | 471 | 457 | 306 |

*Zowel in 2024 als in 2023 legde de AFM eenmaal een aanwijzing op tot stilleggen van de handel in een effect. In 2023 ontbrak deze maatregel in het jaarverslag.

Personentoetsingen

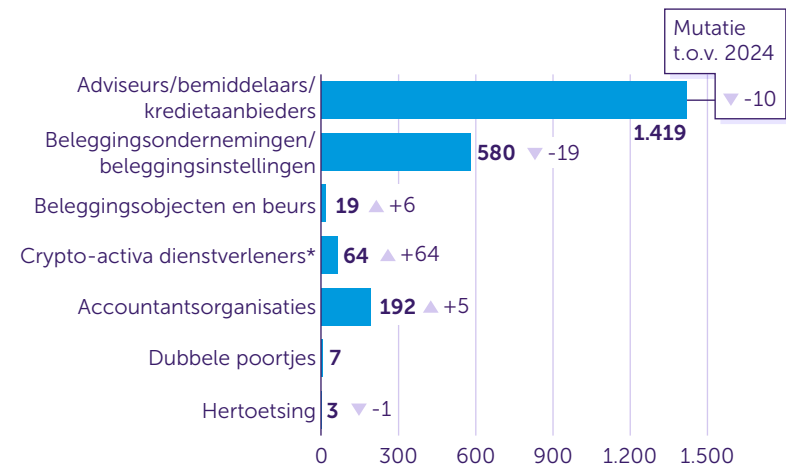
Personen die het beleid van een onderneming (mede) bepalen of toezicht houden op dit beleid moeten betrouwbaar en/of geschikt zijn voor de uitoefening van hun functie. Als deze personen aantreden bij een onderneming, toetsen de AFM en/of De Nederlandsche Bank hen op betrouwbaarheid en/of geschiktheid.

Van de 1.500 tot 2.500 aanvangstoetsingen die we jaarlijks doen, krijgt ongeveer 95% een positief oordeel.

In 2025 toetsten wij 2.284 personen, waaronder adviseurs, bemiddelaars en ontheffinghouders opvorderbare gelden. Dit aantal betrof zowel de nieuwe aanvangstoetsingen als de personen die al eerder waren getoetst en hertoetsingen. Een hertoetsing vindt plaats als wij feiten en omstandigheden zien die een redelijke aanleiding vormen voor een nieuwe beoordeling van de geschiktheid en/of betrouwbaarheid van de persoon.

Figuur 3 toont het totaal aantal AFM-toetsingen, uitgesplitst naar de verschillende categorieën. De zogeheten 'dubbele-poortjes-toetsingen' betreffen toetsingen door zowel de AFM als DNB. In het verslagjaar leidden de toetreding van nieuwe partijen (MICAR) en voorbereidingen van accountantsorganisaties op de Wta-implementatie van de Wta (accountantsorganisaties) tot meer personentoetsingen.

Figuur 3. Toetsingen per (functie)categorie

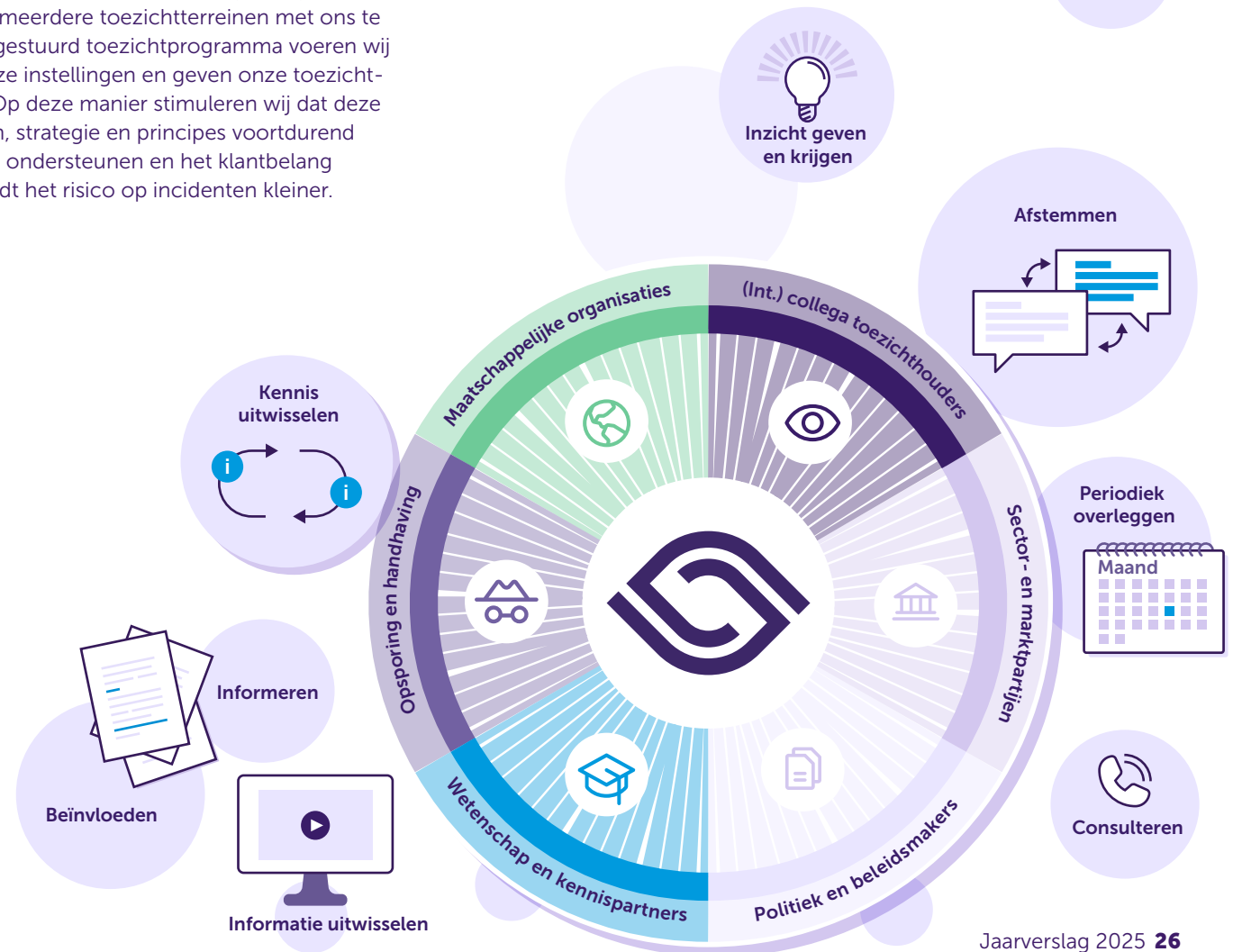


*In bovenstaande aantallen zijn vanaf 2025 de toetsingen voor de CASPs opgenomen

6. Stakeholderbetrokkenheid

De AFM vindt het van belang om in contact te staan met allerlei belanghebbenden om beter te begrijpen welke onderwerpen voor hen belangrijk zijn. Zo kunnen we onze keuzes, ons toezicht en onze rapportage verbeteren. Wij onderhouden een accounttoezichtrelatie met een aantal toonaangevende en impactvolle financiële ondernemingen en hun koepelorganisaties. Dit betreft doorgaans grote en complexe organisaties die op meerdere toezichtterreinen met ons te maken hebben. Via een risicogestuurd toezichtprogramma voeren wij regelmatig de dialoog met deze instellingen en geven onze toezichtverwachtingen duidelijk aan. Op deze manier stimuleren wij dat deze instellingen hun doelstellingen, strategie en principes voortdurend naleven, hun klanten optimaal ondersteunen en het klantbelang centraal stellen. Daarmee wordt het risico op incidenten kleiner.

Hieronder lichten we schematisch toe wie we spraken, wat de aard of het doel van de dialoog was, welke onderwerpen we bespraken en in welke vorm.



Tabel 4. (Inter)nationale collega-toezichthouders

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|--|--|---|--|
| Authority for Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (AMLA) | Afstemmen; inzicht geven en krijgen | AML/CFT-toezicht | Werkgroepen; periodiek overleg |
| Autoriteit Consument en Markt (ACM) | Kennis uitwisselen; informatie uitwisselen | Marktontwikkelingen; overlappende onderzoeken; naleving regelgeving betalen en sparen | Periodiek overleg; werkgroepen; samenwerkingsplatform digitale toezichthouders |
| Autoriteit Persoonsgegevens (AP) | Kennis uitwisselen | Privacy en toezicht | Informele uitwisseling, gesprekken; samenwerkingsplatform digitale toezichthouders |
| Buitenlandse toezichthouders binnen en buiten EU | Afstemmen; inzicht geven en krijgen; | EU-regelgeving; onderzoeksuitkomsten; Grensoverstijgende dienstverlening; Gezamenlijke toezichtsbevoegdheden | Periodiek formeel en informeel overleg |
| Commissariaat van de Media (CvdM) | Kennis uitwisselen | Toezichtaanpak | Werkgroepen; sessie; samenwerkingsplatform digitale toezichthouders |
| Committee of European Auditing Oversight Bodies (CEAOB) | Kennis uitwisselen | Onderzoeksuitkomsten; marktontwikkelingen | Periodiek overleg |
| De Nederlandsche Bank (DNB) | Kennis uitwisselen; Twin peaks toezicht | Doorlopend toezicht; markttoegang, majeure transitie zoals pensioentransitie en AI; anti-witwastoezicht en naleving sanctieregelgeving; marktontwikkelingen | Periodiek overleg op alle niveaus |
| European Banking Authority (EBA) | Afstemmen; beïnvloeden; inzicht geven en krijgen | AML/CFT toezicht | Periodiek overleg |
| European Central Bank (ECB) | Samenwerken; inzicht geven en krijgen | CCP toezicht | Periodiek overleg |
| European Systemic Risk Board (ESRB) | Inzicht geven en krijgen | Financiële stabiliteit | Periodiek overleg |

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|--|--|--|--|
| European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) | Afstemmen; beïnvloeden; inzicht geven en krijgen | EU-regelgeving | Werkgroepen; periodiek overleg |
| European Securities and Markets Authority (ESMA) | Afstemmen; beïnvloeden; inzicht geven en krijgen | EU-regelgeving zoals MiCAR, MiFID II | Werkgroepen; periodiek overleg; plaats in de board |
| International Association of Insurance Supervisors (IAIS) | Afstemmen; beïnvloeden; inzicht geven en krijgen | Internationale regelgeving | Werkgroepen; periodiek overleg |
| International Forum of Independent Audit Regulators (IFIAR); | Kennis uitwisselen | Onderzoeksuitkomsten; marktontwikkelingen | Periodiek overleg |
| International Organization of Securities Commissions (IOSCO) | Afstemmen; beïnvloeden; inzicht geven en krijgen | Internationale regelgeving; onderzoeksuitkomsten o.a. GenZ-rapport | Werkgroepen; periodiek overleg; plaats in de board |
| Nederlandse Zorgautoriteit (NZA) | Kennis uitwisselen | Toezichtaanpak | Gesprekken op alle niveaus |

Tabel 5. Sector- en marktpartijen

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|---|---|---|----------------------------------|
| Adfiz | Informereren; inzicht geven en krijgen | Sector- en productthema's; onderzoeksuitkomsten | Periodiek en incidenteel overleg |
| Adviserend panel | Informereren; inzicht geven en verkrijgen; kennis uitwisselen | Onderzoekuitkomsten; Agenda 2026; Kosten | Periodiek overleg |
| AFME | Kennis uitwisselen | Markt(infra)structuur | Incidenteel overleg |
| APT (Association of Proprietary Traders) | Kennis uitwisselen | Marktstructuur en algoritmisch handelen | Overleg |
| Individuele handelaren voor eigen rekening | Kennis uitwisselen | Marktstructuur en algoritmisch handelen | Overleg |
| Beleggingsinstellingen; beleggingsondernemingen | Inzicht geven en krijgen | Nieuwe regels rond witwas- en terrorisme-aanpak | Rondetafelgesprekken |
| Central Counterparties (CCP) en Central Securities Depositories (CSD) | Inzicht geven en krijgen | Onderzoeksuitkomsten; Marktonderzoek MiFIR | Periodiek overleg; interviews |

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|---|---|---|---|
| Commissie Kapitaalmarkten | Kennis uitwisselen | Onderzoeksuitkomsten; wetenschappelijke inzichten | Periodiek overleg |
| Commissie verslaggeving en accountancy | Kennis uitwisselen | Onderzoeksuitkomsten; wetenschappelijke inzichten | Periodiek overleg |
| Cryptopartijen | Kennis uitwisselen, informereren | Toelichting op regels MiCAR | Rondetafelgesprek, periodiek overleg |
| DACSI | Kennis uitwisselen | Marktinfrastructuur | Incidenteel overleg |
| Dienstverlening voor financiële ondernemers (DFO) | Informereren; Inzicht geven en krijgen | Sector- en productthema's; onderzoeksuitkomsten | Periodiek overleg |
| Dutch Fund and Asset Management Association (DuFAS) en Vereniging van Vermogensbeheerders & Adviseurs (VV&A). | Informereren; Inzicht geven en krijgen | Ontwikkelingen in beleggingsmarkt en Europese regelgeving | Periodiek overleg, jaar- lijks op bestuursniveau |
| Eumedion | Informereren; kennis uitwisselen | Ontwikkelingen in beleggers- en vermogensbeheermarkt | Periodiek overleg |
| Effectenuitgevende ondernemingen | Kennis uitwisselen | Onderzoeksuitkomsten over verslaggeving; EUGB | Seminars |
| EPTA | Kennis uitwisselen | Markt(infra)structuur | Incidenteel overleg |
| FESE | Kennis uitwisselen | Markt(infra)structuur | Incidenteel overleg |
| Financieel dienstverleners | Kennis uitwisselen | Regelgeving; verwachtingen over en weer uitgesproken | Werkbezoeken, gesprekken via ondernemersloket |
| Foreign Bankers Association | Informereren; Inzicht geven en krijgen | Sector- en productthema's | Periodiek overleg; rondetafels; workshops |
| Handelsplatformen; SI's | Inzicht geven en krijgen | Onderzoeksuitkomsten; Marktsruktuur | Periodiek en incidenteel overleg |
| Koninklijke Nederlandse Beroeps- organisatie van Accountants (NBA) en Samenwerkende Registeraccountants en Accountants-Administratieconsulenten (SRA) | Kennis uitwisselen | Onderzoeksuitkomsten; wet- en regelgeving; marktontwikkelingen | Periodiek overleg |

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|--|---|--|--|
| Nederlandse vereniging van banken (NVB) | Informereren; Inzicht geven en krijgen; consulteren | Sector- en productthema's; onderzoeksuitkomsten o.a. hypotheekmarkt, GenZ-rapport, kredietverstrekking; ervaren discriminatie, marktinfrastructuur | Periodiek overleg; rondetafels; webinar |
| Neobrokers | Informereren | Uitleg van regelgeving; marktontwikkelingen | Periodiek overleg |
| Organisatie van financiële dienstverleners (OvFD) | Informereren; Inzicht geven en krijgen | Sector- en productthema's; onderzoeksuitkomsten; o.a. implementatie toegankelijkheidsrichtlijnen, hypotheekadvies | Periodiek en incidenteel overleg |
| Pensioenfederatie | Informereren; Inzicht geven en krijgen; consulteren | Sector- en productthema's; onderzoeksuitkomsten | Periodiek overleg op diverse niveaus |
| Pensioenfondsen | Inzicht geven en krijgen | Sector- en productthema's | Belronde; 1-op-1 gesprekken over transitiecommunicatie |
| Pensioenuitvoerders | Informereren; Inzicht geven en krijgen | Sector- en productthema's; onderzoeksuitkomsten | AFM pensioenevent; rondetafels; webinar |
| Stichting MKB Financiering (SMF) en Nederland Crowdfunding (NC) | Informereren; inzicht geven en krijgen | Informatie heeft geleid tot opstarten nieuw project | Periodiek en ad hoc overleg |
| Verbond van Verzekeraars (VvV) | Informereren; Inzicht geven en krijgen; consulteren | Sector- en productthema's; onderzoeksuitkomsten o.a. margepersonalisatie, hypotheekadvies | Periodiek en incidenteel overleg; rondetafels; webinar |
| Vereniging Effectenbezitters (VEB) | Inzicht geven en krijgen | Onderzoeksuitkomsten | Periodiek en incidenteel overleg |
| Vereniging Effectenuitgevende ondernemingen (VEUO) | Informereren; kennis uitwisselen | Sector- en productthema's | Periodiek overleg |
| Vereniging van Financieringsondernemingen in Nederland (VFN) en Nederlandse Vereniging van Financieringsadviseurs en -bemiddelaars (NVF) | Informereren; inzicht geven en krijgen | Onderzoeksuitkomsten, bijvoorbeeld 'Krediet en financiële kwetsbaarheid' | Periodiek overleg; rondetafelgesprek |
| Verzekeraars en PPI's | Informereren; inzicht krijgen | Pensioenproducten; closed bookverzekeringen; AI-gebruik | 1-op-1 gesprekken |

Tabel 6. Politiek en beleidsmakers

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|---|-----------------------------------|--|--|
| Europese Commissie | Kennis uitwisselen | Marktontwikkelingen; wet- en regelgeving | Overleg (periodiek en ad hoc) op ambtelijk niveau |
| Ministerie van Buitenlandse Zaken | | Sancties en sanctieregelgeving | |
| Ministerie van Financiën | Kennis uitwisselen; inzicht geven | Wet- en regelgeving, onderzoeksuitkomsten, toezicht-houderstoetsen, consultaties | Periodiek en ad hoc overleg op ambtelijk niveau en op bestuursniveau |
| Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid | Overleg, inzicht geven | Pensioentransitie | Periodiek en ad hoc overleg op ambtelijk niveau en op bestuursniveau |
| Regeringscommissaris transitie pensioenen | Inzicht geven | Ontwikkelingen pensioen-transitie | Periodiek overleg |

Tabel 7. Wetenschap en kennispartners

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|---|--|---|----------------------------------|
| Beroepsorganisatie voor IT-auditors (NORA); European Committee for Standardization (CEN); European Committee for Electrotechnical Standardization (CENELEC) | Kennis uitwisselen | IT-audit; normontwikkeling | Werkgroepen |
| Dutch Securities Institute (DSI) | Kennis uitwisselen; inzicht geven en krijgen | Informatie over influencers; borging vakbekwaamheid | Rondetafelbijeenkomst |
| Nederlands Studiecentrum Criminaliteit en Rechtshandhaving (NCSR); Nederlandse organisatie voor Wetenschappelijk Onderzoek (NWO); TNO Partnership for Cyber Security Innovation (TNO-PCSI); Nationaal Cyber Security Centrum (NCSC) Rijksinspectie Digitale Infrastructuur (RDI) | Kennis uitwisselen | Ontwikkelingen op cyberdreiging en cyberveiligheid; innovatie | Werkgroepen |
| Netspar | Kennis uitwisselen; inzicht geven en krijgen | Pensioenonderwerpen; onderzoeksuitkomsten | Partner; gesprekken; werkgroepen |

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|---|--|--|--------------------------|
| Nyenrode, Universiteit van Amsterdam, Universiteit Leiden, Universiteit Utrecht, Vrije Universiteit | Kennis uitwisselen | Verlaggeving; gedrags-aspecten toezicht; wetenschappelijk onderzoek. | Gesprekken; uitwisseling |
| VIDE (beroepsvereniging voor professionals in toezicht, inspectie, handhaving en evaluatie) | Kennis uitwisselen; inzicht geven en krijgen | Effectief risk-based toezicht | Partner, diverse vormen |

Tabel 8. Opsporing en handhaving

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|-----------------------------------|--|--|--------------------------------|
| Brancheorganisaties | Kennis uitwisselen | Signalen en meldingen o.a. over hypotheekfraude | Overleg in kader van onderzoek |
| Buitenlandse opsporingsinstanties | Samenwerking; afstemmen in ketenonderzoek | Beleggingsfraude: omvang en werkwijze | Periodiek overleg |
| FIOD | Afstemmen handhaving, kennis uitwisselen | Lopende casuïstiek; aangiftes/meldingen | Periodiek overleg |
| FIU-Nederland | Informatie uitwisselen, kennis uitwisselen | Meldingen ongebruikelijke en verdachte transacties | |
| Functioneel Parket | Afstemmen handhaving, kennis uitwisselen | Lopende casuïstiek; aangiftes/meldingen | Periodiek overleg |
| Politie | Kennis uitwisselen | Aangiftes/meldingen, trends en tendensen; | Regelmatig contact |

Tabel 9. Maatschappelijke organisaties

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|---------------------------------|---|---|---------------------------------------|
| Beleggersfair | Informereren; inzicht geven en krijgen | Rol van de AFM toelichten; wijzen op risico's van beleggen | Workshops; speech |
| Bureau Kredietregistratie (BKR) | Inzicht geven en krijgen | Marktontwikkelingen consumptief krediet, onder andere krediet en financiële kwetsbaarheid | Periodiek overleg; bijdrage symposium |
| Gastlessen MBO | Informereren; beïnvloeden; kennis uitwisselen | Rol van de AFM toelichten; wijzen op risico's van beleggen | Gastlessen |

| Belanghebbende | Aard van de dialoog | Inhoud van de dialoog | Vorm |
|---|----------------------------|---|--|
| GIP (Geschilleninstantie Pensioen) | Kennis uitwisselen | Pensioenen | Periodiek overleg |
| Institutionele beleggers | Kennis uitwisselen | Verslaggevingswetgeving | Incidenteel overleg |
| Kifid | Kennis uitwisselen | o.a. pensioenen en verzekeren | Periodiek overleg |
| Media | Informereren; beïnvloeden | O.a. cryptomarkt, beleggings-fraude, pensioentransitie. | Achtergrondgesprekken, interviews, persconferenties, beantwoording persvragen. |
| Nationaal Instituut voor Budgetvoorlichting (Nibud) | Inzichten geven en krijgen | Hypotheekmarkt; kredietmarkt | Periodiek overleg |
| Non-gouvernementele organisaties (NGO's) | Kennis uitwisselen | Verslaggevingswetgeving | Overleg |
| Ombudsman Pensioen | Kennis uitwisselen | Pensioenen | Periodiek overleg |
| Stichting Klachten en Geschillen Zorgverzekeringen (SKGZ) | Kennis uitwisselen | Onderzoeksuitkomsten | Periodiek overleg |
| Werkgevers en werknemers | Inzicht geven en krijgen | Ontwikkelingen pensioenstelsel | Periodiek overleg |
| Wijzer in Geldzaken | Ondersteunen | Kennis over financiële risico's | Periodiek overleg, lid van de stuurgroep |

7. Organisatie en besturing

Bestuur

De AFM is een zelfstandig bestuursorgaan (zbo) met wettelijke bevoegdheden voor het gedragstoezicht op de financiële markten. De AFM is een stichting (rechtspersoon) met een bestuur en een raad van toezicht. De raad van toezicht ziet toe op de wijze waarop het bestuur van de AFM zijn taken verricht.



Voorzitter

Laura van Geest

1962, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 1 februari 2020, herbenoemd per 1 februari 2024, lopende termijn tot 1 februari 2028



Bestuurder

Hanzo van Beusekom

1972, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 1 juni 2018, herbenoemd per 1 juni 2022, lopende termijn tot 1 juni 2026, herbenoemd per 1 juni 2026 voor derde termijn



Bestuurder

Jos Heuvelman

1962, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 1 september 2018, herbenoemd per 1 september 2022, lopende termijn tot 1 september 2026



Bestuurder

Marije Lely

1976, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 1 oktober 2025, lopende termijn tot 1 oktober 2029



Bestuurder intern beleid

Frans van den Hurk

1961, Nederlandse nationaliteit, in functie als bestuurder intern beleid tot 1 oktober 2025

Ontwikkelingen HR-beleid

Om relevant te blijven in een sector die digitaal snel transformeert, zetten we in op meer datagedreven, multidisciplinair, gedisciplineerd en wendbaar werken. Daarom verhuisden in de zomer van 2025 experts zoals data-analisten, juristen en beleidsexperts van centrale afdelingen naar het primaire toezichtproces. Daarbij startten er vier afdelingoverstijgende ‘gildes’. De gildeleden, experts vanuit verschillende afdelingen, werken structureel samen aan AFM-brede standaarden, werkwijzen, kennisontwikkeling en vakinhoudelijke groei. Ook richten de gildes zich op het delen van specialistische kennis, het bevorderen van innovatie en het opzetten van opleidingsinitiatieven. Zo versterken zij hun vakgebied, signaleren zij knelpunten uit de praktijk en borgen zij dat de kwaliteit van expertise in het toezicht organisatiebreed hoog en consistent blijft.

Ook startten we in 2025 voor leidinggevenden en medewerkers met het veranderprogramma dat gericht is op het inbedden van de nieuwe werkwijze. Een belangrijk onderdeel van die werkwijze is de implementatie van ‘wendbaar werken’. Om de digitale transformatie bij de AFM verder te versnellen, troffen we voorbereidingen voor de start van de Centrale Digitale Organisatie.

In 2025 implementeerden we organisatiebreed ‘inclusief werven en gestructureerd interviewen’. Deze nieuwe werkwijze voor het werven van nieuwe medewerkers betekent onder andere dat we in advertentieteksten toegankelijker taalgebruik toepassen, zodat we een bredere doelgroep bereiken. Ter bevordering van objectieve besluitvorming wordt bij het selectieproces de naam en geslacht van de kandidaat niet meer gedeeld en krijgen alle kandidaten dezelfde vragen bij een sollicitatiegesprek.

Om te beschikken over betrouwbare data om ons recruitmentproces beter te kunnen sturen, gingen wij in 2025 over op een nieuw recruitmentensysteem.

Er was in het verslagjaar veel aandacht voor de ontwikkeling van medewerkers. We zien dat de medewerkers en leidinggevenden steeds vaardiger worden in het voeren van de juiste gesprekken. In 2025

stelden we, om die gesprekken goed te kunnen voorbereiden, een virtuele trainer beschikbaar.

De ontwikkeling van medewerkers stimuleerden we door ontwikkelprogramma's en opleidingen aan te bieden. Naast een ruim aanbod trainingen gericht op persoonlijke ontwikkeling, boden we op maat gemaakte kennis- en vaardigheidsmodules aan. Dit jaar besteedden we specifiek aandacht aan nieuwe ontwikkelingen zoals digitalisering (met opleidingen als *prompt engineering*, werken met AI-toepassingen) en wendbaar werken (zoals scrummaster). Persoonlijke efficiëntie met betrekking tot het uitvoeren van werkzaamheden is vergroot door de implementatie van Copilot voor de medewerkers.

Ontwikkelingen op IT-gebied

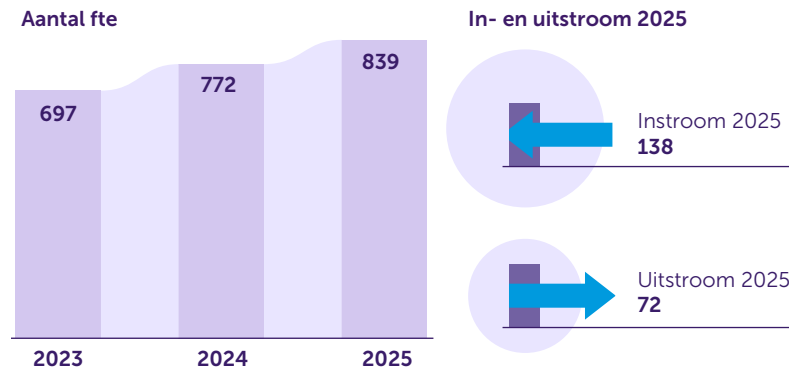
In 2025 werkten we verder aan een toekomstbestendig IT-landschap. We versterkten onze continuïteit en veiligheid door vernieuwing en vereenvoudiging van applicaties. Het besturingssysteem is gemigreerd naar Windows 11. Voor de interne informatievoorziening introduceerden we een nieuw intranet. Met een nieuwe versie van SharePoint kunnen we onderlinge samenwerking en informatiebeheer verbeteren. Door vertraging in nieuwe wet- en regelgeving (zie Kosten en formatie 2025: trends en duiding), zijn bepaalde voorziene implementaties in 2025 uitgesteld en doorgeschoven naar 2026, en mogelijk verder.

Het huidige digitale portaal voor gegevensuitwisseling met de financiële markt is versterkt met multifactorauthenticatie. Een nieuw digitaal portaal kent eerste opleveringen, zo kunnen accountantsorganisatie verschillende typen meldingen doen, waardoor we data-kwaliteit en efficiëntie stapsgewijs verhogen. Zoals in eerdere hoofdstukken al gemeld zetten wij stappen om nog meer datagedreven te werken; daarmee vergroten we efficiëntie en effectiviteit.

Vanwege de AFM-ambitie van datagedreven werken en om adequaat in te kunnen spelen op veranderende (externe) omstandigheden werken wij aan het opzetten van een datahub. Hiermee kunnen wij data-uitwisselingen met ketenpartners op een uniforme en toekomstbestendige wijze, en met meer regie tot stand te brengen. We willen met de datahub data-uitwisselingen snel en eenvoudig implementeren

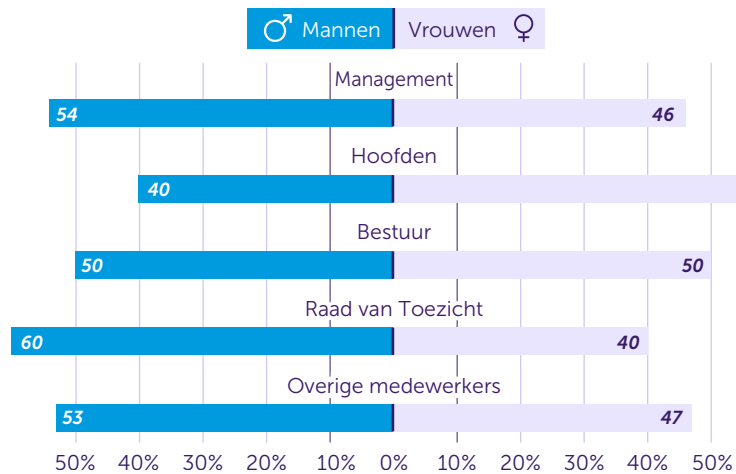
en zo min mogelijk extra druk leggen op de organisaties en externe partners – idealiter verminder de datahub die druk zelfs. Voorbeeld van een datahub is het *European Single Access Point* (ESAP) van ESMA.

Figuur 4. In- en uitstroom van personeel



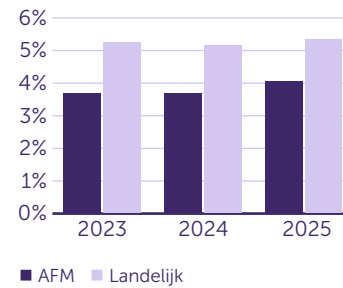
Figuur 5. Verhoudingen mannen en vrouwen in 2025

In procenten

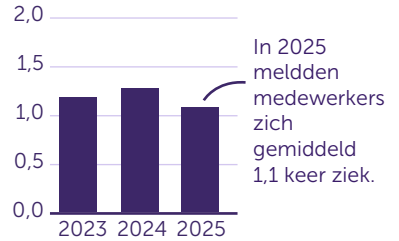


Figuur 6. Ziekteverzuim

Ziekteverzuim (gemiddeld, %)



Aantal ziekmeldingen bij de AFM (gemiddeld per persoon)



Ontwikkelingen op financieel gebied

Bekostiging

Financiële ondernemingen dragen zelf de kosten van het toezicht. De Wet bekostiging financieel toezicht (Wbft) vormt hiervoor het wettelijke kader. In het Bbft is vastgelegd hoe de begrote toezichtkosten worden verdeeld over vijftien categorieën.

De procentuele aandelen worden eens per vijf jaar vastgesteld door de ministers van Financiën en Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW), op basis van geregistreerde toezichturen (drie voorgaande jaren) en een inschatting van de komende twee jaar. De kosten voor doorlopend toezicht ontstaan door de begrote lasten te verminderen met de opbrengsten uit eenmalige handelingen en de kosten voor BES. Dit vormt de marktbijdrage, aangevuld met het exploitatieverschil van het voorgaande jaar. Sinds 2023 kan ook de heffingsreserve worden ingezet om incidentele kosten of sterke tariefschommelingen op te vangen. Eenmalige handelingen worden apart en kostendekkend afgerekend.

De AFM verdeelt de toezichtkosten per categorie volgens de vastgestelde percentages en brengt deze vervolgens in rekening bij de betrokken partijen. Jaarlijks - uiterlijk 1 juni - stellen de ministers de bandbreedtes en tarieven vast; deze worden gepubliceerd in de Staatscourant op basis van de Regeling bekostiging financieel toezicht (Rbft).

Kostenontwikkeling toezicht

We begroten per kostensoort en naar toezichtgebied. Ons toezicht is gebaseerd op onze wettelijke taken. Daarbij doen we dat waar mogelijk risicogestuurd.

Verschillende disciplines dragen bij aan dit toezicht, meestal vanuit verschillende afdelingen. Daarom schrijven toezichthouders en ondersteuners uren op basis waarvan de procentuele aandelen in de kosten uiteindelijk worden bepaald. De ontwikkeling van de kosten van de AFM wordt meerjarig bepaald in een kostenkader dat de ministers van Financiën en SZW vaststellen. In 2025 is een nieuw kostenkader vastgesteld voor de periode 2025 tot en met 2028.

Het basisbedrag in het kostenkader 2025–2028 is de begroting 2024, gebaseerd op het wettelijke takenpakket van de AFM. De stijging van de toezichtkosten in dit kostenkader komt vooral door nieuwe taken, waaronder DORA, MiCAR, de pensioentransitie en de CSRD. Deze taken wijst de overheid aan ons toe en vloeien grotendeels voort uit Europese regelgeving. Daarnaast is extra investeringsruimte opgenomen voor modernisering van de IT-infrastructuur, het verhogen van de ontwikkelsnelheid en het verder versterken van datagedreven toezicht.

Voor deze nieuwe wettelijke taken zijn met de betrokken ministeries afspraken gemaakt over de uitvoering. Tegenover de stijgende toezichtkosten staan besparingen door een opgelegde taakstelling. Deze is in de loop van het kostenkader ingevuld via herprioritering binnen het bestaande takenpakket en een efficiëntere bedrijfsvoering.

Jaarlijks worden de loon- en prijsbijstelling bepaald op basis van de CBS- en CPB-indices. Door de gekozen systematiek zit er een vertraging in de toepassing van de prijsbijstelling. Hiervoor gebruiken we de jaarmutatie CPI zoals door het CBS gepubliceerd in mei voorafgaand aan het begrotingsjaar. Tot slot bevat het kostenkader een post 'onvoorzien' voor onverwachte ontwikkelingen.

Het meerjarenkader minus deze post vormt het begrotingskader (zie figuur 7).

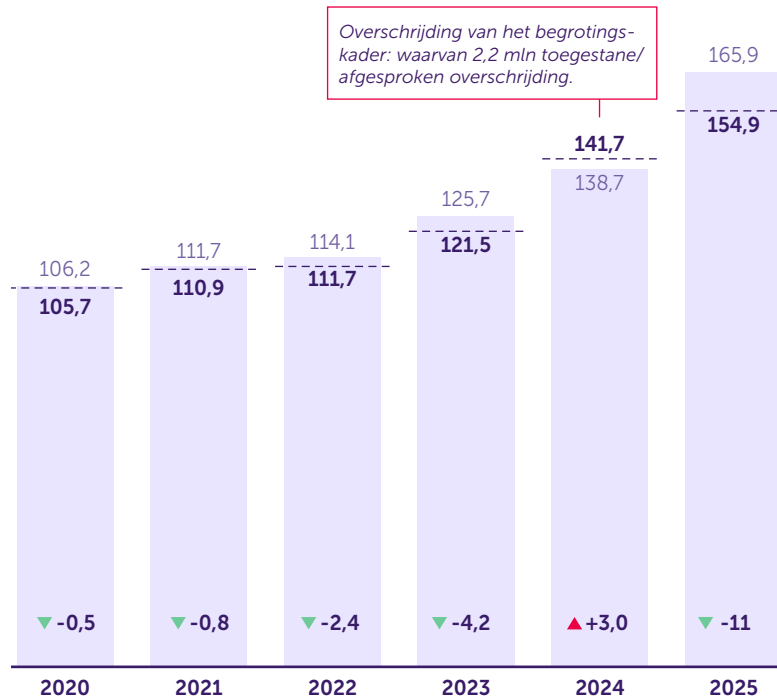
Tabel 10. Kostenkader 2025-2028

| Kostenpost | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Basisbedrag | 140,9 | 140,9 | 140,9 | 140,9 | 140,9 |
| Uitbreiding en intensivering takenpakket | | 11,7 | 11,8 | 11,7 | 12,4 |
| Waarvan DORA | | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Waarvan MiCAR | | 3,4 | 2,9 | 2,9 | 2,9 |
| Waarvan overig | | 8,0 | 8,7 | 8,5 | 9,2 |
| IT investeringen | | 9,1 | 10,2 | 11,2 | 12,5 |
| Waarvan IT-run | | 4,6 | 5,2 | 5,7 | 7,0 |
| Waarvan IT-change | | 4,5 | 5,0 | 5,5 | 5,5 |
| Versterking datagedreven toezicht | | 1,23 | 2,47 | 3,66 | 4,93 |
| Gefaseerde ingroei nieuwe taken | | -1,9 | -0,7 | | |
| Nieuw basisbedrag | | 161,0 | 164,8 | 167,5 | 170,7 |
| Efficiency-taakstelling | | -0,6 | -1,3 | -2,0 | -2,7 |
| Loonbijstelling* | | 4,1 | 8,7 | 11,2 | 13,7 |
| Prijsbijstelling* | | 1,4 | 3,3 | 4,5 | 5,7 |
| Begrotingskader | | 165,9 | 175,5 | 181,2 | 187,4 |
| Post omvoorzien | | 2,7 | 4,3 | 5,4 | 6,3 |
| Meerjarenkader | | 168,6 | 179,8 | 186,6 | 193,7 |

*Loonbijstelling 2026 (4,1%) en prijsbijstelling 2026 (3,3%). Voor 2027-2028 is gerekend met een fictieve 2%.

Figuur 7. Ontwikkeling begrotingskader

De AFM stuurt bewust op een lagere realisatie dan het begrotingskader toelaat, om te voorkomen dat het plafond wordt overschreden.



In figuur 7 is de meerjarentrend van de gerealiseerde toezichtkosten afgezet tegen het afgesproken begrotingskader. In vrijwel alle jaren lag de begroting op hetzelfde niveau als het kader. Alleen in 2024 week dit af: de begroting lag dat jaar boven het kader door inzet van de post 'onvoorzien' voor nieuwe taken. De stijging van het begrotingskader in 2023 hangt samen met de intensivering van het accountantstoezicht en de uitbreiding van het pensioentoezicht. De verdere stijgingen in 2024 en 2025 zijn vooral het gevolg van nieuwe taken vanuit het Europese speelveld.

Kosten en formatie 2025: trends en duiding

De kosten van de AFM kwamen in 2025 uit op €154,9 miljoen, €11 miljoen lager dan begroot. De belangrijkste verklaring voor die onderschrijding ligt in vertraagde wetgevingstrajecten van nieuwe toezichttaken, zoals de *Listing Act* en het Omnibusvoorstel bij de CSRD. Daardoor konden activiteiten — en zowel de personele als IT-inzet die daarbij hoort — niet volgens planning worden opgestart. Daarnaast liep de geplande groei van fte's vertraging op door arbeidsmarktcrapte en uitstroom.

2025 was een jaar waarin we desondanks stevig hebben doorgebouwd: we hebben nieuwe toezichttaken opgezet, datagedreven toezicht verder versterkt en onze IT-capaciteit uitgebreid. We sloten het jaar bijna af op het ultimobudget van 843 fte, maar de groei ging trager dan voorzien. Vacatures werden later ingevuld, sommige rollen staan nog open en de uitstroom lag iets hoger dan vorig jaar. Omdat wij terughoudend zijn met externe inhuur, groeide de formatie wel, maar gemiddeld minder snel dan begroot.

Het is daarbij belangrijk te benadrukken dat onze totale kosten wél zijn gestegen ten opzichte van 2024, met €13,2 miljoen. Dat komt vooral door de grote hoeveelheid nieuwe taken die richting de AFM zijn gekomen. De organisatie is verder uitgebreid om deze taken te kunnen uitvoeren, volledig in lijn met de afspraken in het kostenkader. Tegelijk blijven wij sober en doelmatig werken: we geven uit wat nodig is voor onze wettelijke taken en kiezen waar mogelijk voor efficiency en fasering.

De tragere groei in fte speelt met name bij:

- Het opbouwen van teams voor nieuwe toezichttaken (zoals MiCAR, DORA, CSRD, Wtp en HTA) verloopt uitdagender dan verwacht, vooral doordat het om specialistische profielen gaat en ingangsdata van wetgeving opschuiven. Ook op andere dossiers spelen arbeidsmarktcrapte, uitgestelde wetgeving en extra druk door uitstroom een rol, waardoor werving trager gaat dan gepland.
- Datagedreven toezicht: de vraag naar data-analisten en technologie experts blijft enorm, terwijl het aanbod beperkt is. Dat maakt werving intensiever en tijdrovender, en daardoor schuiven teams later in dan gepland.

- IT-change en overige IT-ontwikkelingen: projecten lopen door, maar minder snel dan gepland. IT-investeringen voor nieuwe toezicht-taken verschuiven mee met wetgeving die later ingaat (zoals bij de Listing Act). Beperkte interne capaciteit, minder externe inzet en schaarste bij leveranciers zorgen voor extra vertraging.
- Overige kostenontwikkelingen: een deel van de onderschrijding komt door bewuste keuzes binnen onder andere het programma 'Toezicht met Toekomst' en door efficiencyverbeteringen in het heffingenproces (zoals lagere rentelasten). Daarnaast zijn huisvestings- en werkplekinvesteringen doorgeschoven naar latere jaren.

Ondernemingsraad

In 2025 leverde de Ondernemingsraad (OR) een actieve bijdrage aan belangrijke organisatieontwikkelingen. Zo bracht de OR advies uit over het definitieve plan Toezicht met Toekomst en begeleidde de implementatie van de bijbehorende organisatieveranderingen, met nadruk op de impact voor medewerkers en de continuïteit van toezicht.

Daarnaast stemde de OR, na intensief overleg over de pensioen-transitie, in met de nieuwe pensioenregeling. Ook gaf de OR instemming voor de invoering van een waarnemingstoelage, de benoeming van nieuwe preventiemedewerkers en enkele wijzigingen in de AFM-gedragscode en de verlofregeling voor feestdagen. Hiermee werd de inzet op veilige en gezonde arbeidsomstandigheden verder versterkt.

Door deze besluiten borgde de OR zowel de belangen van medewerkers als de organisatiedoelen.

Compliance en integriteit

Een groot deel van de activiteiten ter bevordering van compliance en integriteit van AFM'ers was regulier van aard, zoals het bevorderen van bewustwording bij medewerkers, het bestuur en de raad van toezicht door trainingen, intranetberichten en dialoog. Compliance-officers hielden toezicht op privébeleggingen, nevenactiviteiten, uitnodigingen en geschenken. We adviseerden het bestuur en de raad van toezicht

over nevenfuncties van (kandidaat-)leden en besteedden regelmatig aandacht aan compliance- en integriteitsbeleid.

We herzagen in 2025 de gedragscode en het integriteitsbeleid zodat deze aansluiten op de actualiteit en nieuwe wet- en regelgeving. We richtten ons op de bekendheid van onze (herziene) gedragscode en regelingen, met onder meer een e-learning, trainingen, publicaties op intranet en met een integriteitsshow om om dit onderwerp op een andere manier onder de aandacht te brengen.

Meldingen en signalen

In 2025 kwamen 27 meldingen binnen, waarvan 22 door eigen melding van een medewerker. Vijf van de 27 meldingen hebben geleid tot een onderzoek. Deze onderzoeken leidden niet tot het opleggen van een sanctie. De onderzoeken zijn gestart naar aanleiding van interne meldingen, een externe melding en signalen die voortkwamen uit intern uitgevoerde controles. De aard van de veronderstelde overtredingen was uiteenlopend.

Risicobeheersing

Risicomanagementproces

Risicobeheer is geïntegreerd in de besturingscyclus van de organisatie. Ons risicomanagement is erop gericht dat de organisatie op een betrouwbare, zorgvuldige en doortastende manier haar wettelijke toezichttaak kan uitvoeren. Het bestuur beoordeelt drie keer per jaar de belangrijke risico's in lijn met de vastgestelde risicobereidheid. Het risicomanagementraamwerk omvat het systematisch identificeren, beoordelen en beheersen van de primaire (toezicht) en ondersteunende processen zodanig dat onze doelstellingen op een effectieve, doelmatige, rechtmatige en transparante wijze worden gerealiseerd. De *best practices* van het COSO ERM model vormen de basis voor de inrichting van ons risicomanagementraamwerk. Daarnaast zijn ook de Kaderwet zelfstandige bestuursorganen, de circulaire 'Governance ten aanzien van zelfstandige bestuursorganen' en het vrijwillig toepassen van de Corporate Governance Code van belang.

Verantwoordelijkheid

Het bestuur is verantwoordelijk voor de opzet en de werking van het risicomanagementraamwerk. De raad van toezicht houdt toezicht op de effectiviteit hiervan. De auditcommissie adviseert en ondersteunt de raad van toezicht en draagt bij aan de voorbereiding van de besluitvorming van de raad van toezicht. De auditcommissie richt zich daarbij onder andere op de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen.

Risicomanagement is ingericht volgens het drie-lijnen model. De eerste lijn is het (operationeel) management. Bij de AFM zijn dit de afdelingen waar de primaire en ondersteunende processen worden uitgevoerd. Zij zijn verantwoordelijk voor het identificeren, beoordelen en aantoonbaar beheersen van de operationele risico's.

De tweede lijn voorziet in aanvullende expertise, ondersteuning, monitoring en een kritische blik ten aanzien van risicomanagement in de gehele organisatie van de AFM. In de tweede lijn zitten verschillende risicofuncties waaronder business en financial control, compliance en risicomanagement (waaronder *business continuity management* en informatiebeveiliging). De tweedelijnsfuncties verstrekken analyses en rapporteren over de toereikendheid en effectiviteit van risicomanagement. De derde lijn (*internal audit*) beoordeelt de effectiviteit van het stelsel van interne beheersingsmaatregelen in het algemeen en die van het risicomanagementsysteem zoals door de eerste en de tweede lijn is vormgegeven in het bijzonder.

De *Operational Risk Board* (ORB) staat het bestuur bij in zijn verantwoordelijkheid om de belangrijke risico's te bewaken. De ORB coördineert de beperkende maatregelen om ons risicoprofiel op een aanvaardbaar niveau te brengen en te houden. De ORB staat onder voorzitterschap van de bestuurder digitale transformatie en bestaat verder uit een vertegenwoordiging van de eerste, tweede en derde lijn.

Risicomanagementfunctie

De risicomanagementfunctie vervult een tweedelijnsrol en is verantwoordelijk voor de opzet, implementatie en onderhoud van het operationele risicomanagementraamwerk, de ontwikkeling en versterking van het risicobewustzijn binnen de AFM en heeft een totaalover-

zicht van de risico's, beheersmaatregelen en terugdringende acties die impact hebben op de realisatie van de doelstellingen van de AFM. De risicomanagementfunctie rapporteert aan de ORB, het bestuur en de auditcommissie.

Risicotaxonomie

Wij maken onderscheid tussen drie risicotypen: strategische risico's, toezicht risico's en operationele risico's. De risicotypen zijn vervolgens onderverdeeld in risicocategorieën die zijn gebaseerd op de ORX-taxonomie. Een risicotaxonomie maakt het mogelijk om gebeurtenissen en risico's op een eenduidige manier te categoriseren en te aggregeren. In 2025 is een vernieuwde risicotaxonomie geïmplementeerd.

Operationele risico's

Operationele risico's voor ons zijn de risico's die samenhangen met het gebruik van systemen, menselijk handelen, procesfalen en/of externe factoren. Deze risico's kunnen zich in de gehele organisatie voordoen; in zowel het primaire proces (toezicht) als in de ondersteunende processen.

Risicobereidheid

Wij hanteren een lage tot gemiddelde risicobereidheid voor onze operationele risicocategorieën. Lage risicobereidheid betekent een minimale mate van onzekerheid, terwijl een gemiddelde risicobereidheid uitgaat van een beperkte mate van onzekerheid.

Voor de risicocategorieën informatiebeveiliging, datamanagement en uitbesteding accepteren we alleen een laag risico om onze doelstellingen te realiseren. Hier wordt een minimale mate van onzekerheid nagestreefd.

Voor de overige risicocategorieën hebben wij voor een gemiddelde risicobereidheid gekozen, wat een beperkte mate van onzekerheid inhoudt. Deze bereidheid houdt rekening met bestaande beheersmaatregelen. Afwijkingen kunnen snel worden gesignaleerd en gecorrigeerd. In 2025 is de onderstaande risicobereidheid door het bestuur vastgesteld en geïmplementeerd.

Tabel 11. Risicobereidheid van de AFM

| Risicocategorie | Laag Minimale mate van onzekerheid | Midden Beperkte mate van onzekerheid | Hoog Hoge mate van onzekerheid | Zeer Hoog Zeer hoge mate van onzekerheid |
|---------------------------------|--|--|--------------------------------------|--|
| Business Continuity risico | | ● | | |
| Uitbestedingsrisico | ● | | | |
| Informatiebeveiligingsrisico | ● | | | |
| Data (management)risico | ● | | | |
| Privacyrisico | | ● | | |
| Medewerker/personeel | | ● | | |
| Gedrag en Cultuur | | ● | | |
| Modelrisico | | ● | | |
| Proces(management)risico | | ● | | |
| Verandervermogenrisico | | ● | | |
| IT- Service level risico | | ● | | |
| Wet- en regelgevingrisico | | ● | | |
| Fraude risico (incl. corruptie) | | ● | | |
| Fysieke beveiliging | | ● | | |
| Verlagleggingsrisico | | ● | | |

In tabel 11 is de risicobereidheid van de AFM voor alle 15 risicocategorieën weergegeven. De categorieën uitbestedingsrisico, informatiebeveiligingsrisico en datamanagementrisico hebben een lage risicobereidheid (minimale mate van onzekerheid). Voor alle overige risicocategorieën wordt een gemiddelde risicobereidheid (beperkte mate van onzekerheid) gehanteerd. Dit zijn de risico's ten aanzien van *business continuity*, privacy, medewerkers, gedrag en cultuur, modellen, processen, verandervermogen, IT-servicelevel, wet- en regelgeving, fraude, fysieke beveiliging en verslaggeving.

Er zijn geen risicocategorieën met een risicobereidheid van hoog (hoge mate van onzekerheid) of zeer hoog (zeer hoge mate van onzekerheid).

Belangrijkste operationele risico's

Hieronder volgen de belangrijkste operationele risico's die de AFM heeft geïdentificeerd in 2025. Hierbij beschrijven wij de belangrijke risico's en de maatregelen die we nemen om de risico's te beperken.

Tabel 12. Belangrijkste operationele risico's

| Risicocategorie | Omschrijving | Beheersing |
|-----------------------|---|--|
| Informatiebeveiliging | De AFM staat bloot aan informatie-beveiligingsrisico's die onze IT-infrastructuur, beschikbaarheid, vertrouwelijkheid en integriteit van informatie kunnen beïnvloeden. | <p>Wij beperken deze risico's aan de hand van een informatiebeveiligingsbeleid, cloud-informatiebeveiligingsbeleid en een beleid dataclassificatie. Daarnaast hebben we technische beschermingsmaatregelen (multi-factorauthenticatie, firewalls, monitoring, pentesten), verplichte e-learning, incidentmanagement en strikte leveranciersafspraken. Wij streven ernaar om in overeenstemming met de Baseline Informatiebeveiliging Overheid (BIO) en de kaders van de NIS2-richtlijn te werken. Hiervoor is in 2025 gestart met het aanscherpen en monitoren van de BIO-controls. Zo is een project 'Identity and Acces Management' gestart en is veel gedaan aan awareness rondom BIO en NIS2. Het verder versterken van onze cybersecurity heeft in 2026 prioriteit. Dit mede naar aanleiding van nieuwe wet- en regelgeving zoals NIS2.</p> <p>Door deze maatregelen beperken wij het risico op beveiligingsincidenten en waarborgen wij de bescherming van onze informatie.</p> <p>Er zijn in 2025 geen significante beveiligingsincidenten (2024: 0) geweest.</p> |
| Datamanagement | Onjuiste of inconsistente data kunnen leiden tot verkeerde beslissingen en niet-naleving van wet- en regelgeving. | <p>Wij sturen actief op datakwaliteit, data-eigenaarschap en de naleving van wet- en regelgeving waaronder de Archiefwet, de AVG en relevante normen voor gegevensbeheer.</p> <p>Wij beperken deze risico's aan de hand van een dataclassificatiebeleid, dossiervormingsbeleid en verwijderbeleid en er is een Data Governance Board ingericht.</p> <p>In 2025 is verder gewerkt aan het samenvoegen van de reguliere IT-afdeling met de projectorganisatie voor datagedreven toezicht. In 2026 ontstaat er een AFM-brede datamanagementfunctie. Ook is verder gewerkt aan een 'future state architecture' die in 2026 wordt afgerond.</p> <p>Door deze maatregelen beperken wij het risico op fouten in data en waarborgen wij betrouwbare informatievoorziening.</p> |

| Risicocategorie | Omschrijving | Beheersing |
|------------------|---|--|
| IT-Uitbesteding | <p>De AFM is afhankelijk van externe leveranciers voor onder andere IT-processen, clouddiensten en softwareontwikkeling en – onderhoud.</p> <p>Dit brengt het risico met zich mee dat onze bedrijfsvoering wordt verstoord door onvoldoende prestaties van deze leveranciers en/of door externe, onvoorspelbare gebeurtenissen, zoals geopolitieke spanningen, wereldwijde cybersecurity-incidenten en andere factoren buiten onze invloedssfeer. Daarnaast zijn projecten gericht op technologische vernieuwing onderhevig aan risico's zoals vertragingen, budgetoverschrijdingen of onvoldoende realisatie van de beoogde voordelen.</p> | <p>Wij beperken deze risico's aan de hand van een uitbestedingsbeleid, contract- en leveranciersmanagement, contractuele afspraken, monitoring, continuïteitsplannen en strikte projectgovernance.</p> <p>Wij stellen hoge eisen aan informatiebeveiliging bij leveranciers en voeren regelmatig audits uit.</p> <p>In 2025 is een nieuwe aanbesteding uitgeschreven voor een strategische IT-uitbesteding. Uitbesteding vindt alleen plaats aan zorgvuldig geselecteerde partijen met aantoonbare betrouwbaarheid, beveiligingsniveaus en compliance. Wij blijven (eind)verantwoordelijk voor de beheerste uitvoering van de activiteiten.</p> <p>Recente geopolitieke ontwikkelingen leiden ertoe dat er steeds meer aandacht is voor digitale soevereiniteit. De AFM brengt momenteel de afhankelijkheden verder in kaart en onderzoekt welke maatregelen nodig zijn om de bijkomende risico's effectief te beheersen.</p> <p>Door deze maatregelen streven wij ernaar de afhankelijkheid van externe leveranciers beheersbaar te houden en de continuïteit van onze bedrijfsvoering te waarborgen.</p> |
| Procesmanagement | <p>Onvoldoende procesbeheersing kan leiden tot fouten, vertraging en niet-naleving van wet- en regelgeving.</p> | <p>Onze organisatie is afhankelijk van goed ingerichte en beheerde processen om efficiënt, effectief en volgens wet- en regelgeving te opereren.</p> <p>Wij beperken dit risico door het beschrijven en implementeren van de vitale processen en het optimaliseren en vastleggen van de ketenprocessen. In 2025 is verder gewerkt aan het beschrijven en implementeren van de vitale processen.</p> <p>Door deze maatregelen beperken wij het risico op procesfouten en waarborgen wij een efficiënte en betrouwbare bedrijfsvoering.</p> |
| Verandervermogen | <p>Onvoldoende inspelen op interne en externe ontwikkelingen binnen de AFM kan leiden tot vertraging van onze strategie.</p> | <p>Wij beperken dit risico via een gestructureerde veranderstrategie, communicatie en training. In 2025 is het verandertraject Toekomst met Toezicht gestart met als belangrijkste doel om meer datagedreven te werken.</p> <p>Door deze maatregelen vergroten wij ons vermogen om tijdig en effectief in te spelen op interne en externe veranderingen.</p> |

| Risicocategorie | Omschrijving | Beheersing |
|--------------------------------|---|---|
| Privacy | Wij verwerken persoonsgegevens voor toezichtstaken en van medewerkers. Dit brengt het risico met zich mee dat gegevens onrechtmatig worden ingezien, gewijzigd of gelekt, bijvoorbeeld door menselijke fouten, cyberaanvallen of tekortkomingen van externe partijen. | <p>Wij beperken dit risico aan de hand van het privacybeleid, verwijder- en bewaartermijnenbeleid, technische beveiliging, bewustwordingstrainingen, een datalekprocedure en strikte leveranciersafspraken.</p> <p>Er is een Privacy Office om de AFM te ondersteunen bij AVG-taken, wat zorgt voor een structurele aanpak en bevordering van bewustwording en naleving op alle niveaus. Daarnaast is er een functionaris gegevensbescherming.</p> <p>Door deze maatregelen beperken wij het risico op privacy-incidenten en waarborgen wij de bescherming van persoonsgegevens.</p> <p>In 2025 zijn 50 incidenten (2024: 48) met persoonsgegevens onderzocht. Drie datalekken (2024: 2) zijn gemeld bij de Autoriteit Persoonsgegevens, waarvan er één werd ingetrokken.</p> |
| Business continuity management | Onvoorziene gebeurtenissen zoals cyberaanvallen, IT-uitval of verstoringen bij leveranciers kunnen onze bedrijfsvoering onderbreken. | <p>Wij beperken dit risico aan de hand van een business continuity management beleid, continuïteits- en herstelplannen, periodiek testen en strikte afspraken met leveranciers. Er zijn crisisoefeningen uitgevoerd met scenario's die de bedrijfsvoering beïnvloeden. Deze maatregelen hebben de paraatheid en continuïteit van de AFM versterkt.</p> <p>Door deze maatregelen streven wij ernaar de impact van verstoringen te minimaliseren en de continuïteit van onze dienstverlening te waarborgen.</p> |

Opkomende risico's

Er zijn ongetwijfeld risico's die we nog niet weten of die we nog niet (volledig) hebben geïdentificeerd. Deze kunnen zich in de toekomst ontwikkelen tot belangrijke risico's. Onder de opkomende risico's zien we onder andere weerbaarheidsrisico's, geopolitieke ontwikkelingen, Europees beleid, generatieve AI en het risico op een financiële crisis.

De in-control-verklaring

We monitoren de operationele risico's die een financiële impact hebben op de jaarrekening door een stelsel van in-control-verklaringen. De in-control-verklaring is een instrument waarmee het bestuur verantwoording aflegt over de kwaliteit van de interne bedrijfsprocessen, met focus op de betrouwbaarheid van de externe verslaggeving.

Om tot een positief oordeel te komen, zijn de processen, risico's en beheersmaatregelen beschreven. Door de verklaring te ondertekenen, bevestigen proceseigenaren dat de risicobeheersmaatregelen zowel in opzet als werking in orde zijn. Op basis van het stelsel van in-control-verklaringen concluderen we dat de systemen van risico-beheersing en controle naar behoren functioneren en de financiële verslaggeving geen materiële fouten bevat.

Juridische procedures

De AFM en onze medewerkers moeten anderen op een correcte manier behandelen. Als een persoon van mening is dat dit niet het geval is geweest, kan hij of zij een klacht indienen bij de General Counsel van de AFM. Klachten worden zorgvuldig en in overeenstemming met het klachtenreglement en de Algemene wet bestuursrecht (Awb) afgehandeld.

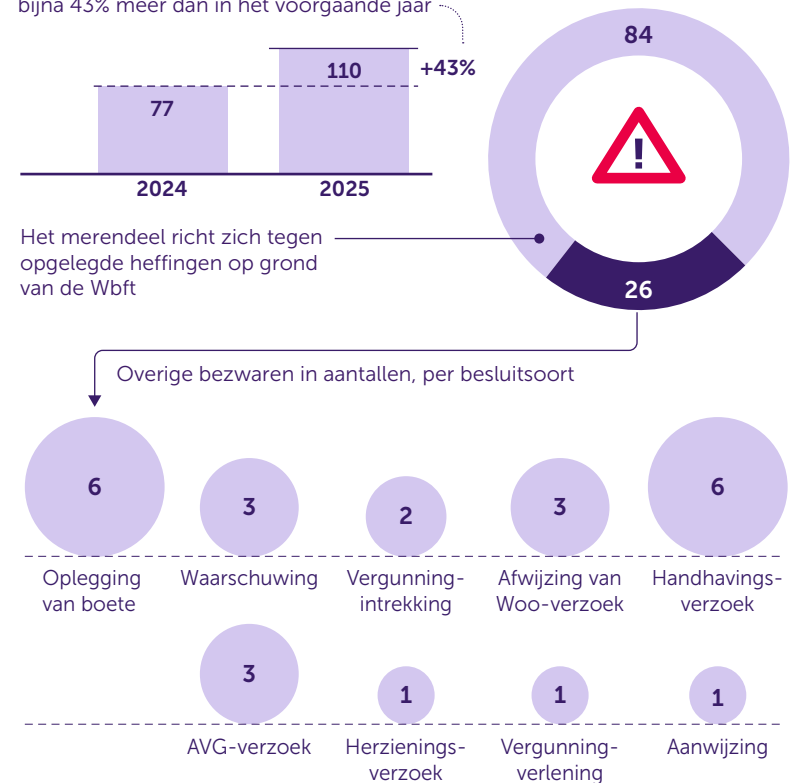
In 2025 ontving de General Counsel vier klachten. Deze zijn allemaal afgehandeld. Vragen en algemene klachten over ons beleid zijn namens de General Counsel beoordeeld en van een reactie voorzien. Klachten over ondernemingen die onder ons toezicht staan, zijn intern gesignaleerd ter ondersteuning van de uitoefening van het toezicht.

Bezwaar en beroep

In 2025 hebben wij 110 bezwaren ontvangen, bijna 43% meer dan in het voorgaande jaar (2024: 77 bezwaren). Het merendeel van de bezwaren (84) richtte zich tegen de heffingen die zijn opgelegd op grond van de Wet bekostiging financieel toezicht (Wbft). Deze bezwaren hadden betrekking op heffingen voor eenmalige toezicht-handelingen en heffingen voor het doorlopend toezicht.

Figuur 8. Bezwaar en beroep

In 2025 hebben wij 110 bezwaren ontvangen, bijna 43% meer dan in het voorgaande jaar



De overige 26 bezwaren richtten zich tegen diverse besluiten:

- oplegging van een boete (6)
- een waarschuwing (3)
- een vergunningintrekking (2)
- het afwijzen van een Woo-verzoek (3)
- een handhavingsverzoek (6)
- een AVG-verzoek (3)
- een herzieningsverzoek (1)
- een vergunningverlening (1)
- een aanwijzing (1)

In 2025 hebben wij in totaal 84 bezwaren afgehandeld. Daarvan zijn er 56 ingetrokken, 12 achtten wij niet-ontvankelijk, 2 (gedeeltelijk) gegrond en 14 ongegrond. In 96,5% van de gevallen hebben wij een beslissing op bezwaar genomen binnen de daarvoor geldende wettelijke termijnen.

Gerechtelijke procedures

Het aantal gerechtelijke procedures dat is aangespannen, is in 2025 gedaald ten opzichte van 2024 (26 in 2025 tegenover 31 in 2024). In 2025 is in 22 gerechtelijke procedures – voorlopige voorzieningen, beroep en hoger beroep – uitspraak gedaan. Een aantal procedures is principieel van aard en helpt ons bij verduidelijking van de regels.

In het verslagjaar waren 14 uitspraken gunstig, 6 deels gunstig en 2 niet gunstig voor ons. In ruim driekwart van de procedures was de uitkomst dus (overwegend) positief voor ons. Daarvan is bijvoorbeeld sprake als een door wederpartij gevraagde voorziening wordt afgewezen, beroep of hoger beroep van wederpartij ongegrond wordt verklaard, of ons oordeel voor het overgrote deel in stand is gebleven.

Ook uitspraken waarin wij niet (volledig) in het gelijk worden gesteld, kunnen waardevol zijn. Ze geven soms belangrijke duidelijkheid over de uitleg van regels. Die helderheid helpt ons om toekomstige besluiten beter te nemen en zorgt voor meer voorspelbaarheid.

Hoorcommissie

Voordat wij op een bezwaar beslissen, stellen wij belanghebbenden in de gelegenheid om de bezwaren mondeling toe te lichten bij de hoorcommissie. In 2025 vonden 8 hoorzittingen plaats. Alleen als er redelijkerwijs geen twijfel mogelijk is over de te nemen beslissing op bezwaar, wordt hiervan afgezien. Wanneer belanghebbenden hebben verklaard geen gebruik te willen maken van het recht om te worden gehoord, wordt geen hoorzitting gehouden.

De hoorcommissie van de AFM, niet zijnde een adviescommissie in de zin van artikel 7:13 van de Algemene wet bestuursrecht, bestaat uit een externe voorzitter, een jurist van de afdeling Juridische zaken en (soms) een vertegenwoordiger van de afdeling die het primaire besluit heeft voorbereid waartegen bezwaar wordt gemaakt. De hoorcommissie had in 2025 twee externe voorzitters: de heer mr. drs. J.A.F. Peters en mevrouw mr. M.E.J. Bracco Gartner.

Aantallen Woo-verzoeken

Verzoeken aan de AFM op basis van de Wet open overheid (Woo) handelen wij zorgvuldig en in de meeste gevallen tijdig af, met inachtneming van het toepasselijke wettelijke kader en de geheimhoudingsplicht die op ons rust. Wij maken geen informatie openbaar als de geheimhouding of een andere uitzonderingsgrond uit de Woo op de gevraagde informatie van toepassing is. In 2025 ontvingen wij 19 Woo-verzoeken en handelden wij ook 19 Woo-verzoeken af. Daarvan zijn er 18 binnen de wettelijke beslistermijnen afgehandeld. In 4 gevallen ging de aanvrager in bezwaar, waarvan één is ingetrokken en 3 nog in behandeling zijn. Er zijn geen beroepsprocedures gestart in 2025.

Corporate governance code

De AFM voldoet – waar mogelijk en relevant – aan dezelfde governance-eisen als die worden gesteld aan de beursgenoteerde vennootschappen die onder ons toezicht staan. Wij conformeren ons daarom vrijwillig aan de Nederlandse 'Corporate Governance Code 2025'.

Wij hebben een overzicht opgesteld van alle bepalingen uit de code die worden toegepast binnen de organisatie. Dit overzicht laat ook zien welke bepalingen deels worden toegepast of niet van toepassing zijn, bijvoorbeeld omdat de AFM een zelfstandig bestuursorgaan is in de vorm van een stichting. Dit overzicht is [via onze website](#) openbaar gemaakt en elementen komen terug in onder andere het hoofdstuk over Organisatie en besturing.

Rechtmatige inning en besteding van middelen

Het inkoopproces voor Europese- en nationale aanbestedingen verloopt op een digitale en uniforme wijze. In 2025 bleven we binnen de rijksbrede tolerantiegrens voor onrechtmatig inkopen van 2% van de gerealiseerde lasten. Voor 2025 kwam dit uit op 1,87%.

Afgelopen jaar hebben we het contractmanagementbeleid geoptimaliseerd en geformaliseerd en werkten we volgens de CATS CM-methode. Hierdoor is meer grip op de contracten voortkomend uit aanbestedingen.

In 2025 zijn nagenoeg alle heffingen in overeenstemming met de bepalingen van de Wet en Besluit bekostiging financieel toezicht en de Wet financiële markten BES rechtmatig opgelegd en geïnd binnen het boekjaar.

Accountantscontrole

Een certificerend accountant controleert onze jaarrekening. Deze valt volgens artikel 7, lid 2, van de Wet bekostiging financieel toezicht niet onder toezicht van de AFM. Wij hebben gekozen voor de Auditdienst Rijk (ADR), die voor meerdere ministeries de interne auditfunctie vervult.

Omdat zowel de ADR als de AFM onder het ministerie van Financiën vallen, zijn extra maatregelen getroffen om de onafhankelijkheid te borgen. De controle wordt uitgevoerd door een accountant die geen betrokkenheid heeft bij andere ADR-werkzaamheden die verband houden met de AFM.

8. Verslag raad van toezicht

Inleiding

Met dit jaarverslag informeert de raad van toezicht (raad) van de AFM de stakeholders over de werkzaamheden van de raad in 2025. Dit jaargang speciale aandacht uit naar de organisatieverandering Toezicht met Toekomst, digitalisering en datagedreven toezicht, de inrichting van de topstructuur, het sturen op impact en de implicaties van de geopolitieke ontwikkelingen voor de AFM.

De raad is verantwoordelijk voor het toezicht op de visie en het beleid van het bestuur en de realisatie van de strategische doelstellingen van de AFM. De rvt voert zijn taken uit conform de principes van goed bestuur, zoals vastgelegd in de statuten en de reglementen. In 2025 heeft de raad een toezichtvisie opgesteld waarin de werkwijze verder is uitgewerkt. Begin 2026 wordt de toezichtvisie gepubliceerd op de website.

Samenstelling raad van toezicht en bestuur

In 2025 wijzigde de samenstelling van de raad niet. Het bestuur kwam weer op sterkte met de benoeming van Marije Lely per 1 oktober 2025 als bestuurslid digitale transformatie en bedrijfsvoering. Met haar kennis en ervaring op het vlak van digitalisering en financiële markten brengt zij belangrijke expertise mee voor de AFM. De raad dankt Frans van den Hurk voor zijn inzet en bijdrage als tijdelijk bestuurslid intern bedrijf.

In 2025 is Hanzo van Beusekom per 1 juni 2026 herbenoemd als bestuurslid. De raad is blij dat hij met zijn kennis en ervaring kan zorgen voor continuïteit in het bestuur. Per 1 september 2026 loopt de tweede termijn van Jos Heuvelman af: hij heeft te kennen gegeven te willen stoppen als bestuurder van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De raad is hem bijzonder dankbaar voor de belangrijke bijdrage die hij heeft geleverd aan de doorontwikkeling en positionering van de AFM.

De raad streeft naar een evenwichtige en diverse samenstelling van de raad en het bestuur. Daarbij wordt gekeken naar de vrouw/man-verhouding, kennis, affiniteit, achtergrond, ervaring en persoonlijkheid. De verdeling vrouw/man binnen de raad is 40%-60% en binnen het bestuur is deze met de komst van Marije Lely 50%-50%.



**Voorzitter
Lid benoemingen- en
remuneratiecommissie**

Sander Dekker

1975, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 1 juli 2023, lopende termijn tot 1 juli 2027



**Vicevoorzitter
Lid auditcommissie**

Leontine van der Goes

1972, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 1 juni 2023, lopende termijn tot 1 juni 2027



Voorzitter auditcommissie

David Voetelink

1953, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 15 juli 2019, herbenoemd per 15 juli 2023, lopende termijn tot 15 juli 2027



Voorzitter benoemingen- en remuneratiecommissie

Rob Langezaal

1958, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 1 september 2019, herbenoemd per 1 september 2023, lopende termijn tot 1 september 2027



Lid benoemingen- en remuneratiecommissie

Guda van Noort

1977, Nederlandse nationaliteit, eerste benoemingsdatum 1 september 2024, lopende termijn tot 1 september 2028

Belangrijke onderwerpen in 2025

De raad besprak veel onderwerpen, waaronder de reguliere zaken waarvoor goedkeuring van de raad benodigd is. De raad licht een aantal punten nader toe.

Het jaar 2025 kenmerkte zich door geopolitieke onrust en onzekerheid: aanhoudende oorlogsdreiging, geopolitieke fragmentatie en een onzekere politiek in de Verenigde Staten zorgden voor spanningen in internationale relaties en financiële markten. Deze veranderende omstandigheden vroegen ook van de AFM om na te denken over de impact hiervan op de financiële sector en haar toezicht daarop.

De raad is met enige regelmaat gebruikt als klankbord en heeft aandacht gevraagd voor het op orde hebben van de eigen crisisorganisatie. Tijdens de strategiesessie met het bestuur stonden externe sprekers stil bij de kantelende wereldorde en werd van gedachten gewisseld over verschillende scenario's en de impact hiervan op de sector en daarmee op de (strategie van) AFM.

De raad besteedde ook dit jaar veelvuldig aandacht aan het sturen op impact en effectiviteit van het gedragstoezicht door de AFM en de verbinding met de sector. Nieuwe inzichten omtrent (online) gedrag van consumenten en financiële marktpartijen werden besproken, onder andere in relatie tot aangepaste communicatietechnieken en toezicht-aanpak.

Medio 2025 startte het bestuur met de herijking van de meerjarenstrategie 2027 – 2030. De raad wordt regulier geïnformeerd over de voortgang en levert input op de belangrijkste speerpunten voor komende jaren.

De raad is uitgebreid geïnformeerd over de voortgang van het pensioentoezicht. Actuele dilemma's en eerste observaties/ervaringen met het nieuwe pensioenstelsel werden gedeeld. Ook nam de raad kennis van de resultaten van het kwalitatieve stakeholderonderzoek dat is uitgevoerd specifiek voor het pensioentoezicht.

Een ander toezichtgebied dat werd besproken is het toezicht op accountants. Specifiek werd ingegaan op de ontwikkeling van private-equity-investeringen in de accountancysector en de laatste ontwikkelingen op het terrein van CSRD. Ook gedurende het jaar is de raad geïnformeerd over de voortgang van aanpak examenfraude en een ingediende tuchtklacht.

Ter versterking van de belangrijke strategische pijler digitalisering en datagedreven toezicht, besloot de raad begin 2025 om een bestuursfunctie open te stellen met als profiel digitale transformatie en bedrijfsvoering. Op deze manier zal het bestuur naar verwachting

goed toegerust zijn om invulling te geven aan actuele uitdagingen en ontwikkelingen.

De raad verleende goedkeuring aan de organisatiewijziging Toezicht met Toekomst. Per 1 juli is deze vervolgens daadwerkelijk doorgevoerd. Om de reorganisatie succesvol te laten zijn, vroeg de raad expliciet aandacht voor het implementatietraject en de gedragscomponent.

Als vervolg op de gesprekken in 2024, bracht de raad in 2025 regelmatig het belang van sturen op resultaat en meten van impact ter sprake. Er zijn mooie stappen gemaakt in 2025. Zo zijn diverse impactmodellen ontwikkeld en is het gebruik van impactboxen in het jaarverslag 2024 geïntroduceerd.

De raad vroeg ook blijvend aandacht voor de interne organisatie, waarbij adequate informatiebeveiliging en betrouwbaar datamanagement van cruciaal belang zijn.

In 2025 benoemde de raad een nieuwe accountant van de Audit Dienst Rijk (ADR) die verantwoordelijk is voor de accountantscontrole van de AFM.

Werkwijze van de raad van toezicht

Vergaderingen en aanwezigheid

De aanwezigheid van de rvt-leden bij de reguliere rvt- en commissievergaderingen was hoog, dit jaar zelfs 100%. De volgende bijeenkomsten vonden plaats:

- Zeven reguliere rvt-vergaderingen (waarvan één zonder bestuur), drie reguliere auditcommissie-vergaderingen en twee reguliere vergaderingen van de benoemingen- en remuneratiecommissie plaats. Incidenteel werd een extra digitaal overleg gepland;
- De jaarlijkse strategiesessie, twee overlegvergaderingen van de Ondernemingsraad, verdiepingssessies over een toezichtthema, informele bijeenkomsten en twee sessies die zijn gebruikt om de toezichtvisie op te stellen;
- Diverse sectorbezoeken en een overleg met de Raad van Commissarissen (RvC) van De Nederlandsche Bank (DNB);
- Regelmatig tussentijds overleg tussen de rvt-voorzitter en bestuursvoorzitter.

Informatievoorziening en permanente educatie

De raad kiest voor een brede benadering van informatievergaring waarmee de raad een evenwichtige beoordeling van vraagstukken en belangen waarborgt. In 2025 ging dit als volgt:

- Informatievoorziening intern:
 - De raad nam onder andere kennis van de periodieke dashboards, risicorapportages, rapportage juridische zaken, IAD-rapportages, *midterm reviews* en marktonderzoeken.
 - De Ondernemingsraad informeerde de raad over de voortgang van de lopende trajecten. Daarnaast zijn specifieke onderwerpen geagendeerd. Dit jaar is gesproken over aandachtspunten bij implementatie van grote projecten, Toezicht met Toekomst en het sturen op impact.
 - Twee keer vond overleg plaats met het ministerie van Financiën. Deze overleggen staan doorgaans in het teken van het jaarverslag en/of de Agenda/begroting en het functioneren van het bestuur en de raad.

- Informatievoorziening extern:
 - Sectorbezoeken. Ook dit jaar legde de raad diverse bezoeken af bij pensioenfondsen, financieel dienstverleners, toezichtonderzoekers, koepelorganisaties en diverse partijen die actief zijn op de kapitaalmarkten. Op deze manier kreeg de raad inzicht in de ontwikkelingen die spelen en verwachtingen van het toezicht. Begin 2026 staat opnieuw een CEO-diner gepland met een aantal instellingen uit de sector. Ook ontmoette de raad de RvC van DNB om ervaringen uit te wisselen over het toezicht op de financiële sector.
- Educatie:
 - De raad verdiepte zich in 2025 gezamenlijk in het toezicht op kapitaalmarkten. Interne specialisten bereidden een sessie voor die in 2026 wordt voortgezet. De individuele leden volgden trainingen, onder andere op het gebied van AI.

Evaluatie bestuur en raad van toezicht

In de rol van werkgever voerde de raad een jaar- en halfjaargesprek met de individuele bestuurders. Centraal in deze gesprekken stond het functioneren en welzijn van de bestuurder en de behoefte aan ontwikkeling en scholing.

De jaargesprekken (begin 2025) werden door de raad als geheel voorbereid aan de hand van een reflectie- en ontwikkelplan die de bestuurders hadden opgesteld en een uitgevoerde 360-feedbackanalyse. De halfjaargesprekken hadden een informeel karakter.

Ook sprak de raad met het bestuur als collectief om specifiek stil te staan bij de teamdynamiek en specifieke aandachtspunten. Voor 2025 benadrukte de raad het belang Toezicht met Toekomst (en de eigen voorbeeldrol daarin) en het sturen op impact in het collectieve gesprek. De raad is blij met de wijze waarop het bestuur in 2025 als team leiding gaf aan de AFM.

De raad zelf voert ieder jaar een zelfevaluatie uit. Als follow up van de zelfevaluatie van vorig jaar stelde de raad een toezichtvisie op. Ook verkreeg de raad aan de hand van een besluitvormingsmodel helderheid welke rol en informatiebehoefte hij heeft bij diverse strategische

vraagstukken. Aan het einde van het jaar voerde de raad de zelf-evaluatie over 2025 uit. Ter voorbereiding hiervoor vulden alle rvt- en bestuursleden een korte vragenlijst in.

De raad kijkt terug op een constructieve samenwerking binnen de raad en met het bestuur. In 2025 zijn belangrijke speerpunten geagendeerd en dit zorgde voor focus en voortgang. Voor 2026 is een aantal focuspunten geïdentificeerd waaronder de Europeanisering van het toezicht, het ontwerp en goedkeuring AFM Strategie 2027 – 2030, datamanagement en data security en sturen op impact.

Verslag auditcommissie

Aan het begin van het jaar sprak de auditcommissie over de werkwijze. Vanuit diverse afdelingen ontving de auditcommissies rapportages. Om voldoende grip te houden op de geconstateerde aandachtspunten zal in 2026 naar de opzet van de rapportages worden gekeken en worden deze waar nodig aangepast. Het opstellen van één gezamenlijke issue-managementlijst is een belangrijke eerste stap.

De auditcommissie is iedere vergadering geïnformeerd over de voortgang van de implementatie van de IT-strategie. Een belangrijke mijlpaal dit jaar was het vernieuwde AFM-portaal waar KAV-meldingen in kunnen worden geregistreerd. Een verdere uitrol van het AFM-portaal blijft belangrijke prioriteit. De bijbehorende processen worden geharmoniseerd en dit zorgt voor meer standaardisatie.

De Interne Auditdienst (IAD) agendeerde diverse auditrapporten en de rodedradenanalyse. Op verzoek van de auditcommissie voerde de IAD een 'deep dive' informatiebeveiliging uit. Dit leverde goed inzicht op en heeft de aandacht van het bestuur. Verder haalde de IAD bij de auditcommissie input op voor het auditplan 2026. De auditcommissie voerde een gesprek met het hoofd IAD.

Iedere vergadering wordt het AFM-dashboard en bijbehorende review-letter besproken. Sinds 2025 is de duurzaamheidsrapportage een integraal onderdeel van het dashboard. Op deze manier is de auditcommissie in staat de financiële ontwikkeling en de inhoudelijke voortgang te monitoren.

De risicorapportages waarin de meest belangrijke uitvoeringsrisico's zijn opgenomen, werden iedere vergadering behandeld. Ook nam de raad kennis van de risicobereidheid die het bestuur heeft vastgesteld.

De raad overlegde met de certificerend accountant, zonder aanwezigheid van het bestuur. De auditcommissie bereidde dit gesprek voor. De raad sprak onder andere over de samenwerking en aandachtspunten in de bedrijfsvoering.

Verslag benoemingen- en remuneratiecommissie

De benoemingen- en remuneratiecommissie (brc) voerde de werving voor een nieuw bestuurslid uit. Met behulp van een wervings- en selectiebureau leidde dit uiteindelijk tot de voordracht aan de minister van Marije Lely voor een periode van vier jaar. Voorafgaand aan de benoeming is een toets uitgevoerd op betrouwbaarheid, geschiktheid en compliance (inclusief nevenactiviteiten en financiële belangen).

Met het oog op aflopende termijnen in 2026 van beide bestuursleden belast met het toezicht, en de behoefte aan continuïteit en behoud van kennis op het vakgebied toezicht, bereidde de brc de herbenoeming van Hanzo van Beusekom voor. Dit heeft geleid tot een voordracht voor herbenoeming aan de minister voor een periode van vier jaar. Omdat Jos Heuvelman per 1 september 2026 zal stoppen, startte de brc eind 2025 met de werving voor een nieuw bestuurslid.

Het nieuwe leiderschapsmodel is besproken, evenals de uitgevoerde talentreview voor de hoofden en managers. Tot slot voerde de commissie jaar- en halfjaargesprekken met de individuele bestuurders.

Onafhankelijkheid

In de statuten staat dat rvt-leden hun werkzaamheden verrichten zonder last of ruggespraak. Bij de vervulling van hun taak richten zij zich op het belang van de AFM en hebben zij oog voor de reputatie van de AFM en haar wettelijke en maatschappelijke taken en doelstellingen. Elke vorm van belangenverstremgeling wordt vermeden. Als een rvt-lid een mogelijk direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de AFM, is hij of zij niet aanwezig bij de beraadslaging en de besluitvorming ter zake. In 2025 kwam dit niet voor.

Over dit verslag

De raad heeft goedkeuring verleend aan het jaarverslag en de jaarrekening over 2025. Bij de behandeling van de jaarrekening was de certificerende accountant van de AFM aanwezig.

Dankwoord

De raad spreekt zijn dank uit aan het bestuur en alle medewerkers voor hun inzet, betrokkenheid en vernieuwingskracht in het afgelopen jaar. Er is een nieuwe koers ingezet van resultaatgericht en datagedreven toezicht die de AFM toekomstbestendig maakt in een uitdagend klimaat. De raad kijkt met vertrouwen uit naar de verdere implementatie van deze koers in 2026.

Amsterdam, 4 maart 2026

9. Jaarrekening

Staat van baten en lasten

voor de jaren eindigend op 31 december

| Omschrijving | Toelichting | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|----------------------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| Baten | | | | |
| Heffingen | a. | 162.996 | 165.265 | 131.861 |
| Boetes | b. | 16.690 | - | 5.534 |
| Lasten onder dwangsom | b. | - | - | 101 |
| Overheidsbijdragen | c. | 496 | 636 | 455 |
| Totale baten | | 180.182 | 165.901 | 137.950 |
| Lasten | | | | |
| Personeelslasten | d. | 117.311 | 122.147 | 105.752 |
| Afschrijvingslasten vaste activa | e. | 945 | 945 | 957 |
| Overige bedrijfslasten | f. | 37.091 | 42.558 | 35.367 |
| Totale lasten | | 155.346 | 165.651 | 142.076 |
| Financiële baten en lasten | g. | - 409 | 250 | - 292 |
| Som der lasten | h. | 154.937 | 165.901 | 141.784 |
| Exploitatiesaldo | p. | 25.245 | - | - 3.834 |

(Bedragen in duizenden euro's)

Balans

per 31 december (na resultaatbestemming, bedragen in duizenden euro's)

| Activa | | 2025 | 2024 |
|---|----|---------------|---------------|
| Vaste Activa | | | |
| <i>Materiële vaste activa</i> | | | |
| Verbouwingen | i. | 1.367 | 1.658 |
| Inventaris | i. | 425 | 472 |
| Computerapparatuur & software | i. | 1.075 | 735 |
| Totaal Materiële vaste activa | | 2.868 | 2.866 |
| <i>Financiële vaste activa</i> | | | |
| Huurwaarborgrekening | o. | 688 | 688 |
| Totaal Financiële vaste activa | | 688 | 688 |
| Totaal Vaste Activa | | 3.555 | 3.553 |
| Vlottende activa | | | |
| <i>Vorderingen</i> | | | |
| Debiteuren | j. | 4.462 | 4.421 |
| Kortlopende vorderingen en overlopende activa | k. | 6.544 | 5.571 |
| Totaal Vorderingen | | 11.006 | 9.992 |
| <i>Liquide middelen</i> | | | |
| Liquide middelen | l. | 36.967 | 25.179 |
| Totaal Liquide middelen | | 36.967 | 25.179 |
| Totaal Vlottende Activa | | 47.973 | 35.171 |
| Totaal | | 51.529 | 38.724 |

| Passiva | | 2025 | 2024 |
|---|----|---------------|---------------|
| Heffingsreserve | m. | 5.000 | 5.000 |
| Voorzieningen | n. | 2.408 | 607 |
| <i>Kortlopende schulden (ten hoogste 1 jaar)</i> | | | |
| Nog (terug) te betalen aan ministerie van Financiën | o. | 12.330 | 1.301 |
| Te verrekenen exploitatiesaldo | p. | 14.481 | 1.426 |
| Crediteuren | | 2.236 | 3.671 |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen | | 5.970 | 5.497 |
| Overige schulden en overlopende passiva | q. | 9.104 | 21.222 |
| Totaal Kortlopende schulden (ten hoogste 1 jaar) | | 44.120 | 33.117 |
| Totaal | | 51.529 | 38.724 |

Kasstroomoverzicht

voor de jaren eindigend op 31 december

| Kasstroomoverzicht | | 2025 | 2024 |
|--|-------|----------------|---------------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | | |
| <i>Exploitatiesaldo zonder financiële baten en lasten</i> | | 25.654 | -3.542 |
| <i>Aanpassingen voor:</i> | | | |
| Afschrijvingslasten materiële vaste activa | e, i. | 945 | 957 |
| Mutatie van de voorzieningen | n. | 1.801 | -853 |
| Totaal aanpassingen | | 2.746 | 104 |
| <i>Toename (-/-) / afname in het werkkapitaal:</i> | | | |
| Kortlopende vorderingen | | -1.014 | -920 |
| Kortlopende schulden | | -13.106 | 525 |
| Totaal Toename (-/-) / afname in het werkkapitaal | | -14.121 | -396 |
| Ontvangen interest | | 370 | 27 |
| Betaalde interest | | -779 | -319 |
| Afdracht boetes en lasten onder dwangsom toekomend aan de Staat conform art. 11 Wbft -1135 | | -1.135 | 0 |
| Subtotaal | | -1.544 | -292 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | 12.735 | -4.126 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | | |
| <i>Investerings in materiële vaste activa</i> | i. | -946 | -602 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | -946 | -602 |
| Netto-kasstroom | | 11.788 | -4.728 |
| Eindsaldo 31 december | l. | 36.967 | 25.179 |
| Af: beginsaldo 1 januari | l. | 25.179 | 29.907 |
| Mutatie liquide middelen | | 11.788 | -4.728 |

(Bedragen in duizenden euro's)

De presentatie van het kasstroomoverzicht is in dit boekjaar op een onderdeel aangepast. De ontvangen en betaalde interest zijn vanaf dit boekjaar afzonderlijk in het kasstroomoverzicht weergegeven waardoor het exploitatiesaldo exclusief deze financiële baten en lasten in het kasstroomoverzicht wordt gepresenteerd. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

Er zit een mutatie in de 'kortlopende schulden' die in 2025 geen kasstroom heeft gegenereerd. Dit betreft de mutatie in het surplus op boetes en dwangsommen ad €12,2 miljoen in 2025 versus hetzelfde surplus in 2024 ad €1,1 miljoen. Deze wordt in het volgende boekjaar verrekend met de Staat en deze is in de balans gerubriceerd onder 'nog (terug) te betalen aan ministerie van Financiën'

Toelichting

Algemeen

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is een stichting die statutair is gevestigd in Amsterdam en staat ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41207759.

Zoals voorgeschreven in artikel 35 van de Kaderwet zelfstandige bestuursorganen is de jaarrekening van de AFM zoveel mogelijk ingericht met overeenkomstige toepassing van BW2 titel 9. Daar waar van BW2 titel 9 wordt afgeweken, wordt dat expliciet aangegeven. Tevens moet de jaarrekening van de AFM voldoen aan de Wet bekostiging financieel toezicht 2019 (Wbft) en de Wet normering Topinkomens (WNT).

De bedragen in deze jaarrekening zijn weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

Oordelen en schattingen

Het opmaken van de jaarrekening vereist van het management dat het beoordelingen, inschattingen en aannames maakt, die de toepassing van de waarderingsgrondslagen en de gerapporteerde bedragen voor activa, passiva, inkomsten en uitgaven beïnvloeden. De schattingen en aannames zijn gebaseerd op historische ervaringen en andere facto-

ren die onder de gegeven omstandigheden redelijk en billijk zijn. De schattingen en aannames zijn de basis voor de waardebeoordeling van de verantwoorde activa en passiva, waarvoor vanuit andere bronnen de omvang op dit moment nog niet blijkt. Werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van gemaakte inschattingen.

Grondslagen voor resultaatbepaling

De baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

De lasten van de AFM worden hoofdzakelijk gedekt door baten uit jaarlijkse wettelijke heffingen die worden opgelegd aan de onder-toezichtstaande ondernemingen. Verder bestaan de baten uit vaste bijdragen die zijn gekoppeld aan de behandeling van aanvragen en registraties (eenmalige verrichtingen) en uit overheidsbijdrage voor het BES-toezicht. Daarnaast heeft de AFM de mogelijkheid om boetes en lasten onder dwangsom op te leggen.

Als een bezwaar, beroep of hoger beroep tegen een opgelegde heffing gegrond wordt verklaard, wordt het te restitueren bedrag in mindering gebracht op de baten uit heffingen.

Conform artikel 8, lid 2 van de Wbft worden de opbrengsten van boetes en lasten onder dwangsom als baten verantwoord zodra is voldaan aan de volgende twee feiten: (a) zij staan onherroepelijk vast en (b) de AFM heeft de opgelegde bedragen daadwerkelijk ontvangen. Hierdoor is voor de verantwoording van boetes en lasten onder dwangsom sprake van het kasstelsel en wijkt de AFM hiermee af van BW2 titel 9.

In artikel 11 van de Wbft is opgenomen dat opbrengsten van boetes en lasten onder dwangsom boven een gezamenlijk jaartotaal van €4,5 miljoen toekomen aan de Staat. Gerealiseerde baten tot €4,5 miljoen kunnen op grond van artikel 8 en 8a van de Wbft worden toegerekend aan de heffingsreserve of in het daaropvolgende jaar worden verrekend met de heffing voor het doorlopend toezicht. Zie de toelichting bij letter p. 'te verrekenen exploitatiesaldo'. De heffingsreserve is als balanstotaal conform artikel 6a Wbft gemaximeerd op €5,0 miljoen.

Voor alle vorderingen geldt, dat zij verhoogd kunnen worden met wettelijke rente indien de betaaltermijn is overschreden. De heffingen, opgelegde boetes en lasten onder dwangsom van de AFM zijn niet met btw belast.

De AFM is niet automatisch van vennootschapsbelasting (VPB) vrijgesteld. De AFM heeft een analyse van haar activiteiten in 2025 uitgevoerd. Uit deze analyse is gebleken dat net als voorgaande jaren veruit het grootste gedeelte van haar activiteiten niet VPB-plichtig is. De AFM heeft bij de Belastingdienst op basis van deze analyse het verzoek ingediend om voor de boekjaren 2025-2027 géén VPB-aangiftebiljet uit te reiken. Dat verzoek heeft de Belastingdienst gehonoreerd.

Waarderingsgrondslagen voor de balans

De activa, liquide middelen en verplichtingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde tenzij anders vermeld.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en, indien van toepassing, met bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen vinden plaats vanaf ingebruikname. De afschrijvingen worden berekend als een percentage over de aanschafprijs volgens de lineaire methode op basis van de verwachte economische levensduur en eventuele restwaarde.

De volgende afschrijvingstermijnen worden gehanteerd:

- vijf jaar voor inventaris;
- drie jaar voor computerapparatuur en software (uitgezonderd laptops);
- vier jaar voor laptops;
- verbouwingen: de resterende looptijd van het huurcontract voor zover deze korter is dan de economische levensduur.

Vlottende activa

Bij de waardering van de post 'debiteuren' wordt rekening gehouden met het risico van oninbaarheid.

Voor heffingen wordt de post 'voorzien vanwege risico oninbaarheid' statisch bepaald, waarbij vorderingen ouder dan 12 maanden volledig worden voorzien. Het percentage heffingen waarop binnen 12 maanden geen betaling wordt ontvangen, is in 2025 gelijk gebleven op 0,225%.

Zoals vermeld onder 'grondslagen voor resultaatbepaling' worden de opbrengsten van boetes en lasten onder dwangsom als baten verantwoord zodra is voldaan aan de volgende twee feiten: (a) zij staan onherroepelijk vast en (b) de AFM heeft de opgelegde bedragen daadwerkelijk ontvangen. Als gevolg hiervan worden de opgelegde en onherroepelijke bedragen zowel vermeld onder 'Debiteursaldi bestaande uit boetes en lasten onder dwangsom gesplitst naar ouderdom' als 'Correctie op saldi boetes en lasten onder dwangsom vanwege kasstelsel', totdat de AFM de bedragen daadwerkelijk heeft ontvangen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de hoogte redelijkerwijs kan worden geschat. De omvang van de voorziening wordt bepaald door de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. Voorzieningen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, met uitzondering van de voorziening 'Compensatie nieuw pensioenstelsel'.

Ten behoeve van de voorziening Compensatie nieuw pensioenstelsel gelden aanvullend de volgende grondslagen:

- Overlevingstafel: Actuariel Genootschap (AG) 2024 met startjaar 2025;
- Uitgevoerde berekeningen op basis van door De Nederlandsche Bank (DNB) gepubliceerde economische scenario's (P-set 2025-Q4);
- Kenmerken van de huidige (zie toelichting bij pensioenregeling) en nieuwe pensioenregeling zoals vastgelegd in het transitieplan voor Kring AFM bij pensioenuitvoerder De Nationale Algemeen Pensioenfonds.

Pensioenleeftijd:

De pensioenrichtleeftijd is 68 jaar.

Kortlopende schulden (ten hoogste 1 jaar)

Zoals vermeld onder 'grondslagen voor resultaatbepaling' worden de opbrengsten van boetes en lasten onder dwangsom als baten verantwoord zodra is voldaan aan de volgende twee feiten: (a) zij staan onherroepelijk vast en (b) de AFM heeft de opgelegde bedragen daadwerkelijk ontvangen. Bedragen die zijn ontvangen voor boetes en lasten onder dwangsom terwijl deze nog niet onherroepelijk vaststaan, worden verantwoord onder de kortlopende schulden. Indien naderhand de AFM in het ongelijk wordt gesteld en de AFM reeds ontvangen bedragen (deels) moet terugbetalen, worden deze terug te betalen bedragen verhoogd met wettelijke rente.

Pensioenregeling

De AFM heeft de pensioenregeling ondergebracht bij pensioenuitvoerder 'De Nationale APF' (DNA). De opgebouwde pensioenaanspraken van de deelnemers zijn ondergebracht in een eigen (afgescheiden) kring. De AFM hanteert de verplichtingen aan pensioenuitvoerder benadering voor de verwerking van pensioenlasten. Hierbij wordt de aan de pensioenuitvoerder over de verslagperiode verschuldigde premie als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Deze premies worden gewaardeerd op basis van de met de uitvoerder overeengekomen grondslagen.

De belangrijkste kenmerken van de pensioenregeling en de uitvoeringsovereenkomst zijn als volgt:

- Pensioenregeling op basis van Collective Defined Contribution regeling (CDC-regeling).
- De opbouw van het pensioen vindt plaats volgens een voorwaardelijk middelloonstelsel (nagestreefde pensioenopbouw) en de pensioenaanspraken worden (voorwaardelijk) geïndexeerd als deze indexatie uit de beleggingsrendementen en het premie- en indexatiedepot van de Kring AFM kan worden gefinancierd.
- Jaarlijks wordt aan de AFM de pensioenpremie in rekening gebracht die gelijk is aan 25% van de ongemaximeerde loonsom (vastgestelde pensioenpremie).

- 'De Nationale APF' berekent jaarlijks een kostendekkende pensioenpremie. Het positieve verschil tussen de vastgestelde pensioenpremie en de kostendekkende pensioenpremie benodigd voor de nagestreefde pensioenopbouw wordt gestort in een premie- en indexatiedepot van de Kring AFM. Deze heeft zowel een indexatie als een premie-egalisatiedoel. Als de kostendekkende pensioenpremie hoger is dan de vastgestelde pensioenpremie, dan wordt de geambieerde pensioenopbouw in het betreffende jaar zodanig verlaagd dat de kostendekkende pensioenpremie gelijk is aan de vastgestelde pensioenpremie.
- Voor actieve deelnemers in dienst op 31-12-2015 wordt bij wijze van overgangsmaatregel een koopsom van 2016 tot en met 2025 in rekening gebracht voor de onvoorwaardelijke indexatie van hun pensioenaanspraken. Deze onvoorwaardelijke indexatie is beperkt tot de jaarlijkse loonindex met een maximum van 1,5%.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

De niet uit de balans blijvende verplichtingen zijn, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen nominale waarde.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)

Algemeen

Het exploitatieoverschot 2025 bedraagt €25,2 miljoen en is het gevolg van lagere lasten (€11,0 miljoen) en hogere baten (+€14,3 miljoen) dan begroot. De lagere lasten vloeien voort uit lagere personeelslasten (-€4,9 miljoen), lagere overige bedrijfslasten (-€5,4 miljoen) en een lager saldo uit financiële baten en lasten (-€0,7 miljoen).

De totale baten zijn €14,3 miljoen hoger dan begroot als gevolg van het saldo van lagere baten uit heffingen (-€2,3 miljoen), een lagere overheidsbijdrage (-€0,1 miljoen) en niet begrote opbrengsten uit boetes en lasten onder dwangsom (+€16,7 miljoen).

a. Heffingen

De heffingsopbrengsten zijn als volgt te specificeren:

| | Gerealiseerd 2025 | Te heffen 2025 | | | | Gerealiseerd 2024 |
|--|----------------------|---------------------|--|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|
| | | A Begroting 2025 | B Te verrekenen uit 2024 in 2025 | C Inzet heffingsreserve 2025 | D=A+B+C Totaal te heffen 2025 | |
| <i>Heffingen Wbft</i> | | | | | | |
| Heffingen doorlopend toezicht Wbft | 154.755 | 158.256 | -1.426 | -4.100 | 152.730 | 125.286 |
| Heffingen eenmalige verrichtingen Wbft | 8.231 | 6.997 | - | - | 6.997 | 6.566 |
| Totaal Wbft | 162.987 | 165.253 | -1.426 | -4.100 | 159.727 | 131.853 |
| <i>Heffingen BES</i> | | | | | | |
| Totaal BES | 10 | 12 | - | - | 12 | 8 |
| Totaal heffingen | 162.996 | 165.265 | -1.426 | -4.100 | 159.739 | 131.861 |

Bij het merendeel van de toezichtactiviteiten zijn de werkzaamheden gekoppeld aan het doorlopend toezicht. De lasten hiervan worden gedekt door jaarlijkse heffingen aan alle ondertoezichtstaande ondernemingen in een bepaalde toezichtcategorie. De heffing is gebaseerd op drie componenten: 1) het te heffen bedrag uit de begroting van dat jaar (kolom A), 2) het te verrekenen bedrag uit het voorafgaande jaar (kolom B) en 3) de eventuele inzet van de heffingsreserve (kolom C). Daarom is voor de vergelijking niet alleen de begroting opgenomen maar ook het te verrekenen bedrag uit 2024 en de inzet van de heffingsreserve. Hierdoor wordt het totaal te heffen bedrag voor doorlopend toezicht in 2025 een bedrag van €152,7 miljoen.

In 2025 heeft de AFM, met toestemming vanuit de ministeries van Financiën en Sociale Zaken en Werkgelegenheid, €4,1 miljoen uit de heffingsreserve ingezet om daarmee de (voorbereidings-)kosten voor

het toezicht op 'Markets in Crypto-Assets Regulation' (MiCAR) te dekken. Hiermee komt de AFM de financiële sector tegemoet om zodoende het totaal van de toezichtkosten over 2025 te verlagen.

Het totaal te heffen bedrag voor het doorlopend toezicht wordt op basis van een wettelijk vastgelegde procentuele verdeling toegevoegd aan de 15 toezichtcategorieën voor onder toezicht staande ondernemingen. De individuele heffing voor elke instelling binnen de populaties wordt berekend op basis van een vaste heffing en/of een variabel tarief dat is gebaseerd op een specifieke heffingsmaatstaf zoals opgenomen in het Besluit bekostiging financieel toezicht 2019. De bijbehorende bandbreedtes en tarieven worden jaarlijks door de bevoegde ministers vastgesteld overeenkomstig artikel 13, negende lid, van de Wbft, en vervolgens opgenomen in de Regeling bekostiging financieel toezicht.

In 2025 is €154,8 miljoen aan heffingsopbrengsten doorlopend toezicht gerealiseerd. Dit is €2,0 miljoen hoger dan het totaal te heffen bedrag van €152,7 miljoen.

Verschillen tussen de te heffen bedragen en de gerealiseerde opbrengsten per toezichtcategorie hangen bij de heffingen voor het doorlopend toezicht samen met wijzigingen in het aantal onder toezicht staande ondernemingen in de populaties en omdat de feitelijke omvang van de heffingsmaatstaven kan afwijken van de waarden waarmee bij de tariefberekening rekening is gehouden.

De €2,0 miljoen hogere baten bij het doorlopend toezicht worden in 2025 grotendeels veroorzaakt door een combinatie van mutaties in de populaties en maatstafwaarden.

In 2025 is binnen het heffingenproces opnieuw intensief ingezet op verdere optimalisatie, waardoor nagenoeg alle heffingen voor het doorlopend toezicht 2025 binnen hetzelfde boekjaar konden worden opgelegd.

In situaties waarin de AFM eenmalige toezichthandelingen verricht voor onder toezicht staande ondernemingen, worden hiervoor voor zover mogelijk afzonderlijke tarieven in rekening gebracht. Voorbeelden hiervan zijn de behandeling van aanvragen voor vergunningen, registraties, ontheffingen, de uitvoering van bestuurderstoetsingen en de beoordeling van openbare biedingen of emissieprospectussen. Deze heffingstarieven worden vastgesteld door de minister van Financiën en de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid.

De baten uit eenmalige verrichtingen zijn in 2025 €1,2 miljoen hoger dan begroot. Dit komt onder andere doordat in 2025 een groot deel van de MiCAR vergunningaanvragen is behandeld, waardoor de werkzaamheden en ook de bijbehorende opbrengsten in dit jaar zijn gerealiseerd.

In 2025 zijn de gerealiseerde baten uit eenmalige verrichtingen €1,6 miljoen hoger dan de realisatie in 2024.

b. Boetes en lasten onder dwangsom

De baten uit boetes en lasten onder dwangsom worden conform art. 8 en 8a van de Wbft als volgt verdeeld:

| Boetes en lasten onder dwangsom | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|--|---------------|----------------|--------------|
| Baten toe te voegen aan heffingsreserve | 4.100 | - | 2.370 |
| Baten uit boetes en dwangsommen te verrekenen met de marktpartijen | 400 | - | 2.130 |
| Baten uit boetes en dwangsommen toekomend aan de Staat | 12.190 | - | 1.135 |
| Totaal boetes en lasten onder dwangsom | 16.690 | - | 5.635 |

In artikel 11 van de Wet bekostiging financieel toezicht (Wbft) is opgenomen dat opbrengsten van boetes en lasten onder dwangsom boven een gezamenlijk jaartotaal van €4,5 miljoen toekomen aan de Staat. Gerealiseerde baten tot €4,5 miljoen kunnen op grond van artikel 8 en 8a van de Wbft worden toegerekend aan de heffingsreserve. Er zijn in 2025 €16,7 miljoen baten uit boetes en lasten onder dwangsom gerealiseerd. Hiervan komt €12,2 miljoen toe aan de staat. Daarnaast wordt €4,1 miljoen toegerekend aan de heffingsreserve zodat deze per ultimo 2025 weer tot het maximum van €5,0 miljoen is gevuld. De resterende baten van €0,4 miljoen wordt in het volgende jaar verrekend met de heffing voor het doorlopend toezicht. Zie letter m. voor de 'Heffingsreserve' en letter p. voor het 'Te verrekenen exploitatiesaldo'.

c. Overheidsbijdragen

De overheidsbijdrage zijn als volgt te specificeren:

| Overheidsbijdragen | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|----------------------------------|------------|----------------|------------|
| Totaal BES | 496 | 636 | 455 |
| Totaal overheidsbijdragen | 496 | 636 | 455 |

Het ministerie van Financiën vergoedt de lasten van het BES-toezicht (Caribisch Nederland, ofwel Bonaire, Sint Eustatius en Saba) voor zover de heffingsopbrengsten niet toereikend zijn. De overheidsbijdrage voor het BES-toezicht is in 2025 lager dan begroot, onder andere doordat er geen formele handhavingstrajecten hebben plaatsgevonden.

d. Personeelslasten

De personeelslasten zijn als volgt te specificeren:

| Personeelslasten | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Salarissen | 80.344 | 81.272 | 70.199 |
| Sociale lasten | 10.903 | 10.909 | 9.505 |
| Pensioenlasten* | 14.597 | 14.827 | 13.016 |
| Inhuur tijdelijke arbeidskrachten | 4.651 | 8.073 | 8.035 |
| Overige personeelslasten | 6.816 | 7.066 | 4.997 |
| Totaal personeelslasten | 117.311 | 122.147 | 105.752 |

* De pensioenlasten betreffen de aan 'De Nationale APF' betaalde pensioenpremie minus de eigen pensioenbijdrage van de medewerkers van de AFM (netto-pensioenpremie), de vrijval op de 'voorziening Pensioenarrest' en de dotatie aan de 'voorziening compensatie nieuw pensioenstelsel'. De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 van 'De Nationale APF', Kring AFM is voorlopig vastgesteld op 130,4%. De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 was 119,8%.

De personeelslasten zijn €4,8 miljoen lager dan begroot door een combinatie van een vertraging in de realisatie van de benodigde fte groei en lagere externe inhuur.

Het totaal van de salaris-, sociale en pensioenlasten is lager dan begroot als gevolg van een lager gemiddeld aantal fte in dienst (-31 fte t.o.v. begroting), gedempt door gemiddeld hogere loonlasten per fte. Ondanks de lagere gemiddelde bezetting dan begroot, is de AFM door succesvolle werving gedurende 2025 met netto 66 fte gegroeid, grotendeels voor de uitvoering van nieuwe toezichttaken. In de pensioenlasten zit enerzijds een dotatie aan de voorziening compensatie nieuw pensioenstelsel verwerkt en anderzijds de vrijval van de voorziening Pensioenarrest. Zie letter n. 'Voorzieningen' voor aanvullende informatie.

De lasten voor tijdelijke inhuur zijn €3,4 miljoen lager dan begroot. Dit is voornamelijk het gevolg van minder inhuur ten behoeve van IT-change projecten, onder ander als gevolg van vertraging van de implementatie van nieuwe taken. Daarnaast is de opgenomen externe inhuur voor accountancywerkzaamheden en pensioentoezicht lager uitgevallen.

De overige personeelslasten zijn €0,3 miljoen lager dan begroot. Dat wordt onder meer veroorzaakt door enerzijds lagere opleidingskosten en meer vergoedingen voor gedetacheerde medewerkers en anderzijds een dotatie aan een voorziening in verband met een herstructurering in 2026.

Ten opzichte van 2024 zijn de personeelslasten €11,6 miljoen hoger als gevolg van hogere salaris-, sociale en pensioenlasten (+€13,1 miljoen), lagere lasten voor tijdelijke inhuur (-€3,4 miljoen) en hogere overige personeelslasten (+€1,8 miljoen).

De salaris-, sociale-, en pensioenlasten zijn per saldo €13,1 miljoen hoger dan in 2024. Deze stijging wordt grotendeels veroorzaakt door de stijging van het gemiddeld aantal fte's in dienst van 736 fte's in 2024 naar 806 fte's in 2025 (voornamelijk nieuwe toezichttaken) in combinatie met een stijging van de gemiddelde loonlasten per fte.

De lagere lasten voor tijdelijke inhuur (-€3,4 miljoen) worden voor een groot deel verklaard door minder inhuur ten behoeve van IT-change projecten.

De overige personeelslasten zijn €1,8 miljoen hoger grotendeels door een dotatie aan een voorziening in verband met een herstructurering in 2026. Zie onderdeel n. 'Voorzieningen'.

In onderstaande tabel is het gemiddeld aantal fte uitgesplitst naar de onderscheiden (toezicht)gebieden. Het aantal fte exclusief inhuur ligt gemiddeld 31 fte lager dan begroot. Dit komt doordat het jaar is gestart met een lagere bezetting dan waarmee in de begroting rekening is gehouden. Het ging hierbij voornamelijk om vacatures als gevolg van de

uitbreiding van de nieuwe toezichttaken. Deze vacatures zijn in de loop van het jaar ingevuld, waardoor de gemiddelde bezetting uiteindelijk lager is uitgekomen dan begroot.

Per juli 2025 is de organisatie-inrichting gewijzigd en zijn data-analisten, beleidsmedewerkers en juristen vanuit Directe Toezichtondersteuning overgegaan naar de vier toezichtgebieden. Omdat de begroting nog gebaseerd was op de organisatie-inrichting vóór deze wijziging, is binnen Directe Toezichtondersteuning een lagere realisatie zichtbaar dan het begrote aantal fte. De realisatie bij de toezichtgebieden is ondanks deze verschuiving niet hoger dan begroot als gevolg van de reeds genoemde openstaande vacatures voor de nieuwe toezichttaken.

| | Inclusief inhuur | | | Exclusief inhuur | | |
|--|------------------|----------------|-----------------|------------------|----------------|----------------|
| | Realisatie 2025 | Begroting 2025 | Realisatie 2024 | Realisatie 2025 | Begroting 2025 | Relisatie 2024 |
| Financiële dienstverlening | 235 | 236 | 200 | 234 | 229 | 199 |
| Kapitaalmarkten | 104 | 105 | 92 | 103 | 105 | 91 |
| Assetmanagement | 58 | 59 | 48 | 56 | 56 | 47 |
| Accountancy | 86 | 97 | 73 | 86 | 91 | 72 |
| Subtotaal Toezicht | 483 | 497 | 414 | 479 | 481 | 408 |
| Directe toezichtondersteuning | 186 | 216 | 203 | 182 | 212 | 197 |
| Overige afdelingen | 158 | 165 | 157 | 145 | 144 | 131 |
| Totaal gemiddeld aantal werknemers op fte-basis | 827 | 878 | 774 | 806 | 837 | 736 |

Bezoldigingen bestuur en raad van toezicht

De AFM is als zelfstandig bestuursorgaan uit hoofde van de Wet normering Topinkomens (WNT) verplicht de bezoldigingen van bestuurders en in een voorkomend geval van niet-topfunctionarissen te rapporteren. Conform artikel 4.2 WNT heeft de AFM ervoor gekozen om de BW-verantwoording achterwege te laten.

Voor 2025 bedraagt het WNT-bezoldigings-maximum €246.000.

De rapportage bezoldiging (top)functionarissen luidt als volgt:

De bestuurders Van Geest, Van Beusekom, Heuvelman en Lely, ontvangen een bezoldiging ter hoogte van het huidige WNT-bezoldigingsmaximum.

De in deze rapportage vermelde topfunctionarissen hebben zowel in 2025 als in 2024 geen uitkeringen ontvangen in de vorm van bonussen of door beëindiging van een dienstverband.

| 2025 Topfunctionarissen (bedragen in euro's) | Functie | Dagen in Dienst | Omvang dienstverband (in fte) | Beloning | Doorsnee pensioenpremie-lasten en overige beloningen betaalbaar op termijn | Totale WNT-bezoldiging (top)functionaris 2025 | Individuele bezoldigings-maximum conform WNT |
|--|--------------------------------------|-----------------|-------------------------------|----------|--|---|--|
| L.B.J. van Geest | Voorzitter | 365 | 1 | 218.144 | 27.856 | 246.000 | 246.000 |
| H.L. van Beusekom | Bestuurslid | 365 | 1 | 220.731 | 25.269 | 246.000 | 246.000 |
| J.R. Heuvelman | Bestuurslid | 365 | 1 | 218.144 | 27.856 | 246.000 | 246.000 |
| M.I. Lely (vanaf 1 oktober 2025) | Bestuurslid | 92 | 1 | 54.996 | 7.009 | 62.005 | 62.005 |
| F.J.J.G. van den Hurk (tot 1 oktober 2025) | Bestuurslid Intern Bedrijf | 273 | 1 | 152.889 | 20.716 | 173.605 | 183.994 |
| F.J.J.G. van den Hurk (vanaf 1 oktober 2025) | Afdelingshoofd Informatie Management | 92 | 1 | 47.869 | 7.009 | 54.878 | 62.005 |

| 2024 Topfunctionarissen (bedragen in euro's) | Functie | Dagen in Dienst | Omvang dienst- verband (in fte) | Beloning | Doorsnee pensioenpremie- lasten en overige beloningen betaal- baar op termijn | Totale WNT- bezoldiging (top)functio- naris 2024 | Individuele bezoldigings- maximum conform WNT |
|--|-------------------------------|--------------------|--|----------|---|---|--|
| L.B.J. van Geest | Voorzitter | 366 | 1 | 204.914 | 28.085 | 233.000 | 233.000 |
| H.L. van Beusekom | Bestuurslid | 366 | 1 | 207.177 | 25.824 | 233.000 | 233.000 |
| J.R. Heuvelman | Bestuurslid | 366 | 1 | 204.914 | 28.085 | 233.000 | 233.000 |
| L.E. Sas (tot 1 oktober 2024) | Bestuurslid Intern Bedrijf | 274 | 1 | 155.722 | 20.784 | 176.505 | 174.431 |
| F.J.J.G. van den Hurk (vanaf 1 oktober 2024) | Bestuurslid Intern Bedrijf | 92 | 1 | 45.755 | 7.261 | 53.017 | 58.568 |

| Raad van toezicht (bedragen in euro's) | 2025 | 2024 |
|--|--------|--------|
| S. Dekker (voorzitter vanaf 1 juli 2023) | 36.900 | 34.950 |
| L.M. van der Goes (vanaf 1 juni 2023) | 24.600 | 23.300 |
| R.G.J. Langezaal | 24.600 | 23.300 |
| G. van Noort (vanaf 1 september 2024) | 24.600 | 7.767 |
| D.W. Voetelink | 24.600 | 23.300 |
| W.M. van Dolen (tot 1 september 2024) | - | 15.533 |

De WNT schrijft voor dat de jaarlijkse beloning van de voorzitter van de raad van toezicht niet meer dan 15% van het WNT-bezoldigingsmaximum mag bedragen. Voor de overige raadsleden is dat percentage op 10% gesteld.

e. Afschrijvingslasten Vaste Activa

| Afschrijvingslasten Vaste Activa | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|--|------------|----------------|------------|
| Verbouwingen | 325 | 307 | 293 |
| Inventaris | 134 | 115 | 194 |
| Computerapparatuur en software | 486 | 524 | 470 |
| Totaal afschrijvingslasten materiële vaste activa | 945 | 945 | 957 |

De afschrijvingslasten op de materiële vaste activa zijn per saldo gelijk aan de begroting.

f. Overige bedrijfslasten

| Overige bedrijfslasten | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Huisvestingslasten | 5.216 | 5.253 | 5.203 |
| Advieslasten | 6.342 | 8.189 | 5.027 |
| Informatiseringslasten | 21.749 | 22.534 | 21.336 |
| Algemene lasten | 3.784 | 6.582 | 3.801 |
| Totaal overige bedrijfslasten | 37.091 | 42.558 | 35.367 |

De overige bedrijfslasten bedragen € 37,1 miljoen en zijn € 5,5 miljoen lager dan begroot. Deze onderschrijding wordt verklaard door lagere advieslasten (€ -1,8 miljoen), informatiseringslasten (€ -0,8 miljoen) en algemene lasten (€ -2,8 miljoen). De huisvestingslasten zijn nagenoeg in lijn met de begroting.

De advieslasten zijn € 1,8 miljoen lager dan begroot. Dit wordt voornamelijk verklaard door lagere kosten voor adviseurs ten behoeve van IT-projecten. Daarnaast zijn de begrote advieslasten voor investeringen in het kantoorpand grotendeels doorgeschoven naar 2026.

De informatiseringslasten zijn €0,8 miljoen lager dan begroot, voornamelijk doordat de kosten voor softwarelicenties lager zijn uitgevallen dan begroot.

De algemene lasten zijn €2,8 miljoen lager dan begroot. Dit komt onder meer doordat een in 2025 begroot bedrag voor een organisatieverandering per 1 juli 2025 grotendeels niet is aangewend. Daarnaast zijn onder meer de kosten voor interne- en externe communicatie lager uitgevallen dan begroot.

Ten opzichte van 2024 zijn de overige bedrijfslasten € 1,7 miljoen hoger. Deze stijging wordt grotendeels verklaard door € 1,3 miljoen hogere advieslasten, die samenhangen met de organisatieverandering per 1 juli 2025.

Lasten certificerend accountant

De lasten van de controle door de certificerend accountant zijn opgenomen onder de algemene lasten.

| Lasten certificerend accountant | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|--|------------|----------------|------------|
| Honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening | 216 | 210 | 208 |
| Totaal lasten onafhankelijke accountant | 216 | 210 | 208 |

In de lasten van de certificerend accountant zijn de geschatte lasten verwerkt van de werkzaamheden die betrekking hebben op het lopende verslagjaar.

g. Financiële baten en lasten

| Financiële baten en lasten | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|--|-------------|-------------------|-------------|
| Interestbaten | 779 | 50 | 319 |
| Interestlasten | 370 | 300 | 27 |
| Totaal financiële baten en lasten | -409 | 250 | -292 |

De AFM maakt gebruik van een kredietfaciliteit bij het ministerie van Financiën om haar liquiditeitsbehoefte op te vangen. In het kader van doelmatigheid heeft de AFM in 2025 ingezet op verdere procesverbeteringen in het heffingenproces die succesvol geleid hebben tot het volledig versturen van de heffingen voor doorlopend toezicht in het boekjaar. Tezamen met ontvangen boetes heeft dit geleid tot een betere liquiditeitspositie, met als resultaat een netto financiële bate.

h. Lasten van het toezicht

In onderstaande tabel zijn de totaal gerealiseerde lasten, begrote lasten en de lasten van het voorgaand boekjaar samengevat, ingedeeld naar het wettelijk kader.

| Lasten van het toezicht | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Totaal Wbft | 154.432 | 165.253 | 141.321 |
| Totaal BES | 505 | 648 | 463 |
| Totaal lasten van het toezicht | 154.937 | 165.901 | 141.784 |

Op grond van de Wbft moet inzichtelijk worden gemaakt wat de lasten bedragen voor het toezicht op de BES-eilanden (Caribisch Nederland, ofwel Bonaire, Sint Eustatius en Saba) uit hoofde van de Wet financiële markten BES (Wfm BES) en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme BES (Wwft BES).

De afwijking tussen de begrote en gerealiseerde lasten is in de onderdelen d. tot en met g. toegelicht.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)

i. Materiële vaste activa

Het verloop is als volgt:

| Materiële vaste activa | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Stand per 1 januari | 2.866 | 3.221 |
| Investerings | 946 | 602 |
| Afschrijvingen | -945 | -957 |
| Stand per 31 december | 2.868 | 2.866 |
| Cumulatieve aanschafwaarde | 36.763 | 35.816 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -33.895 | -32.951 |
| Boekwaarde per 31 december | 2.868 | 2.866 |

De specificatie luidt als volgt:

| Specificatie | Stand per 31 december 2024 | Investerings | Afschrijvingen | Stand per 31 december 2025 |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------|----------------|----------------------------|
| Verbouwingen | 1.658 | 34 | -325 | 1.367 |
| Inventaris | 472 | 87 | -134 | 425 |
| Computerapparatuur en software | 735 | 825 | -486 | 1.075 |
| Totaal materiële vaste activa | 2.866 | 946 | -945 | 2.868 |

De rubriek 'verbouwingen' betreft geactiveerde bouwkundige aanpassingen aan het door de AFM gehuurde kantoorpand. De rubriek 'inventaris' betreft kantoorinventaris en beveiligingsapparatuur. Bij 'computerapparatuur en software' zijn standaard hardware- en software-uitgaven geactiveerd.

j. Debiteuren

| 2025 | < 43 dagen | 43-75 dagen | > 75 dagen | Totaal |
|---|------------|-------------|------------|--------------|
| Debiteurensaldi bestaande uit heffingen gesplitst naar ouderdom | 2.550 | 1.374 | 1.069 | 4.994 |
| Debiteurensaldi bestaande uit boetes en lasten onder dwangsom gesplitst naar ouderdom | 1.265 | 446 | 665 | 2.376 |
| Correctie op saldi boetes en lasten onder dwangsom vanwege kasstelsel | | | | -2.376 |
| Voorzien vanwege risico oninbaarheid betreffende heffingen | | | | -532 |
| Balanswaarde debiteuren per 31 december 2025 | | | | 4.462 |

| 2024 | < 43 dagen | 43-75 dagen | > 75 dagen | Totaal |
|---|------------|-------------|------------|--------------|
| Debiteurensaldi bestaande uit heffingen gesplitst naar ouderdom | 3.001 | 281 | 1.686 | 4.968 |
| Debiteurensaldi bestaande uit boetes en lasten onder dwangsom gesplitst naar ouderdom | 20 | 1.600 | 764 | 2.384 |
| Correctie op saldi boetes en lasten onder dwangsom vanwege kasstelsel | | | | -2.384 |
| Voorzien vanwege risico oninbaarheid betreffende heffingen | | | | -547 |
| Balanswaarde debiteuren per 31 december 2024 | | | | 4.421 |

Bij de verdeling naar ouderdom is gekozen voor bovenstaande uitsplitsing, gezien dit aansluit bij het incassoproces. De heffingen hebben een vervalt termijn van 42 dagen en worden bij het uitblijven van betaling indien noodzakelijk overgedragen ter incasso.

De balanswaarde debiteuren per jaareinde 2025 is nagenoeg gelijk aan vorig jaar. Dit is gelukt ondanks €31,1 miljoen hogere heffingsopbrengsten in vergelijking met vorig jaar en heeft te maken met procesverbeteringen in het heffingenproces waardoor deze eerder in het jaar verstuurd konden worden alsook eerder geïncasseerd.

De 'Correctie op saldi boetes en lasten onder dwangsom vanwege kasstelsel' is gelijk aan het debiteurensaldi bestaande uit boetes en lasten onder dwangsom. Dit volgt uit de gevolgde kasstelselmethode voor het verantwoorden van boetes en lasten onder dwangsom. Zie ook de grondslagen hierover en de toelichting bij b. 'Boetes en lasten onder dwangsom'.

k. Kortlopende vorderingen en overlopende activa

| Kortlopende vorderingen en overlopende activa | 2025 | 2024 |
|---|--------------|--------------|
| Vooruitbetaalde huur | 915 | 254 |
| Diverse vooruitbetaalde lasten | 2.649 | 2.544 |
| Nog te factureren heffingen en overige zaken | 2.196 | 2.309 |
| Overige overlopende activa | 784 | 463 |
| Balanswaarde kortlopende vorderingen en overlopende activa per 31 december | 6.544 | 5.571 |

De post 'vooruitbetaalde huur' betreft vooruitbetaalde huurlasten van het door de AFM gehuurde kantoorpand te Amsterdam. Dit betreft vooruit gefactureerde huurlasten over het eerste kwartaal van 2026. Deze zijn gestegen doordat vanaf 2026 geen sprake meer is van een overeenkomen huurvrije periode. Deze werd tot 2026 in mindering gebracht op het eerste kwartaal van de vooruit gefactureerde huurlasten.

De post 'diverse vooruitbetaalde lasten ad €2,6 miljoen bestaat voor het grootste deel uit vooruitbetaalde softwarelicenties, abonnementen en contributies. De post 'nog te factureren heffingen en overige zaken' 2025 ad €2,2 miljoen bestaat voor €2,1 miljoen uit nog op te leggen heffingen en resterend diverse personeelskosten. De nog op te leggen heffingen ad €2,1 miljoen bestaat nagenoeg geheel uit nog te heffen bedragen voor specifieke verrichtingen waarvan het merendeel te maken heeft met specifieke verrichtingen in relatie tot de nieuwe toezichtcategorie MiCAR.

l. Liquide middelen

| Liquide middelen | 2025 | 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Rekening-courant Rabobank | 1 | - |
| Rekening-courant ministerie van Financiën | 36.966 | 25.178 |
| Balanswaarde liquide middelen per 31 december | 36.967 | 25.179 |

De liquide middelen staan vrij ter beschikking.

m. Heffingsreserve

| Heffingsreserve | 2025 | 2024 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Stand per 1 januari | 5.000 | 5.000 |
| Onttrekking | -4.100 | -2.370 |
| Uit bestemming exploitatiesaldo | 4.100 | 2.370 |
| Stand per 31 december | 5.000 | 5.000 |

Er zijn in 2025 €16,7 miljoen baten uit boetes en lasten onder dwangsom gerealiseerd. Hiervan is €4,1 miljoen toegerekend aan de heffingsreserve.

In 2025 heeft de AFM toestemming gekregen om €4,1 miljoen aan de heffingsreserve te onttrekken om daarmee de voorbereidingskosten voor het toezicht op MiCAR te dekken.

n. Voorzieningen

| Voorzieningen | 2025 | | | | 2024 |
|---|--------------|------------|----------|--------------|------------|
| | < 1 jaar | 1-5 jaar | > 5 jaar | Totaal | Totaal |
| Voorziening overgangsregelingen medewerkers | - | - | - | - | 1 |
| Voorziening compensatie nieuw pensioenstelsel | - | 815 | - | 815 | - |
| Voorziening herstructurering IM | 1.593 | - | - | 1.593 | - |
| Voorziening Pensioenarrest | - | - | - | - | 607 |
| Balanswaarde voorzieningen per 31 december | 1.593 | 815 | - | 2.408 | 607 |

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

| Voorzieningen overgangsregelingen medewerkers | 2025 | 2024 |
|---|----------|----------|
| Balanswaarde 1 januari | 1 | 11 |
| Uitbetaald | -1 | -10 |
| Balanswaarde per 31 december | - | 1 |

| Voorzieningen compensatie nieuw pensioenstelsel | 2025 | 2024 |
|---|------------|----------|
| Balanswaarde 1 januari | - | - |
| Dotatie | 815 | - |
| Balanswaarde per 31 december | 815 | - |

| Voorzieningen herstructurering IM | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------|--------------|----------|
| Balanswaarde 1 januari | - | - |
| Dotatie | 1.593 | - |
| Balanswaarde per 31 december | 1.593 | - |

| Voorzieningen pensioenarrest | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------|----------|------------|
| Balanswaarde 1 januari | 607 | 576 |
| Dotatie | - | 95 |
| Vrijval | -586 | -47 |
| Uitbetaald | -21 | -17 |
| Balanswaarde per 31 december | - | 607 |

De ‘voorziening overgangsregelingen medewerkers’ heeft betrekking op aanspraken voor compensatie van verschillen in de arbeidsvoorwaarden van personeel dat in het kader van een toezichtoverdracht naar de AFM is overgestapt. Deze voorziening is afgewikkeld in boekjaar 2025.

De voorziening ‘compensatie nieuw pensioenstelsel’ betreft een in 2025 gevormde voorziening voor de lasten die gepaard gaan met de overgang naar een nieuwe pensioenregeling per 1-1-2027, ingegeven door de Wet Toekomst Pensioenen. De inschatting hiervan is bepaald door een actuaris aan de hand van de door DNB gepubliceerde economische scenario’s (P-set 2025-Q4), de overlevingstafel van het Actuariel Genootschap (2024 met startjaar 2025) en de kenmerken van de huidige en nieuwe pensioenregeling.

Het bestuur heeft in december 2025 besloten om de afdeling ‘Informatie Management’ (IM) en ‘Datagedreven Toezicht’ (DGT) te herstructureren en deze samen te voegen tot een nieuwe afdeling. Als gevolg daarvan is een nieuwe voorziening gevormd. De voorziening omvat personele afvloeiingskosten in overeenstemming met het sociale plan van de AFM.

De ‘voorziening Pensioenarrest’ is gevormd voor een lopende juridische procedure inzake een geschil in inzicht ten aanzien van de aanpassing van de AFM-pensioenregeling op 1 januari 2016. De lasten voor externe juridische rechtsbijstand zijn hierbij inbegrepen.

De AFM-pensioenregeling is op 1 januari 2016 gewijzigd met als doel om naar een meer marktconforme en beter betaalbare pensioenregeling over te gaan. Uiteindelijk zijn enkele deelnemers een gerechtelijke procedure gestart tegen deze wijziging, omdat zij meenden onevenredig veel nadeel te hebben van de gewijzigde pensioenregeling. Op 11 november 2025 heeft het Gerechtshof in Den Haag uitspraak gedaan en de AFM volledig in het gelijk gesteld en geoordeeld dat de AFM een zwaarwichtig belang had om tot eenzijdige wijziging van de pensioenovereenkomst met de desbetreffende deelnemers over te gaan. De AFM acht de kans op een succesvolle cassatie tegen het arrest gering en laat derhalve de gevormde voorziening vrijvallen.

o. De financiële verhouding tussen de AFM en het ministerie van Financiën

Deze ziet er als volgt uit:

| Rekening | | 2025 | 2024 |
|---|------------------------------|---------------|---------------|
| Rekening-courant Ministerie van Financiën | Zie punt l. Liquide middelen | 36.966 | 25.178 |
| Huurwaarborgrekening | | 688 | 688 |
| Nog (terug) te betalen aan ministerie van Financiën | | -12.330 | -1.301 |
| Totaal | | 25.324 | 24.565 |

De rekening-courant Ministerie van Financiën betreft een met het Ministerie van Financiën afgesloten rekening-courantovereenkomst met kredietfaciliteit. De limiet van het rekening-courantkrediet bedraagt per 31 december 2025 €80 miljoen. Voor het niet-benutte deel van de faciliteit worden geen kosten in rekening gebracht.

De huurwaarborgrekening is in 2018 door het Ministerie van Financiën ter beschikking gesteld en deze dient ter dekking van een lopende garantiestelling ten behoeve van de verhuurder van het AFM-kantoorpand. De garantiestelling bedraagt €0,7 miljoen. De verstrekte garantiestelling is verlengd tot en met 31-12-2035 (de maximale overeengekomen einddatum van het in 2025 verlengde huurcontract). Deze rekening is onder de ‘Financiële vaste activa’ verantwoord.

De post ‘Nog (terug) te betalen aan Ministerie van Financiën’ heeft betrekking op terug te betalen overheidsbijdrage voor het BES-toezicht (Caribisch Nederland) ad €0,1 miljoen en het surplus op boetes en lasten onder dwangsom ad €12,2 miljoen. Deze post staat gepresenteerd onder de kortlopende schulden.

p. Te verrekenen exploitatiesaldo

| | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Te verrekenen exploitatiesaldo Wbft met de markt uit voorgaand jaar (A) | 1.426 | - | 6.394 |
| Heffingen doorlopend toezicht (regulier) | 154.755 | 158.256 | 125.286 |
| Heffingen eenmalige verrichtingen | 8.231 | 6.997 | 6.566 |
| Baten uit boetes en lasten onder dwangsom | 16.690 | - | 5.635 |
| Totaal baten Wbft | 179.676 | 165.253 | 137.487 |
| Totaal lasten Wbft | 154.432 | 165.253 | 141.321 |
| Exploitatiesaldo Wbft lopend jaar (B) | 25.245 | - | -3.834 |
| Onttrekking heffingsreserve (C1) | -4.100 | - | -2.370 |
| Toevoeging aan heffingsreserve (C2) | 4.100 | - | 2.370 |
| Aan de staat af te dragen surplus boetes en lasten onder dwangsom (D) | 12.190 | - | 1.135 |
| Te verrekenen exploitatiesaldo Wbft in volgend jaar (=A+B-C-D) | 14.481 | - | 1.426 |

Het 'te verrekenen exploitatieverschil Wbft in volgend jaar' van €14,5 miljoen wordt met de markt verrekend. Een positief te verrekenen bedrag betekent een vordering van de marktpartijen op de AFM. Dit bedrag is het saldo van:

1. een te verrekenen bedrag uit 2024 (+€1,4 miljoen);
2. lager dan begrote baten uit heffingen voor doorlopend toezicht (-€3,5 miljoen);
3. hoger dan begrote baten uit eenmalige verrichtingen (+€1,2 miljoen);
4. niet begrote opbrengsten uit boetes en lasten onder dwangsom (+€16,7 miljoen);
5. lagere dan begrote lasten (+€10,9 miljoen);
6. aan de staat af te dragen surplus boetes en dwangsom (-€12,2 miljoen).

De baten in het doorlopend toezicht zijn in totaal €3,5 miljoen lager dan begroot (2). Dit is opgebouwd uit -€1,4 miljoen te verrekenen uit 2024 (1), -€4,1 de onttrekking aan de heffingsreserve (C1) en +€2,0 miljoen hogere baten dan te heffen bedrag 2025. Zie ook de toelichting bij letter a. 'heffingen'.

Gerealiseerde baten uit boetes en lasten onder dwangsom boven de €4,5 miljoen komen, op grond van artikel 11 van de Wbft 2019, toe aan de Staat. In 2025 zijn de gerealiseerde baten €16,7 miljoen, dat is €12,2 miljoen boven deze grens. Zie toelichting onder b. 'boetes en lasten onder dwangsom'. Dit betekent dat €12,2 miljoen aan de staat moet worden afgedragen.

De toevoeging aan de heffingsreserve van €4,1 miljoen uit de gerealiseerde baten uit boetes en lasten onder dwangsom 2025 is gelijk aan de onttrekking 2025. De heffingsreserve is hierdoor ultimo 2024 weer gevuld tot het maximum van €5,0 miljoen. Zie toelichting onder m. 'heffingsreserve'.

| Exploitatiesaldo BES | 2025 | Begroting 2025 | 2024 |
|-----------------------------|------------|-------------------|------------|
| Heffingen | 10 | 12 | 8 |
| Overheidsbijdragen BES | 496 | 636 | 455 |
| Totaal baten | 505 | 648 | 463 |
| Totaal lasten BES | 505 | 648 | 463 |
| Exploitatiesaldo BES | - | - | - |

De overheid vergoedt de lasten voor het BES-toezicht (Caribisch Nederland) voor zover de heffingsopbrengsten niet toereikend zijn. Het exploitatieverschil is daarom gelijk aan nul.

Bestemming van het Exploitatiesaldo

Het te verrekenen bedrag 2025 in 2026 (Wbft) van €14,4 miljoen wordt conform artikel 8 derde lid van de Wbft geheel betrokken bij de berekening van het aan de markt in rekening te brengen bedrag voor 2026. Daarnaast is, op grond van artikel 8a van de Wbft, vanuit de baten uit boetes en lasten onder dwangsom €4,1 miljoen toegevoegd aan de heffingsreserve en komt op grond van artikel 11 van de Wbft het surplus van ontvangen boetes en lasten onder dwangsom ad €12,2 miljoen ten goede aan de Staat.

q. Overige schulden en overlopende passiva

| Overige schulden en overlopende passiva | 2025 | 2024 |
|---|--------------|---------------|
| Niet opgenomen vakantiedagen en overuren | 4.099 | 3.769 |
| Schulden ter zake van pensioenen | 4 | 16 |
| Vooruit ontvangen bedragen | 750 | 13.900 |
| Overige te betalen lasten | 4.250 | 3.538 |
| Balanswaarde overige schulden en overlopende passiva per 31 december | 9.104 | 21.222 |

De post 'Vooruit ontvangen bedragen' bestaat uit ontvangsten van opgelegde boetes die eind 2025 nog niet onherroepelijk zijn. Ten opzichte van vorig jaar is deze post met €13,2 miljoen afgenomen gezien €11,4 miljoen onherroepelijk is geworden en dit bedrag in 2025 in de omzet is verantwoord. Verder is een boete bijgesteld op bedrag.

De 'Overige te betalen lasten' bestaan voornamelijk uit nog te ontvangen facturen voor goederen en diensten. Deze zijn met €0,7 miljoen toegenomen. Verder is de stijging te verklaren door nog te betalen transitievergoedingen die met €0,2 miljoen zijn toegenomen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Meerjarige financiële verplichtingen

De verplichtingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

| Meerjarige financiële verplichtingen | < 1 jaar | 1-5 jaar | > 5 jaar | Totaal |
|--|--------------|---------------|----------|---------------|
| Huurovereenkomsten | 4.172 | 16.687 | - | 20.858 |
| Kantoormachines | 25 | 0 | - | 25 |
| Overige lease-overeenkomsten | 62 | 121 | - | 183 |
| Totaal niet in de balans opgenomen verplichtingen | 4.258 | 16.808 | - | 21.066 |

Aan de verhuurder van het kantoorpand van de AFM is per 1 januari 2018 een garantiestelling afgegeven van €0,7 miljoen. De garantiestelling is verstrekt door het Ministerie van Financiën. Het huidige huurcontract is verlengd tot en met eind 2031, waarbij de garantiestelling tot de maximale looptijd is verlengd.

Niet verwerkte verplichtingen - verbonden partijen

Ministerie van Financiën

De AFM is een zelfstandig bestuursorgaan. De minister van Financiën beschikt over de volgende wettelijke en statutaire bevoegdheden bij de AFM:

- Instemmingsrecht ten aanzien van door de raad van toezicht vastgestelde of gewijzigde profielschets voor AFM-bestuursleden;
- Door middel van een Koninklijk Besluit het benoemen van AFM-bestuursleden;
- Het kunnen schorsen van AFM-bestuursleden en door middel van een Koninklijk Besluit het kunnen ontslaan van AFM-bestuursleden, indien zij niet meer voldoen aan de eisen voor de uitoefening van hun functie of daarin op ernstige wijze zijn tekortgeschoten;
- Instemmingsrecht inzake door de raad van toezicht vastgestelde bezoldiging van bestuurders;
- Instemmingsbevoegdheid ten aanzien van een voorstel tot aanpassing van de declaratie- en faciliteitenregeling raad van toezicht;

- Instemmingsbevoegdheid ten aanzien van een voorstel tot aanpassing van de declaratie- en faciliteitenregeling bestuur aan de minister van Financiën (conform artikel 1:26 lid 5 Wft);
- Instemmingsbevoegdheid ten aanzien van de inzet van de heffingsreserve (conform artikel 8a lid 4 Wbft 2019);
- Het ontvangen van alle relevante informatie die de minister van Financiën nodig heeft om zijn bevoegdheden ten aanzien van Stichting Autoriteit Financiële Markten te kunnen uitvoeren. Deze informatie wordt zowel door het AFM-bestuur dan wel door de raad van toezicht tijdig verstrekt;
- De voorzitter en de leden van de raad van toezicht worden door de minister van Financiën benoemd en een lid van de raad kan in geval van ongeschiktheid of onbekwaamheid voor de functie door de minister worden geschorst of worden ontslagen. Tevens dient de raad van toezicht een profielschets voor de raad van toezicht op te stellen. Met de vaststelling of wijziging van deze profielschets dient de minister van Financiën in te stemmen. Ontslag van een raadslid op eigen verzoek vindt plaats door de minister van Financiën;
- Met inachtneming van de WNT, het vaststellen van de bezoldiging van de leden van de raad van toezicht;
- Het bijwonen van het AFM-adviserend panel;
- Het goedkeuren van de AFM-begroting en de AFM-jaarrekening;
- Het bepalen van de bestemming van een batig liquidatiesaldo indien het bestuur van de AFM besluit tot het ontbinden van de Stichting Autoriteit Financiële Markten;

- Inzagerecht in de controlewerkzaamheden van de certificerend accountant van de AFM;
- Instemmingsrecht inzake voorgestelde wijzigingen van de AFM-statuten.

Voor een nadere toelichting van de transacties met het Ministerie van Financiën verwijzen wij naar de volgende onderdelen in de jaarrekening:

- Onderdeel b. Boetes en lasten onder dwangsom, Boetes en lasten onder dwangsom toekomend aan de Staat;
- Onderdeel c. Overheidsbijdragen, totaal BES;
- Onderdeel n. De financiële verhouding tussen de AFM en het Ministerie van Financiën.

De transacties met het Ministerie van Financiën hebben op een zakelijke grondslag plaatsgevonden.

Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid

De minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft inzake de AFM de volgende wettelijke en statutaire bevoegdheden:

- Het goedkeuren van de AFM-begroting en de AFM-jaarrekening op de voor het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid relevante onderdelen en het ontvangen van het AFM-jaarverslag;
- Instemmingsbevoegdheid ten aanzien van de inzet van de heffingsreserve (conform artikel 8a lid 4 Wbft 2019);
- Het bijwonen van het AFM-adviserend panel;
- Inzagerecht in de controlewerkzaamheden van de certificerend accountant van de AFM.

Tussen het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid en de AFM vinden geen materiële transacties plaats.

Realisatie 2025, begroting 2025 en 2026

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de in 2025 begrote en gerealiseerde, en de voor 2026 begrote baten en lasten.

| Bedragen in duizenden euro's | 2025 | Begroting 2025 | Begroting 2026 |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Baten | | | |
| Heffingen | 162.996 | 165.265 | 174.811 |
| Boetes | 16.690 | - | - |
| Overheidsbijdragen | 496 | 636 | 668 |
| Totale baten | 180.182 | 165.901 | 175.479 |
| Lasten | | | |
| Personeelslasten | 117.311 | 122.147 | 129.184 |
| Afschrijvingen vaste activa | 945 | 945 | 1.347 |
| Overige bedrijfslasten | 37.091 | 42.558 | 44.797 |
| Totale lasten | 155.346 | 165.651 | 175.329 |
| Financiële baten en lasten | -409 | 250 | 150 |
| Som der lasten | 154.937 | 165.901 | 175.479 |
| Exploitatiesaldo | 25.245 | - | - |

(Bedragen in duizenden euro's)

De begroting 2026 is te vinden op de website van de AFM (www.afm.nl) in 'Agenda.2026'

Het totaal in 2026 door de AFM te heffen bedrag is €160,3 miljoen. Dat is het saldo van de begrote heffingen 2026 ad €174,8 miljoen minus het met de markt te verrekenen exploitatiesaldo uit 2025 van €14,5 miljoen (zie voorstel voor bestemming van het te verrekenen bedrag, in 'overige gegevens).

Amsterdam, 12 maart 2026

Bestuur

L.B.J. van Geest, voorzitter

H.L. van Beusekom

J.R. Heuvelman

M.I. Lely

Raad van toezicht

S. Dekker, voorzitter

L.M. van der Goes

R.G.J. Langezaal

G. van Noort

D.W. Voetelink

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De raad van toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna: de AFM) te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de AFM op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Wet en het Besluit bekostiging financieel toezicht, de Kaderwet zelfstandige bestuursorganen, hoofdstuk 1.2 van de Wet op het financieel toezicht, de Wet financiële markten BES en de bepalingen bij en krachtens de Wet normering bezoldiging topfunctionarissen publieke en semipublieke sector (WNT).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de staat van baten en lasten over 2025;
3. het kasstroomoverzicht; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Voorts zijn wij van oordeel dat de in het jaarverslag opgenomen verantwoordingsparagraaf 'Rechtmatige inning en besteding van middelen' een getrouw beeld geeft van de rechtmatige inning en besteding van middelen door de AFM. Conform het gestelde in de Kaderwet zelfstandige bestuursorganen en het Controleprotocol financiële verantwoording DNB en AFM 2024.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden, het Controleprotocol financiële verantwoording DNB en AFM 2024 en de Regeling Controleprotocol WNT 2025 vallen.

Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van de AFM, zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afgrondelijke oordelen of conclusies.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 3.108.000. De materialiteit is gebaseerd op 2% van de totale lasten. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar

onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Daarbij zijn voor de controle van de in de jaarrekening opgenomen WNT-informatie de materialiteitsvoorschriften gehanteerd, zoals vastgelegd in de Regeling Controleprotocol WNT 2025.

Wij zijn met de raad van toezicht overeengekomen dat wij de raad van toezicht tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 310.800 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Informatie over onze controleaanpak frauderisico's en uitkomsten daarvan

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude.

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de AFM en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces, de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan. Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en, voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van het proces voor het identificeren van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot fraudeleuze financiële verslaggeving en oneigenlijke toe-eigening van activa. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude. De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde werkzaamheden zijn als volgt:

Wij hebben werkzaamheden verricht op het veronderstelde fraude risico 'management override of controls'. Hierbij hebben wij journalposten en andere aanpassingen gedurende de verslagperiode getoetst, schattingen van het bestuur beoordeeld en significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering gecontroleerd. Uit deze werkzaamheden zijn geen bijzonderheden gebleken.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en inlichtingen gevraagd bij de Interne Audit Dienst, leden van het bestuur en de auditcommissie.

Voor de uitgevoerde werkzaamheden ten aanzien van de verantwoording van de baten uit heffingen verwijzen wij u naar de hieronder vermelde kernpunten van onze controle.

Uit bovenstaande werkzaamheden volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening en de in het jaarverslag opgenomen verantwoorde rechtmatige inning en besteding van middelen. De kernpunten van onze controle hebben wij met de auditcommissie gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Kernpunt 1: Verantwoording van de baten uit heffingen

Omschrijving

De baten uit heffingen bedragen over 2025 € 163 miljoen, wat neerkomt op circa 90% van de totale baten. Vanwege de kwantitatieve omvang hebben wij de volledige verantwoording van de baten uit heffingen aangemerkt als kernpunt van onze controle en overeenkomstig onze controlestandaarden geïdentificeerd als frauderisico.

Controle-aanpak

Wij hebben een gegevensgerichte controle-aanpak gehanteerd, waarbij tevens de opzet en het bestaan van de in dit kader relevante interne beheersingsmaatregelen zijn geëvalueerd. Wij hebben detailcontroles uitgevoerd op de gehanteerde maatstaven en cijferanalyses uitgevoerd op de gehanteerde tarieven.

Observaties

Bij de uitvoering van bovenstaande werkzaamheden zijn geen significante bijzonderheden geconstateerd.

Kernpunt 2: Verantwoording rechtmatigheid**Omschrijving**

De AFM legt in haar jaarverslag verantwoording af over de rechtmatige inning en besteding van middelen. Vanuit de rijksoverheid is veel aandacht voor rechtmatigheid. Daarom hebben wij de naleving van Europese-en Nationale aanbestedingsregels aangemerkt als kernpunt van de controle.

Controle-aanpak

Wij hebben een gegevensgerichte controle-aanpak gehanteerd waarbij tevens de opzet en het bestaan van de in dit kader relevante interne beheersingsmaatregelen zijn geëvalueerd. Wij hebben detailcontroles uitgevoerd op de naleving van Europese-en Nationale aanbestedingsregels bij inkoopcontracten afgesloten in 2025 en die hebben geresulteerd in een financiële transactie in de jaarrekening 2025.

Observaties

Bij de uitvoering van bovenstaande werkzaamheden zijn geen significante bijzonderheden geconstateerd.

Kernpunt 3: Wet normering topinkomens**Omschrijving**

De AFM is als zelfstandig bestuursorgaan gehouden aan de WNT. Vanuit de maatschappij is veel aandacht voor verantwoording van de WNT. Daarom hebben wij de juiste en volledige verantwoording over de naleving van de WNT aangemerkt als kernpunt van de controle.

Controle-aanpak

Wij hebben een gegevensgerichte controle-aanpak gehanteerd waarbij tevens de opzet en het bestaan van de in dit kader relevante interne beheersingsmaatregelen zijn geëvalueerd. Onze werkzaamheden hebben wij uitgevoerd conform de werkzaamheden zoals opgenomen in de Regeling Controleprotocol WNT 2025.

Observaties

Bij de uitvoering van bovenstaande werkzaamheden zijn geen significante bijzonderheden geconstateerd.

Naleving anticumulatiebepaling WNT niet gecontroleerd

In overeenstemming met de Regeling Controleprotocol WNT 2025 hebben wij de Anticumulatiebepaling, bedoeld in artikel 1.6a WNT en artikel 5, lid 1, sub n en o Uitvoeringsregeling WNT, niet gecontroleerd. Dit betekent dat wij niet hebben gecontroleerd of er wel of niet sprake is van een normoverschrijding door een leidinggevende topfunctionaris vanwege eventuele dienstbetrekkingen als leidinggevende topfunctionaris bij andere WNT-plichtige instellingen, alsmede of de in dit kader vereiste toelichting juist en volledig is.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening, de rechtmatige besteding en inning van middelen en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen

bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten zoals opgenomen in de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening. Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weer-geven van de jaarrekening zoveel mogelijk met overeenkomstige toepassing van Titel 9 Boek 2 BW, de Wet en het Besluit bekostiging financieel toezicht, de Kaderwet zelfstandige bestuursorganen, hoofdstuk 1.2 van de Wet op het financieel toezicht, de Wet financiële markten BES en de bepalingen bij en krachtens de WNT. Het bestuur is ook verantwoordelijk voor het afleggen van verantwoording over de rechtmatigheid van de inning en besteding van middelen. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de stichting.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controleinformatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.

Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de organisatie.

- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen, inclusief de financiële rechtmatigheid daarvan.

Wij communiceren met het bestuur en de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. Wij bevestigen aan de raad van toezicht dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen. Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van toezicht hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Den Haag, 10 maart 2026

Was getekend.

Auditdienst Rijk
drs. M.A. van Dreumel RA

Bijlage 1: KPI's

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|----------------|--|---|-------|--|
| 1 | Digitalisering | De AFM zorgt ervoor dat onder toezicht staande instellingen de effecten van digitalisering in hun markt beheersen. Voor ons toezicht daarop maken we in toenemende mate gebruik van data en technologie. | 1.1 De AFM houdt toezicht op de implementatie van DORA door ondernemingen. In het bijzonder waar het de kritieke kapitaalmarktinfrastructuur betreft. | ● | <p>Het toezicht op DORA is in 2025 voortvarend van start gegaan. Binnen vergunningverlening (MiCAR) is bij aanvragen getoetst of aan de DORA-vereisten werd voldaan; dit gebeurde in samenwerking met DORA-specialisten uit diverse teams. Daarnaast onderzochten wij na de nulmeting in 2024 het ICT-risk-management-framework bij enkele belangrijke kapitaalmarktinfrastructuurpartijen. De resultaten hiervan worden begin 2026 afgerond.</p> |
| 1 | Digitalisering | De AFM zorgt ervoor dat onder toezicht staande instellingen de effecten van digitalisering in hun markt beheersen. Voor ons toezicht daarop maken we in toenemende mate gebruik van data en technologie. | 1.2 De AFM is goed voorbereid op de uitvoering van (nieuwe) regelgeving die ziet op digitalisering, zoals MiCAR, PSD3/PSR, Financial Data Access Regulation (FIDA), Retail Investment Strategy (RIS) en Artificial Intelligence (AI)-act. | ● | <p>De MiCAR-kennis binnen de organisatie is het afgelopen jaar verder verdiept en er zijn veel meer vergunningaanvragen behandeld dan verwacht. Tegelijk is gewerkt aan het opzetten van het doorlopend toezicht, met extra focus op illegaliteit en criminaliteit – wat al concrete resultaten opleverde, zoals een openbare waarschuwing. Dankzij de korte overgangstermijn in Nederland vervult de AFM hierin een voortrekkersrol binnen Europa.</p> <p>Daarnaast leverde de AFM samen met het ministerie van Financiën actief input aan Europese wetgevingstrajecten, waaronder de Retail Investment Strategy, de AI-Act, CCD II en de evaluatie van de SFDR. Ook startten wij met de voorbereiding op toezicht onder de AI-Act en CCD II, die (deels) al gelden en in 2026 volledig van kracht worden. Met DNB stemden wij daarbij intensief af over de mandaatsverdeling binnen de AI-Act.</p> |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|----------------|--|---|-------|---|
| 1 | Digitalisering | De AFM zorgt ervoor dat onder toezicht staande instellingen de effecten van digitalisering in hun markt beheersen. Voor ons toezicht daarop maken we in toenemende mate gebruik van data en technologie. | 1.3 De AFM implementeert een nieuwe datagedreven toezichtstrategie. | ● | In 2025 zette de AFM grote stappen in data-gedreven toezicht. De nieuwe datastrategie 2025–2028 is vastgesteld en wordt inmiddels uitgevoerd via dataclusters en DevOps-teams. Door deze aanpak ontwikkelden wij in korte tijd diverse toepassingen en dashboards, en steeds meer toezichthouders analyseren nu zelf data in hun werk. Concrete voorbeelden laten zien hoe dit vorm krijgt: van large-language-model-toepassingen (LLM) in Prospector en dashboards voor risicobewaking, tot versterking van de onderliggende data-infrastructuur. Ook ontwikkelden we gerichte dashboards, zoals voor de markt voor levensverzekeringen (met o.a. portefeuillegrootte en klachttrends) en koppelden wij SREP-data aan AMOR, waardoor risico's sneller en beter in beeld komen. Daarnaast hielden wij samen met ESMA een pilot met LLM voor toezicht op duurzaamheidsverslaggeving. Die pilot leverde waardevolle inzichten op en krijgt in 2026 een vervolg. |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|----------------|--|--|-------|---|
| 1 | Digitalisering | De AFM zorgt ervoor dat onder toezicht staande instellingen de effecten van digitalisering in hun markt beheersen. Voor ons toezicht daarop maken we in toenemende mate gebruik van data en technologie. | 1.4 De AFM onderzoekt hoe impact van ingrijpende technologische ontwikkelingen, zoals embedded finance en AI-ontwikkelingen, de consument beïnvloeden. | ● | <p>De AFM onderzoekt hoe nieuwe technologieën – zoals AI, embedded finance en algoritmische besluitvorming – consumenten en markten beïnvloeden. Daarbij keken wij ook naar AI-toepassingen bij marktmisbruik, zoals AI-gestuurde pump-and-dumpconstructies, en zijn tools ontwikkeld om deze signalen eerder te herkennen.</p> <p>In de retail- en verzekeringsmarkten verkende de AFM hoe AI in klantprocessen wordt gebruikt en welke risico's dit oplevert voor het klantbelang. Er is onderzoek gedaan naar embedded finance, hyperpersonalisatie en Gen-Z-gedrag; de bevindingen zijn gedeeld met de sector. Ook onderzocht de AFM risico's rond digitale pensioencommunicatie en publiceerde zij handvatten voor embedded insurance. Na AFM-onderzoek pasten schadeverzekeraars waar nodig hun premies en premiebeleid aan.</p> <p>Ook werkte de AFM aan toezichtmethodieken en een beoordelingskader voor algoritmes, getest in een pilot en gedeeld binnen EIOPA. Assetmanagers kregen via een rapport concrete handvatten voor modelrisicomanagement.</p> |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|----------------------|---|--|-------|--|
| 2 | Internationalisering | De AFM is internationaal invloedrijk. Dit doen we door gericht bij te dragen aan EU-regelgeving en door effectief toezicht op de Europese financiële markten te stimuleren. | 2.1 De AFM promoot haar risicogestuurd toezichtmodel in EU. | ● | <p>De AFM bracht het risicogestuurde toezichtmodel actief onder de aandacht binnen Europese en internationale gremia. Binnen ESMA heeft de AFM een leidende rol in het Supervisory Strategy Forum (SSF), dat zich richt op convergence en risk-based supervision – een bewuste keuze gezien onze prioriteit op dit onderwerp. Daarnaast geven AFM-experts regelmatig presentaties over datagedreven en risicogestuurd toezicht, waaronder recent bij IOSCO.</p> <p>In 2025 leverden wij binnen ESMA succesvol de Thematic Study on the Effectiveness of Enforcement op, waarin ook de effectiviteit van informele maatregelen nadrukkelijk is belicht.</p> |
| 2 | Internationalisering | De AFM is internationaal invloedrijk. Dit doen we door gericht bij te dragen aan EU-regelgeving en door effectief toezicht op de Europese financiële markten te stimuleren. | 2.2 In de internationale discussies rondom centralisatie van data, de plaats van handhaving in het toezichtinstrumentarium en CMU is de AFM-positie bekend en wordt zij regelmatig in het debat aangehaald als een goede richting. | ● | <p>De AFM droeg actief bij aan de vorming van het Europese standpunt rond Savings and Investments Union (SIU), onder andere door technische en beleidsmatige input te leveren voor de onderliggende implicaties. Het AFM-standpunt over centralisatie van toezicht is breed bekend en komt duidelijk terug in de voorliggende SIU-plannen van de Europese Commissie. Daarnaast benadrukten wij in internationale gremia consequent het belang van centrale dataverzameling voor effectieve handhaving en verdere ontwikkeling van de SIU. Wij worden in deze discussies regelmatig aangehaald als richtinggevend.</p> |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|----------------------|---|---|-------|---|
| 2 | Internationalisering | De AFM is internationaal invloedrijk. Dit doen we door gericht bij te dragen aan EU-regelgeving en door effectief toezicht op de Europese financiële markten te stimuleren. | 2.3 De AFM heeft over de volle breedte aandacht voor internationaal toezicht. | ● | <p>In 2025 speelde de AFM een sterke rol gespeeld in Europese en internationale standaardsetting. Wij leverden belangrijke input voor dossiers als ESG-definities (BMR), T+1-settlement, substance-standaarden, de trading-venue-perimeter en de voorbereiding op de EU Listing Act. Binnen ESMA werkte de AFM intensief samen aan het versterken van het Europese single rule book en toezichtconvergentie, onder meer rond duurzaamheidsverslaggeving.</p> <p>Internationaal bekleedden wij sleutelposities, waaronder een observer seat bij het IFRS Interpretations Committee en bestuur- en voorzittersrollen binnen IFIAR en de CEAOB. Via IAIS, EIOPA, IOSCO en ESMA-werkgroepen leverde de AFM een actieve bijdrage aan thema's als retail beleggen, digitalisering, governance, fraude-aanpak en nieuwe regelgeving zoals AIFMD.</p> |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|--------------|--|--|-------|--|
| 3 | Duurzaamheid | De AFM heeft als doelstelling dat (financiële) ondernemingen en consumenten in staat worden gesteld duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsimpact mee te wegen in hun beslissingen. | 3.1 De AFM houdt op gecoördineerde en effectieve wijze toezicht op duurzaamheidsinformatie. | ● | De AFM publiceerde in 2025 meerdere thematische onderzoeken om uitgevende instellingen en andere partijen in de keten te helpen bij het opstellen van relevante, betrouwbare en bruikbare duurzaamheidsrapportages. Om de leercurve in de markt te versnellen, startten wij alvast – op vrijwillige basis – met doorlopend toezicht op duurzaamheidsrapportages. De eerste resultaten zijn positief: hoewel de CSRD in Nederland nog niet is getransponeerd, rapporteren de meeste instellingen onder AFM-toezicht al in lijn met CSRD en ESRS. Wij voerden als een van de eerste toezichthouders in Europa een thematisch onderzoek uit naar de implementatie van CSRD-assurance bij OOB-AO's. Daarbij zijn zes OOB-accountantsorganisaties onderzocht op hun stelsel van kwaliteitsbeheersing en tien assurance-dossiers beoordeeld. De communicatie richt zich op positieve bekrachtiging, met aandacht voor de vervolgstappen die de sector nog moet zetten. |
| 3 | Duurzaamheid | De AFM heeft als doelstelling dat (financiële) ondernemingen en consumenten in staat worden gesteld duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsimpact mee te wegen in hun beslissingen. | 3.2 De AFM bevindt zich in de voorhoede van de internationale discussies die gaan over impactvol investeren. | ● | De AFM speelde een leidende rol in internationale gremia rondom impactvol investeren door haar actieve inbreng in werkgroepen, consultaties en standaardsetting. |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|--------------|--|---|-------|--|
| 3 | Duurzaamheid | De AFM heeft als doelstelling dat (financiële) ondernemingen en consumenten in staat worden gesteld duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsimpact mee te wegen in hun beslissingen. | 3.3 De AFM ziet erop toe dat de transitie naar een duurzame samenleving wordt ondersteund door een adequate beheersing van duurzaamheidsrisico's door vermogensbeheerders en passende financiële producten. | ● | <p>De AFM leverde via een non-paper een constructieve bijdrage aan de evaluatie en herziening van de SFDR. Op toezichtgebied onderzochten wij duurzaamheidsclaims; deze bleken vaak voor verbetering vatbaar. Partijen kregen individuele terugkoppeling en hebben aangegeven hun claims aan te passen.</p> <p>Daarnaast namen wij deel aan de ESMA-CSA, waarbij bij vijf partijen is gekeken hoe zij duurzaamheid verwerken in de geschiktheidstoets en in hun POG-proces. Ook hier zijn concrete verbeterpunten gedeeld waar partijen mee aan de slag zijn gegaan.</p> <p>Tot slot hielden wij intensief toezicht op de naleving van de nieuwe guidelines over fondsnaamgeving (eind 2024 van kracht), die moeten voorkomen dat instellingen misleidende duurzaamheidsnamen gebruiken.</p> |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|-------------------|--|---|-------|---|
| 4 | Pensioentransitie | Het toezicht van de AFM beschermt de belangen van de deelnemers tijdens de pensioentransitie en voorkomt zo veel mogelijk voorzienbare teleurstellingen door toezicht te houden op evenwichtige communicatie en uitlegbare regelingen voor deelnemers bij pensioenfondsen. | 4.1 De AFM draagt met haar toezicht bij aan pensioenregelingen die aansluiten bij de risico's die deelnemers kunnen en willen dragen, aan evenwichtige informatieverstrekking en aan zorgvuldig advies en keuzebegeleiding. | ● | <p>De AFM monitorde de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel via de Toezichtrapportage tweedepijlerpensioen en de Wtp-uitvraag, met inzicht in onder andere klachten, RPO, scenariobedragen en belangrijke mijlpalen. In Sector in beeld Pensioenen 2025 vroegen we aandacht voor heldere informatie over nabestaandenpensioen, het ontbreken van klachtenprocedures bij een kleine groep uitvoerders en de noodzaak van een persoonlijke toelichting op scenariobedragen.</p> <p>We beoordeelden communicatieplannen en (concept)transitieoverzichten, en deelden doorlopend aandachtspunten en goede voorbeelden via o.a. het Transitiebulletin en (sociale) media. Daarnaast deden we onderzoeken naar keuzebegeleiding, bedrag ineens, het nieuwe nabestaandenpensioen en compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek.</p> <p>Deze inzet zorgde ervoor dat pensioen-uitvoerders en media meer aandacht aan deze thema's besteden. Veel uitvoerders hebben hun transitieoverzichten en website-informatie inmiddels verbeterd, waardoor deelnemers beter weten waar zij aan toe zijn en passende keuzes kunnen maken.</p> |
| 4 | Pensioentransitie | Het toezicht van de AFM beschermt de belangen van de deelnemers tijdens de pensioentransitie en voorkomt zo veel mogelijk voorzienbare teleurstellingen door toezicht te houden op evenwichtige communicatie en uitlegbare regelingen voor deelnemers bij pensioenfondsen. | 4.2 De AFM onderbouwt haar toezichtboodschappen met data. | ● | Voor alle onderzoeken en rapportages gebruikten wij een stevige data-basis, variërend van reguliere data-uitvragen tot specifieke informatieverzoeken, interviews en aanvullende gegevens van DNB en EIOPA. |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|-------------------------------|--|---|-------|--|
| 4 | Pensioentransitie | Het toezicht van de AFM beschermt de belangen van de deelnemers tijdens de pensioentransitie en voorkomt zo veel mogelijk voorzienbare teleurstellingen door toezicht te houden op evenwichtige communicatie en uitlegbare regelingen voor deelnemers bij pensioenfondsen. | 4.3 De AFM heeft doorlopend contact met stakeholders in de pensioensector, om een platform te bieden voor vragen en zo vroeg mogelijk knelpunten van de transitie te bespreken. | ● | <p>In 2025 deelden wij onze bevindingen en good practices breed met de pensioensector via publicaties, media, onze website en het Transitiebulletin. Daarnaast spraken we uitvoerders en andere stakeholders in 1-op-1-gesprekken, kantoorbezoeken, belrondes en kennismakingsgesprekken.</p> <p>We organiseerden rondetafels over keuzebegeleiding, een webinar, een podcast en het jaarlijkse Pensioenevent, en namen deel aan het AFM/DNB-Transitieplatform. Zo brengen we onze toezichtboodschappen effectief over en halen we tijdig signalen op over onderwerpen waar verdere guidance nodig is.</p> |
| 5 | Marktmisbruik kapitaalmarkten | De AFM verbetert haar toezicht op marktmisbruik, onder meer door samen op te trekken met buitenlandse toezichthouders. | 5.1 De AFM doet onderzoek naar cross-product en cross-platform handel met voorwetenschap. | ● | <p>De AFM rondde een onderzoek af naar mogelijk marktmisbruik door een internationaal opererende insider ring: een netwerk van personen dat zich richt op het onrechtmatig verkrijgen en delen van voorwetenschap ten aanzien van beursgenoteerde ondernemingen. Door het geavanceerde en grensoverschrijdende karakter van deze insider ring is (formeel) handhaven door de AFM complex. Daarom hanteerden wij een informele aanpak, gericht op het verstoren van de praktijken waarmee de insider ring onrechtmatig toegang probeert te krijgen tot voorwetenschap en het vergroten van de bewustwording hiervan bij in Nederland actieve marktpartijen. Verder werkten wij gedurende het onderzoek wereldwijd samen met verschillende partijen. Tot slot zochten wij de samenwerking met het Openbaar Ministerie. Gelet op het internationale karakter bestaat ook de mogelijkheid van samenwerking binnen en onderzoek door Europol. Of deze stap wordt gezet is aan het OM.</p> |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|----------------------------------|--|--|-------|---|
| 5 | Marktmisbruik kapitaalmarkten | De AFM verbetert haar toezicht op marktmisbruik, onder meer door samen op te trekken met buitenlandse toezichthouders. | 5.2 De AFM gaat onbeheerst gebruik van (AI in) handelsalgoritmes tegen door betere beheersing in de sector te realiseren. | ● | <p>De AFM onderzocht de mogelijkheden en risico's van het gebruik van AI in (algoritmische) handel. Onze bevindingen publiceerden wij begin 2026 in een AI-rapport. Daarnaast deelden we inzichten en ervaringen over AI-gedreven handel binnen ESMA-verband en met andere toezichthouders buiten de EU.</p> <p>Wij droegen concreet bij aan een betere interpretatie van wetgeving rond algoritmische handel, onder meer door te verkennen hoe de term 'algoritme' moet worden uitgelegd in het licht van AI-ontwikkelingen. Verder werkte de AFM samen met academici aan het analyseren van de impact van handelsalgoritmen op de marktkwaliteit.</p> |
| 6 | Professionele organisatie | De AFM is een wendbare en lerende organisatie en beschikt over een effectieve IT-dienstverlening. | 6.1 De AFM is met haar IT in staat om adequaat te reageren op incidenten. | ● | De IT-omgeving van de AFM werd in 2025 robuuster, veiliger en toekomstbestendiger, onder andere door de uitvoering van de IT-cloudstrategie en het uitfaseren van verouderde technologie. Incidenten worden snel en adequaat opgepakt en opgelost. |
| 6 | Professionele organisatie | De AFM is een wendbare en lerende organisatie en beschikt over een effectieve IT-dienstverlening. | 6.2 De AFM brede IT- ketenprocessen zijn gestandaardiseerd. | ● | In 2025 besteedden we met name aandacht aan het verder standaardiseren en automatiseren van de verschillende processen, waaronder op het gebied van meldingen. In 2026 gaan we daarmee door met het standaardiseren van processen. |
| 6 | Professionele organisatie | De AFM is een wendbare en lerende organisatie en beschikt over een effectieve IT-dienstverlening. | 6.3 Door middel van de inzet van Strategische Personeelsplanning, Continue Dialoog en formatieplanning geven alle leidinggevenden sturing aan hun personele bezetting. | ● | Leidinggevenden stuurden actief op een toekomstbestendige formatie door middel van strategische personeelsplanning, formatieplanning en de 'continue dialoog'. Hiermee bepaalden zij tijdig welke capaciteit en vaardigheden nodig zijn, bespraken zij regelmatig de ontwikkeling van medewerkers en maakten zij bewuste keuzes in instroom, doorstroom en uitstroom. |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten | Score | Toelichting |
|-----|---------------------------|---|---|-------|---|
| 6 | Professionele organisatie | De AFM is een wendbare en lerende organisatie en beschikt over een effectieve IT-dienstverlening. | 6.4 De AFM verbetert haar lerend vermogen waarbij het opleidingsbudget nuttig wordt besteed. | ● | De AFM versterkte in 2025 haar lerend vermogen verder door het opleidingsbudget doelmatig in te zetten. Medewerkers maakten veel gebruik van een breed en relevant aanbod van opleidingen, variërend van persoonlijke ontwikkeling tot maatwerkmodules. Daarbij lag de nadruk op digitale vaardigheden, zoals prompt engineering en werken met AI-toepassingen, en op wendbaar werken. Hiermee sluit de ontwikkeling van medewerkers beter aan bij de veranderende eisen van toezicht en bedrijfsvoering. |
| 6 | Professionele organisatie | De AFM is een wendbare en lerende organisatie en beschikt over een effectieve IT-dienstverlening. | 6.5 De AFM streeft ernaar de kosten binnen het vastgestelde kostenkader / begroting te houden. | ● | De AFM bleef in 2025 binnen de afgesproken begroting en kostenkader. |
| 6 | Professionele organisatie | De AFM is een wendbare en lerende organisatie en beschikt over een effectieve IT-dienstverlening. | 6.6 Streven naar afhandeling van 100% van de vergunningaanvragen/ personen-toetsingen binnen de wettelijke termijn. | ● | <p>Gemiddeld handelden wij ongeveer 85% van alle vergunningaanvragen en personentoetsingen binnen de wettelijke termijn af. Dat is een duidelijke verbetering ten opzichte van 2024, toen dit rond de 70% lag. Deze vooruitgang bereikten wij door een meer risicogestuurde werkwijze te hanteren.</p> <p>De streefwaarde van 100% is nog niet gehaald. Dit komt vooral door het hoge aantal zaken en de complexiteit van bepaalde dossiers, met name binnen nieuwe toezichtgebieden zoals crypto- en crowdfundingplatforms. Wanneer afhandeling binnen de wettelijke termijn niet haalbaar was, is actief contact onderhouden met aanvragers om hen op de hoogte te houden van de voortgang.</p> |