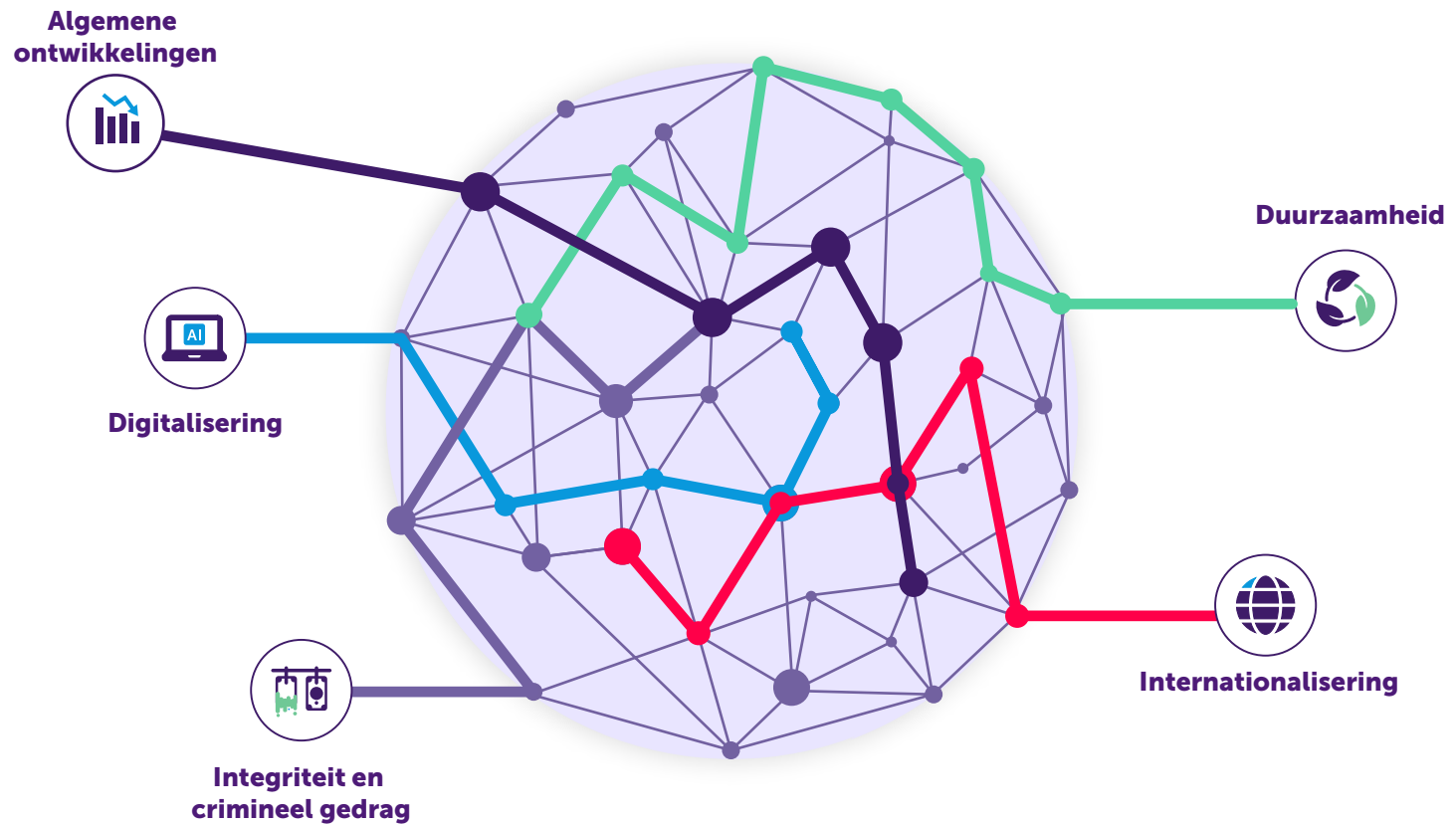


AFM Agenda 2026

In het kort Digitalisering, geopolitieke onzekerheid, verduurzaming en integriteit blijven de financiële sector en het toezicht van de AFM sterk beïnvloeden. In 2026 richten wij ons onder meer op zorgvuldige communicatie rond de pensioentransitie, verantwoord gebruik van data en AI, betere bescherming van consumenten in de kredietmarkt en het versterken van digitale weerbaarheid. Daarnaast werken we aan robuust risicobeheer bij assetmanagers, hogere kwaliteit van accountantscontrole en het tegengaan van fraude, witwassen en misleiding, ook in de cryptomarkt. Deze prioriteiten vormen de kern van ons toezicht in 2026.



Inhoudsopgave

| | |
|---|-----------|
| 1. Belangrijkste ontwikkelingen | 3 |
| 2. Strategie | 4 |
| 3. Prioriteiten en belangrijkste activiteiten 2026 | 5 |
| 3.1 Toezicht op financiële dienstverlening | 8 |
| 3.2 Toezicht op kapitaalmarkten | 13 |
| 3.3 Toezicht op Asset Management | 17 |
| 3.4 Toezicht op accountancy en verslaggeving | 21 |
| 3.5 AFM-brede onderwerpen..... | 25 |
| 3.5.1 Tegengaan van crimineel gedrag..... | 25 |
| 3.5.2 Financiële stabiliteit..... | 26 |
| 3.5.3 Versterking van de professionele organisatie | 27 |
| 4. Financiën 2026 | 29 |
| 5. Bijlage: KPI's | 37 |

1. Belangrijkste ontwikkelingen

In onze publicatie [Trendzicht](#) biedt de AFM een overzicht van de belangrijkste trends en risico's in de financiële sector. Door veranderingen in de sector op tijd te zien en goed te begrijpen, zorgen we voor een toezichtaanpak die risico's vroegtijdig aanpakt, vooruitkijkt en voorkomt dat problemen ontstaan. Hieronder is een samenvatting weergegeven van de trends die een centrale rol spelen bij het opstellen van de AFM Agenda 2026.

TRENDKAART



Algemene ontwikkelingen

- Geopolitieke spanningen kunnen de opmaat vormen naar een meer gefragmenteerd mondiaal financieel systeem.
- Markten voor crypto en stablecoins winnen aan invloed en het belang van private markten neemt toe.
- Oplopende overheidsschulden zetten duurzame economische groei en stabiliteit kapitaalmarkten onder druk.



Digitalisering

- De toepassing van AI in de financiële sector lijkt verder te versnellen.
- Door geopolitieke spanningen is het ongemak over de digitale afhankelijkheden van niet-Europese dienstverleners toegenomen.
- De toenemende digitalisering vergt blijvend aandacht voor cyberveiligheid in de financiële sector, ook gezien de huidige geopolitieke situatie.



Verduurzaming

- De economische risico's van klimaatverandering nemen toe en benadrukken het belang van de duurzaamheidstransitie.
- Het negatievere sentiment ten aanzien van verduurzaming zet de aanpak van klimaatrisico's onder druk en vergroot daarmee op termijn de risico's voor de financiële sector



Integriteit en crimineel gedrag

- AI en "crime-as-a-service" zijn katalysatoren voor gedigitaliseerde criminaliteit en vragen om een gecoördineerde, internationale respons.
- Cryptodienstverleners zijn blootgesteld aan hoge risico's op witwassen, de financiering van terrorisme en het omzeilen van sancties.



Internationalisering en Europese regelgeving

- Verharde internationale politieke verhoudingen bemoeilijken de totstandkoming van mondiale afspraken en regels.
- Binnen Europa wordt gewerkt aan versimpeling en modernisering van (financiële) regelgeving.
- Met de oprichting van AMLA is de Europese samenwerking bij het bestrijden van witwassen en terrorisme_ financiering geïntensiveerd.

2. Strategie

De missie van de AFM geeft hierbij richting aan de uitvoering van onze wettelijke taken: *‘De AFM maakt zich sterk voor eerlijke en transparante financiële markten. Als onafhankelijke gedragstoezichthouder dragen wij bij aan duurzaam financieel welzijn in Nederland.’*

De **AFM Strategie 2023-2026** vormt net als voorgaande jaren het uitgangspunt voor de AFM Agenda 2026. Deze strategie is samengevat in onderstaand figuur.



De toezichtaanpak van de AFM is **risicogestuurd, datagedreven** en **resultaatgericht**:

- **Risicogestuurd** betekent dat de AFM zich richt op zaken waar de meeste schade voor consumenten, beleggers en overige marktpartijen kan ontstaan. Deze aanpak helpt ons om scherpere keuzes te maken en beschikbare toezichtmiddelen gericht in te zetten.
- **Datagedreven** houdt in dat we ons toezicht zoveel mogelijk met data onderbouwen: we verzamelen, ontsluiten en analyseren informatie om risico's te begrijpen, te volgen en aan te pakken.
- **Resultaatgericht** betekent dat we streven naar maximale impact met onze middelen, waarbij we inspelen op gedrag en achterliggende oorzaken.

In de **AFM Strategie 2023-2026** hebben we drie belangrijke trends benoemd die bepalend zijn voor de samenleving, de financiële sector en de AFM zelf: **digitalisering, internationalisering en verduurzaming**. Deze trends blijven ook in 2026 richtinggevend voor ons toezicht en onze beleidsontwikkeling. In het vorige hoofdstuk is beschreven hoe deze ontwikkelingen zich dit jaar vertalen naar de trendkaart; de volledige analyse is te vinden in [Trendzicht 2026](#).

De missie en externe ontwikkelingen zijn vertaald naar de belangrijkste toezichtdoelen voor de vier toezichtgebieden. Deze zijn voor het komende jaar uitgewerkt in hoofdstuk 3. Daarnaast zijn AFM-brede onderwerpen, zoals het tegengaan van crimineel gedrag en financiële stabiliteit, uitgewerkt in hoofdstuk 3.5. Een professionele organisatie biedt een stevig fundament voor het behalen van de toezichtdoelen en missie. De doelstellingen op dit vlak zijn te vinden in hoofdstuk 3.5.3.





Bij het opstellen van de agenda is ook input vanuit de sector meegenomen, waaronder signalen over risico's en maatschappelijke ontwikkelingen. Op hoofdlijnen zijn strategische doelen geformuleerd, die binnen de organisatie stapsgewijs worden vertaald naar concrete toezichtactiviteiten en projectplannen.

3. Prioriteiten en belangrijkste activiteiten 2026




Op basis van de belangrijkste ontwikkelingen en de AFM-Strategie 2023–2026 heeft de AFM haar overkoepelende doelstellingen voor 2026 vastgesteld. Hieronder volgt eerst een overzicht van de belangrijkste

prioriteiten, die vervolgens per deelgebied verder worden toegelicht. De agenda legt de nadruk op nieuwe activiteiten, in aanvulling op de bestaande werkzaamheden die de AFM onverminderd voortzet.





1 Financiële dienstverlening

| | | | |
|---|---|--|---|
| <p>3.1.1</p>  <p>Toezien op pensioen-transitie</p> | <p>3.1.2</p>  <p>Klantbelang centraal zetten</p> | <p>3.1.3</p>  <p>Bescherming consument kredietmarkt</p> | <p>3.1.4</p>  <p>Voeren datagedreven toezichtstrategie</p> |
|---|---|--|---|

2 Kapitaalmarkten




| | | |
|--|--|--|
| <p>3.2.1</p>  <p>Versterken digitale weerbaarheid</p> | <p>3.2.2</p>  <p>Aanpakken markt-misbruik</p> | <p>3.2.3</p>  <p>Versterken kapitaal-marktketen</p> |
|--|--|--|

3 Assetmanagement

| | | | |
|---|--|--|--|
| <p>3.3.1</p>  <p>Versterken weerbaarheid assetmanagers</p> | <p>3.3.2</p>  <p>Beschermen tegen cyber-aanvallen</p> | <p>3.3.3</p>  <p>Monitoren AI-inzet assetmanagers</p> | <p>3.3.4</p>  <p>Toetsen duurzaamheidsclaims</p> |
|---|--|--|--|

4 Kwaliteit accountantscontrole en verslaggeving

i Dit nummer verwijst naar de plaats waar deze prioriteit verder wordt toegelicht

| | | |
|--|---|---|
| <p>3.4.1</p>  <p>Gericht leren van fouten</p> | <p>3.4.2</p>  <p>Vergroten fraude-detectie</p> | <p>3.4.3</p>  <p>Implementatie Periodieke Kwaliteitstoetsingen</p> |
|--|---|---|

5 AFM brede toezichtthema's

i De **AFM brede toezichtthema's** hebben een breed en organisatie-overstijgend karakter, waardoor zij horizontaal worden geïntegreerd in de verschillende toezichthoofdstukken

| | | | | |
|--|--|--|---|--|
| <p>3.5.1</p>  <p>Bestrijden beleggings-fraude</p> |  <p>Beschermen crypto-beleggers</p> | <p>3.5.1</p>  <p>Vergroten Anti-witwas toezicht</p> |  <p>Verduidelijken duurzaamheidsregels</p> |  <p>Internationale toezichts-aanpak</p> |
|--|--|--|---|--|

Financiële dienstverlening:

- De AFM benadrukt het belang dat deelnemers tijdig worden meege-
nomen in wat de pensioentransitie persoonlijk voor hen betekent.
De AFM ziet erop toe dat pensioenuitvoerders correcte, duidelijke,
evenwichtige en tijdige informatie aan deelnemers verstrekken.
Dit doen we door risicogestuurd de transitiecommunicatie aan
deelnemers te controleren en guidance te verlenen.
- De AFM zorgt ervoor dat het belang van de klant centraal blijft staan
bij het gebruik van nieuwe technologieën, zoals generatieve AI. Dit
doen we door goed te letten op hoe producten en diensten steeds
persoonlijker worden en ervoor te zorgen dat data en technologie
verantwoord worden gebruikt door financiële ondernemingen.
- De AFM zorgt ervoor dat consumenten goed beschermd blijven
in de veranderende kredietmarkt. Dat doen we door toezicht
te houden op nieuwe partijen, te onderzoeken hoe data wordt
gebruikt bij het verstrekken van krediet en door geautomatiseerde
kredietacceptatiesystemen te controleren.
- De AFM vergroot de kwaliteit en toegankelijkheid van onafhankelijk
advies door een datagedreven toezichtstrategie. Zo stimuleren
wij initiatieven die bijdragen aan de financiële gezondheid van
consumenten.

Kapitaalmarkten:

- De AFM stimuleert de digitale weerbaarheid van de financiële
infrastructuur door de veerkracht van marktpartijen tegen digitale en
fysieke aanvallen te versterken en door hun afhankelijkheid op het
gebied van IT-diensten en data beter beheersbaar te houden.
- De AFM pakt marktmisbruik met behulp van AI aan door onbetrouwbare
informatie en AI-gestuurde bronnen kritisch te beoordelen en door
in te grijpen bij ondoorzichtig of ongecontroleerd handelsgedrag van
zelflerende en autonome AI-systemen.
- De AFM helpt het financiële systeem beter bestand te maken
tegen (geopolitieke) onzekerheden. Dat doen we door de
kapitaalmarktken te versterken, onder meer door marktpartijen te
helpen hun risicobeheersing te verbeteren.

Assetmanagement:

- De AFM versterkt de weerbaarheid en beheersmaatregelen van asset-
managers door hier toezicht op te houden en door gerichte onder-
zoeken te doen naar hun risicobeheersing en controlemaatregelen.
- De AFM onderzoekt bij assetmanagers hoe zij digitale technologie
gebruiken om zich te beschermen tegen cyberaanvallen en het
uitvallen van hun IT-systemen te voorkomen.
- De AFM onderzoekt de inzet van AI-toepassingen en de inrichting
van risicomanagement door assetmanagers op basis van een
marktbrede verkenning.
- De AFM richt zich op eerlijke en transparante duurzaamheidsinformatie
door duurzaamheidsclaims van asset managers te toetsen en toe te
zien op het gebruik van duurzaamheidstermen in fondsnamen.

Kwaliteit accountantscontrole en verslaggeving:

- De AFM versterkt de cultuur van accountantsorganisaties door hen
aan te sporen om gericht te leren van fouten en zelfstandig goede
oorzaakanalyses uit te voeren.
- De AFM versterkt de positieve trend in fraudedetectie door
accountantsorganisaties en bevordert dat zij het risico op
discontinuïteit eerder signaleren.
- De AFM implementeert de Periodieke Kwaliteitstoetsingen door een
efficiënt en risicogebaseerd beoordelingsproces in te richten voor
alle accountantsorganisaties.

AFM brede toezichtthema's:

- De AFM bestrijdt beleggingsfraude door de samenwerking met
banken te versterken, door partijen die fraude faciliteren aan
te pakken, door digitale interventies uit te voeren en door te
waarschuwen via voorlichtingscampagnes.
- De AFM beschermt cryptobeleggers beter door toezicht te houden
op hoe cryptodienstverleners hun diensten aanbieden, informatie
geven en hun organisatie inrichten. De AFM pakt risicovol en niet-
integer gedrag gericht aan, zoals pump & dumps en scams.

- De AFM zet in op anti-witwas toezicht dat gericht is op risico's en op duidelijke, effectieve regels zodat instellingen witwassen adequaat tegengaan. Wij bereiden ons voor op het nieuwe Europese pakket tegen witwassen en terrorismefinanciering (AML/CFT) en werken actief mee aan de vormgeving van nieuwe wet- en regelgeving door de nieuwe toezichthouder de AMLA.
- De AFM blijft zich inzetten voor duidelijke duurzaamheidsregels. Ze controleert bij uitgevende instellingen of de duurzaamheidsverslagen volgens de wet zijn opgesteld en stimuleert accountantsorganisaties om goed voorbereid te zijn op het geven van zekerheid (assurance) over deze rapportages.
- De AFM stuurt internationaal aan op een risicogestuurde, datagedreven en resultaatgerichte toezichtaanpak, verdergaande toezichtconvergentie en een gelijk speelveld in Europa. Dit doen we door deelname aan internationale werkgroepen en het bijdragen aan internationale beleidsdiscussies.

3.1 Toezicht op financiële dienstverlening

Klantbelang centraal in tijden van transitie.




Als gedragstoezichthouder draagt de AFM bij aan het financieel welzijn in Nederland. Ontwikkelingen op het gebied van digitalisering, de hervorming van het pensioenstelsel en de verduurzaming van de samenleving hebben invloed op het financieel welzijn van consumenten. In dit licht is het van belang dat financiële dienstverleners het belang van de klant centraal blijven stellen bij het aanbieden van financiële producten en diensten.

Dat betekent onder meer dat pensioenuitvoerders hun deelnemers tijdig, evenwichtig, duidelijk en correct informeren over de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het toepassen van nieuwe technologieën, zoals generatieve AI, biedt zowel kansen als risico's voor instellingen en consumenten. Om deze risico's te beperken, is een voortdurende focus op het klantbelang belangrijk.

Daarnaast vraagt de veranderende kredietmarkt om toezicht op nieuwe partijen en om het verantwoord inzetten van technologie en data in het kredietacceptatieproces. Het doel is dat consumenten minder door fouten in het acceptatieproces worden getroffen, overkreditering wordt voorkomen en consumenten met een schuldachterstand gelijk worden behandeld en perspectief krijgen op een schuldenvrije toekomst.

Tot slot richt de AFM zich op het versterken van de kwaliteit en toegankelijkheid van onafhankelijk financieel advies, zodat adviseurs en bemiddelaars hun verplichtingen en verantwoordelijkheden kennen en handelen in het belang van de klant.

In 2026 willen we met toezicht op financiële dienstverlening het volgende bereiken:

-  Transitieoverzichten van pensioenuitvoerders die eind 2025 en/of in 2026 zijn ingevaren zijn risicogestuurd beoordeeld en van terugkoppeling voorzien. Nieuwe inzichten en guidance wordt sectorbreed gedeeld. Het nalevingsonderzoek naar keuzebegeleiding is afgerond en bevindingen zijn sectorbreed gedeeld. Deze inzichten helpen pensioenuitvoerders bij de uitvoering van adequate keuzebegeleiding en deelnemers in staat te stellen om passende keuzes te maken.
-  We ontwikkelen een effectieve manier van toezicht houden op het gebruik van kunstmatige intelligentie (AI) in de financiële sector. We doen dit door onderzoeken en pilots uit te voeren, medewerkers te trainen in het herkennen en beoordelen van AI-toepassingen en nieuwe collega's aan te nemen met technologische expertise. Zo zorgen we dat we als toezichthouder goed voorbereid zijn op de kansen én risico's van AI.
-  We hebben nieuwe partijen in de kredietmarkt beter in beeld. Denk aan bedrijven die leningen beheren (kredietsevicers) en aanbieders van "Buy Now, Pay Later"-producten (BNPL). We zorgen dat ze de juiste vergunningen hebben en houden toezicht op hoe ze werken. Daarnaast onderzoeken we hoe het gebruik van data en automatische systemen bij het beoordelen van kredietaanvragen invloed heeft op de kwaliteit van leningen. Zo zorgt de AFM ervoor dat consumenten goed beschermd blijven in de veranderende kredietmarkt.
-  We versterken het toezicht op financieel dienstverleners en hypotheekadvies met een datagedreven aanpak. Partijen dragen zorg voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en voldoen aan de vergunningeisen, terwijl een aanzienlijk aantal de kwaliteit van hun advies verder weet te verbeteren.



Prioriteit 1: Pensioenuitvoerders moeten tijdige, evenwichtige, duidelijke en correcte transitiecommunicatie geven.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

Om de complexe overstap naar het nieuwe pensioenstelsel voor deelnemers en pensioenuitvoerders zorgvuldig en begrijpelijk te laten verlopen, blijft de AFM nauw in contact met de pensioensector. Ze biedt duidelijkheid over de toepassing van nieuwe regels, geeft guidance, deelt goede voorbeelden en gebruikt data om ontwikkelingen te volgen. Zo kunnen risico's beter worden ingeschat en wordt gezorgd voor effectief en passend toezicht.

Wat willen we in 2026 bereiken?

We staan in contact met de pensioensector en dragen bij aan zorgvuldige deelnemerscommunicatie tijdens de pensioentransitie. Daarnaast richten we ons op keuzebegeleiding en geven we via onder meer het AFM Transitiebulletin, rondetafelgesprekken en presentaties goede voorbeelden mee. Deze inzichten helpen pensioenuitvoerders bij de uitvoering van adequate keuzebegeleiding en deelnemers in staat te stellen om passende keuzes te maken.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- In 2026 gaan we verder met de beoordeling van de communicatieplannen van pensioenuitvoerders en zetten in op voorafgaande beïnvloeding via meer contactmomenten met de pensioenuitvoerders en koepels. Ook houden we risicogestuurd toezicht op de deelnemerscommunicatie. Het doel is dat pensioenuitvoerders op tijd nadenken over hoe zij hun deelnemers meenemen in de pensioentransitie.
- We doen onderzoek naar de wijze waarop ingevaren fondsen hun deelnemers informeren over de collectieve uitkeringsfase.
- Als vervolg op het onderzoek uit 2025 onderzoeken we hoe pensioenuitvoerders deelnemers begeleiden bij het maken van bestaande keuzes rondom pensionering. Adequate keuzebegeleiding moet het risico op niet-passende keuzes — met mogelijk ongewenste financiële gevolgen — beperken.

- Gesprekken voeren met pensioenfondsen, pensioenverzekeraars, premiepensioeninstellingen, brancheverenigingen, het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) en De Nederlandsche Bank (DNB). Deze gesprekken vinden onder andere plaats via individuele overleggen met pensioenuitvoerders, deelname aan congressen en het organiseren van rondetafelgesprekken. Daarnaast organiseert de AFM het Pensioenevent 2026 en publiceert zij het AFM-transitiebulletin. Het doel van deze activiteiten is om de boodschap over deelnemerscommunicatie tijdens de pensioentransitie nog effectiever over te brengen. Die boodschap luidt dat deelnemerscommunicatie tijdig, correct, evenwichtig en duidelijk moet zijn.



Prioriteit 2: Het belang van de klant blijft centraal staan bij het gebruik van nieuwe technologieën, zoals generatieve AI.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

De AFM houdt toezicht op aanbieders van digitale financiële producten, vooral als deze via laagdrempelige apps worden aangeboden. Ook digitale marketing die zich richt op consumenten voor wie deze producten niet passend zijn, krijgt onze prioriteit. De financiële sector moet data en technologie verantwoord inzetten. We stimuleren instellingen dan ook om zorgvuldig om te gaan met AI en andere innovatieve toepassingen. Daarnaast vragen we om transparantie en uitlegbaarheid bij het gebruik van klantdata en algoritmes. We zien er daarom op toe dat instellingen hun bedrijfsvoering en risicobeheersing tijdig aanpassen aan nieuwe regels, zoals de regels in de Europese AI-Verordening.

Wat willen we in 2026 bereiken?

We ontwikkelen een effectieve toezichtaanpak voor de toepassing van nieuwe technologieën, in het bijzonder AI. Door middel van verdiepende onderzoeken, pilots, gerichte opleidingen en het aantrekken van medewerkers met relevante expertise, verkrijgen we breed inzicht in het gebruik van AI binnen de financiële sector. Daarnaast zetten we zelf (nieuwe) technologieën in om ons toezicht te versterken.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- Met het oog op effectief toezicht op de AI Verordening ontwikkelen we een integrale toezichtaanpak.
- Om beter inzicht te krijgen in technologische ontwikkelingen binnen de verzekeringssector, brengen we de voortgaande digitalisering in kaart. Daarnaast onderzoeken we hoe verzekeraars AI inzetten.
- Onderzoek naar bestaande en opkomende AI-toepassingen bij pensioenfondsen en pensioenuitvoeringsorganisaties die gericht zijn op het verbeteren van klantinteractie, communicatie en/of de informatieverstrekking. Het doel is om in kaart te brengen welke toepassingen relevant zijn voor de pensioensector en hoe deze kunnen bijdragen aan het vergroten van pensioenbewustzijn en vertrouwen.
- Onderzoek naar het gebruik van AI bij een partij in de krediet-verleningsketen en naar de mate van hyperpersonalisatie in de financiële dienstverlening. Op deze wijze worden kennis en vaardigheden opgedaan om toezicht te kunnen houden op het gebruik van AI.
- We bouwen een applicatie om risicovolle onlineadvertenties te verzamelen en automatisch te voorzien van een risicoscore. Het toezicht op informatieverstrekking door financiële ondernemingen wordt hierdoor efficiënter en effectiever. Ook wordt een tool gebouwd om via *webscraping* periodiek informatie te verzamelen over de mate van transparantie over de duurzaamheid van beleggingsproducten. Deze informatie over duurzaamheid wordt beoordeeld op basis van de Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR).



Prioriteit 3: Consumenten blijven goed beschermd in de veranderende kredietmarkt.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

Consumenten kunnen steeds makkelijker online lenen, wat risico's op problematische schulden vergroot. De AFM houdt hier scherp toezicht op. Tegelijk ontstaan nieuwe hypotheekvormen door trends zoals verduurzaming en vergrijzing. Sommige van dit soort innovaties brengen risico's mee. De AFM blijft erop toezien dat leennormen verantwoord worden toegepast en grijpt in waar nodig.

Wat willen we in 2026 bereiken?

Ons toezicht richt zich op de vergunningverlening aan nieuw onder toezicht komende partijen, zoals de krediet-serviceverleners en de BNPL-aanbieders. Daarnaast onderzoeken we de uitkomsten en de inrichting van geautomatiseerde kredietacceptatieprocessen en het toenemend datagebruik bij het verstrekken van krediet.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- Realiseren van een toezichtaanpak voor een robuust kredietacceptatieproces in de hypotheekketen. Doel is dat minder consumenten worden getroffen door fouten, doordat financiële ondernemingen deze beter voorkomen, sneller signaleren en tijdig herstellen.
- Met de inwerkingtreding van de Richtlijn Consumentenkrediet 2 (CCD2) worden de normen voor aanbieders van krediet aangepast en uitgebreid. Ook vallen meer activiteiten, zoals het aanbieden van BNPL, voortaan onder de vergunningplicht. De AFM bereidt zich voor op het toezicht op deze nieuwe vormen van kredietverlening en ondersteunt de markt hierbij.
- Onderzoek naar het achterstandsbeheer door krediet-services, die als gevolg van de implementatie van de Europese richtlijn voor Krediet-services en Kredietkopers (NLPD) onder de Wet op het financieel (Wft) toezicht vallen. Voor de partijen die op grond hiervan een vergunning moeten aanvragen, is een zorgvuldig proces ingericht, zodat de AFM haar rol als poortwachter effectief vervult.



Prioriteit 4: De kwaliteit en toegankelijkheid van onafhankelijk advies wordt vergroot.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

De AFM wil dat financiële producten zorgvuldig en passend worden aangeboden aan de juiste doelgroep. Klanten hebben recht op passend advies, vooral bij complexe keuzes. Ook na het afsluiten van een dienst of het afnemen van een financieel product blijft aandacht voor de klant belangrijk. Daarnaast zet de AFM zich in voor financiële weerbaarheid, zodat consumenten minder financieel kwetsbaar zijn en beter hun eigen belangen kunnen behartigen. Bij behoefte aan hulp en advies op het gebied van financiële gezondheid spelen professionals zoals financieel adviseurs een belangrijke rol.

Wat willen we in 2026 bereiken?

De AFM versterkt het toezicht op financieel dienstverleners en hypotheekadvies door een meer datagedreven aanpak te hanteren. Het toezicht is erop gericht dat adviseurs en bemiddelaars hun brede verantwoordelijkheid richting klanten en samenleving serieus nemen, onder meer door te zorgen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en blijvend te voldoen aan de vergunningseisen. Daarnaast laat een significant aantal partijen verbetering zien in de kwaliteit van hun hypotheekadvies.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- We onderzoeken hoe afdelingen van zowel onafhankelijke advieskantoren als aanbieders met een eigen advieskanaal de kwaliteit van hun hypotheekadvies controleren. Door gebruik te maken van deze interne controles, willen we de kwaliteit van het advies meten en waar nodig verbeteren. Op basis van data verdiept de AFM haar marktinzicht, zodat zij partijen risicogericht kan selecteren en een gerichte aanpak voor nalevingsonderzoeken kan bepalen.
- We voeren minimaal 50 onderzoeken uit bij de grootste financieel dienstverleners om te toetsen hoe zij het klantbelang centraal stellen. Daarnaast versturen we de jaarlijkse Marktmonitor Adviseurs en Bemiddelaars (MMAB) naar alle adviseurs, bemiddelaars en

gevolmachtigde agenten. Deze monitor biedt waardevolle inzichten in de markt en stelt de AFM in staat om het toezicht gericht in te zetten. Met de verkregen informatie kunnen we risico's beter inschatten, beoordelen in hoeverre die worden beheerst en onze toezichtactiviteiten doelgericht plannen.

- Start van een nalevingsonderzoek bij financieel adviseurs die onder het Nationaal Regime vallen en samenwerken met beleggingsondernemingen via een betaalfaciliteit. Het onderzoek richt zich op kostentransparantie en het provisieverbod, met als doel vast te stellen of er in het belang van de klant wordt gehandeld. Aanleiding is de groei van deze dienstverlening en signalen over mogelijke niet-naleving, zoals eerder verkend in 2025.
- Bezoeken aan kantoren van adviseurs en bemiddelaars in het hele land om de dialoog met de sector te versterken en actuele inzichten op te doen, daarbij ligt de nadruk op kansen, risico's en praktijktoepassingen, zoals het gebruik van AI en de daadwerkelijke uitvoering van beleid.
- We ronden onze datagedreven toezichtstrategie af met twee verdiepende analyses. Eén analyse richt zich op de consolidatie in de markt, de andere op ontwikkelingen binnen de volmachtmarkt. Beide onderzoeken helpen om het toezicht scherper te richten en beter aan te sluiten op actuele risico's en trends.
- We stimuleren initiatieven die bijdragen aan financiële gezondheid, zoals het Periodiek Financieel Onderhoud (PFO). Daarnaast zetten we ons in voor educatie, voorlichting en waarschuwingen, met als doel financiële kwetsbaarheid onder consumenten te verminderen.

Belangrijkste doorlopende activiteiten binnen de retailmarkten:

- Doorlopend toezicht op de naleving van de PARP-normen door financiële instellingen. Instellingen hebben een PARP-reviewkalender en houden zich daaraan.
- De AFM onderzoekt doorlopend of financieel dienstverleners voldoen aan de kwaliteitseisen en een beheerste en integere bedrijfsvoering hebben.
- Op vergunningaanvragen en personentoetsingen besluit de AFM zoveel mogelijk binnen de wettelijke termijnen en bewaakt daarbij de kwaliteit. Dit doet zij door middel van een risico-gestuurde aanpak.

- De AFM onderhoudt een accounttoezichtrelatie met een aantal toonaangevende en impactvolle financiële instellingen. Dit betreft doorgaans grote en complexe organisaties die op meerdere toezichtterreinen met de AFM te maken hebben. Via een risicogebaseerd toezichtprogramma voert de AFM regelmatig de dialoog met deze instellingen en geeft zij haar toezichtverwachtingen duidelijk aan. Op deze manier stimuleert de AFM 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.
- Publicatie Sectorbeeld Pensioenen, waarin we de belangrijkste trends in de pensioensector in kaart brengen. Pensioenuitvoerders kunnen deze sectorbrede inzichten gebruiken voor het maken en onderbouwen van hun eigen keuzes ten aanzien van de uitvoering van pensioenen en nieuwe regelingen. Het sectorbeeld komt tot stand op basis van een jaarlijkse uitvraag naar aanbieders van tweedepijlerpensioen. Ook doet de AFM samen met DNB een jaarlijkse Wtp-uitvraag. De uitkomsten worden gedeeld met de sector.
- Het doorlopend uitvoeren van (eenmalige) verrichtingen ten behoeve van aangevraagde vergunningen, personentoetsingen en notificaties onder de verordening betreffende markten in cryptoactiva (MiCAR).

3.2 Toezicht op kapitaalmarkten

Integer handelsgedrag en robuuste en transparante kapitaalmarkten.

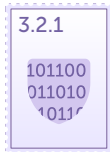
Kapitaalmarkten verbinden investeerders met bedrijven en overheden die willen bouwen aan de toekomst. Daarom is het van groot belang dat beleggers en marktpartijen kunnen vertrouwen op eerlijke, transparante en goed functionerende markten.

Ook in 2026 zet de AFM zich in voor veerkrachtige en betrouwbare Europese kapitaalmarkten. Dat is niet alleen belangrijk voor het vertrouwen van beleggers, maar ook voor het bredere publieke belang: een stabiele financiële infrastructuur draagt bij aan economische groei en maatschappelijke vooruitgang.

Nieuwe ontwikkelingen zoals geopolitieke spanningen, AI en verdere digitalisering brengen nieuwe risico's met zich mee. Daarom werken we aan het versterken van de digitale weerbaarheid van markten, het tegengaan van marktmisbruik door AI en het beheersen van concentratierisico's en ketenafhankelijkheden in de kapitaalmarkt-infrastructuur. We zetten ons in voor veilige handelsplatformen en betrouwbare informatievoorziening, zodat beleggers kunnen rekenen op een eerlijke markt.

In 2026 willen we in het kapitaalmarkttoezicht het volgende bereiken:

- 🎯 De kapitaalmarktinfrastructuur is robuust en veerkrachtig. Marktpartijen beheersen adequaat de risico's van de steeds verdergaande digitalisering, zoals de risico's van cyberdreiging.
- 🎯 De kapitaalmarkten zijn integer en betrouwbaar. De AFM stimuleert marktpartijen om digitale risico's actief te beheersen en digitale kansen – zoals AI en algoritmische toepassingen – verantwoord te benutten, met blijvende aandacht voor de integriteit van de kapitaalmarkten en marktpartijen.
- 🎯 De kapitaalmarkten zijn efficiënt, open, concurrerend en transparant. De AFM pakt kwetsbaarheden door concentratie en ketenafhankelijkheden aan door risico's in de marktstructuur vroegtijdig te signaleren en Europese regelgeving te beïnvloeden.



3.2.1
Prioriteit 1: De AFM versterkt de digitale weerbaarheid van de financiële sector door marktpartijen beter bestand te maken tegen digitale en fysieke aanvallen. We helpen hen om hun afhankelijkheid van IT-diensten en data beheersbaar te houden. Zo dragen we bij aan een veilige en stabiele financiële infrastructuur.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

Cyberaanvallen vormen een groeiende bedreiging: ze kunnen belangrijke systemen bij cruciale spelers zoals handelsplatformen, centrale tegenpartijen of dataproviders tijdelijk of langdurig platleggen. Daardoor kunnen essentiële processen zoals handel, clearing en settlement ernstig verstoord raken of zelfs helemaal stil komen te liggen. Het is daarom van groot belang dat marktpartijen zich bewust zijn van deze risico's en zich actief voorbereiden op verschillende scenario's. Alleen zo kunnen ze adequaat reageren op cyberdreigingen en de continuïteit van de kapitaalmarkten waarborgen.

Wat willen we in 2026 bereiken?

De AFM besteedt in haar toezicht veel aandacht aan de risico's van digitalisering. We zien erop toe dat marktpartijen het belang van sterke digitale en operationele weerbaarheid zien én hiernaar handelen. Met de invoering van DORA (Digital Operational Resilience Act) hebben we een krachtig instrument in handen om die weerbaarheid te versterken – niet alleen binnen de financiële sector zelf, maar ook in de keten van ICT-dienstverleners. Zo zorgen we ervoor dat de sector beter bestand is tegen digitale risico's en verstoringen.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- Intensivering van het toezicht op de naleving van DORA bij kapitaalmarktpartijen. In een vervolgonderzoek worden cruciale thema's als incidentmanagement, uitbesteding en rapportage onderzocht. Dit onderzoek draagt bij aan het vergroten van de compliance met DORA en versterkt daarmee de digitale weerbaarheid van de sector. Zo zorgen we ervoor dat kapitaalmarktpartijen beter bestand zijn tegen digitale verstoringen en risico's.
- Versterking van het toezicht op de cyberweerbaarheid van post-trade partijen, in samenwerking met DNB en andere Europese toezichthouders. Doel is om deze systeemrelevante partijen minder kwetsbaar



3.2.2
Prioriteit 2: De AFM pakt met behulp van AI marktmisbruik aan door onbetrouwbare informatie en AI-gestuurde bronnen kritisch te beoordelen en door in te grijpen bij ondoorzichtig of ongecontroleerd handelsgedrag van zelflerende en autonome AI-systemen.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

Nieuwe technologieën, zoals generatieve AI, maken het steeds makkelijker om informatie te verspreiden die overtuigend oogt maar misleidend is. Tegelijkertijd vertrouwen beleggers steeds vaker op sociale media en online platforms voor hun financiële keuzes. Dat vergroot het risico dat beslissingen worden genomen op basis van foutieve of gemanipuleerde informatie. Dit kan leiden tot verstoorde prijsvorming en biedt meer ruimte voor marktmanipulatie en misbruik. Beleggers lopen daardoor het risico geld te verliezen. Op termijn kunnen deze ontwikkelingen zelfs het vertrouwen in eerlijke en transparante kapitaalmarkten aantasten.

Wat willen we in 2026 bereiken?

De AFM pakt marktmisbruik aan door onbetrouwbare informatie en AI-gestuurde bronnen zorgvuldig en diepgaand te analyseren. Hierdoor krijgen we meer inzicht in de risico's die we willen aanpakken, bijvoorbeeld door guidance te geven aan de markt en te communiceren welke risico's we actief monitoren. Daarnaast grijpen we in bij ondoorzichtig of ongecontroleerd handelsgedrag, waaronder het gebruik van zelflerende en autonome AI-systemen. Waar nodig zetten we zelf ook AI in om deze risico's effectief te detecteren en te beheersen.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- De AFM maakt samen met de AMF als eerste deel uit van het Cross-Market Order Book Surveillance (CMOBS), en investeert hiermee direct in datacentralisatie. Dit systeem maakt het mogelijk om marktmisbruik over meerdere markten en producten beter op te sporen omdat orderdata van handelsplatformen onder AMF en AFM toezicht makkelijker kan worden gedeeld.

- De AFM draagt bij aan fase 1 van het European Single Access Point (ESAP), dat centrale toegang biedt tot financiële en duurzaamheidsinformatie. Ook wordt input geleverd voor fase 2, waarin de uitbreiding van de Europese data-infrastructuur centraal staat. Op Europees niveau is er actieve deelname aan initiatieven voor datacentralisatie en toezichtconvergentie, onder andere via bilaterale samenwerking met andere toezichthouders. Het gezamenlijke doel: een efficiëntere en beter geïntegreerde informatiestroom die het toezicht versterkt.
- Aanpakken en signaleren van grensoverschrijdende marktmisbruik door middel van samenwerking met andere Europese toezichthouders. Dit omvat gezamenlijke onderzoeken, data- en kennisuitwisseling en een gecoördineerde aanpak van complexe casussen van marktmisbruik. Door te leren van andere toezichthouders en nieuwe vormen van marktmisbruik tijdig te herkennen, wordt toezicht-arbitrage beperkt en de effectiviteit van het toezicht versterkt.
- Door inzet van early warning systems en alerts houden wij toezicht op de eerlijkheid en integriteit van de kapitaalmarkten, zowel bij handel tussen verschillende producten als op diverse markten. Handelsdata worden geanalyseerd om een integraal beeld te vormen van (inter)nationale handelsstromen. Dit helpt bij het tijdig signaleren van handel met voorwetenschap en koersmanipulatie, en draagt bij aan het versterken van grip op marktgedrag. Daarnaast voeren we risicogestuurde, thematische onderzoeken uit naar marktmisbruik. In dit kader wordt preventief en informeel gecommuniceerd richting uitgevende instellingen, met als doel het effect van interventies te vergroten en marktmisbruik effectief tegen te gaan.



3.2.3

Prioriteit 3: De AFM helpt het financiële systeem beter bestand te maken tegen (geopolitieke) onzekerheden door versterking van de kapitaalmarktketen, onder meer door marktpartijen te helpen hun risicobeheersing te verbeteren en het tegengaan van concentratie en ketenafhankelijkheden in de kapitaalmarktinfrastructuur.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

De kapitaalmarkten veranderen snel door technologische innovaties zoals AI en geopolitieke verschuivingen. Deze ontwikkelingen beïnvloeden de marktstructuur en brengen nieuwe risico's met zich mee, zoals cyberdreigingen en afhankelijkheid van dominante spelers.

Wat willen we in 2026 bereiken?

De AFM wil risico's als cyberdreigingen en afhankelijkheden van dominante spelers vroegtijdig signaleren en begrijpen zodat we ze effectief kunnen aanpakken. In 2026 richten we ons daarom op het zichtbaar maken van concentratie en ketenafhankelijkheden die de stabiliteit en efficiëntie van de markt kunnen ondermijnen, bijvoorbeeld door scenario's te onderzoeken en waar nodig te anticiperen hierop.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- We analyseren risico's in de veranderende marktstructuur door actief concentratie en ketenafhankelijkheden te identificeren en te prioriteren. Deze aanpak sluit direct aan op de risico's die voortkomen uit de jaarlijkse risicogestuurde prioriteringsaanpak. Zo signaleren we relevante risico's tijdig en beperken we ze waar mogelijk.
- Tegelijkertijd wordt de jaarlijkse risicogestuurde prioriteringsaanpak verbeterd door meer en slimmer gebruik van data met het doel om risico's op het gebied van ketenafhankelijkheid en andere typen risico's nog beter en sneller te signaleren.
- Vanuit kapitaalmarktperspectief, met een focus op trading, post-trading en centralisatie van toezicht, volgen en beïnvloeden we Europese voorstellen in het kader van Simplification en Burden Reduction en Savings en Investment Union (SIU). We zetten daarbij in op toezichtconvergentie en eenduidige interpretatie van wet- en regelgeving om fragmentatie van toezicht binnen de EU te voorkomen. Het tegengaan van fragmentatie draagt bij aan een aantrekkelijk vestigingsklimaat in Nederland, wat de aantrekkingskracht op internationale investeerders en financiële instellingen versterkt. Europese samenwerking, verdergaande toezichtconvergentie en een gelijk speelveld in Europa spelen hierin een sleutelrol. Door nauw samen te werken met andere toezichthouders en Europese instellingen, dragen we verder bij aan een gelijkwaardige uitleg en toepassing van regels in het toezicht, en leren wij van de ervaringen en inzichten van anderen.

Doorlopende activiteiten in het toezicht op kapitaalmarkten:

- Het uitvoeren van eenmalige verrichtingen ten behoeve van instellingen, waaronder: vergunningaanvragen en -uitbreidingen voor handelsplatformen, handelaren voor eigen rekening (HERs), centrale tegenpartijen (CCPs) en benchmarkbeheerders, Europese paspoortverzoeken, jaarlijkse reviews van CCPs en de Central Securities Depository (CSD), waiver/deferral-aanvragen, verklaringen van geen bezwaar, ontheffingen en open-access verzoeken.
- De AFM houdt doorlopend toezicht op handelsplatformen, HERs, benchmarkbeheerders, CCPs en CSDs. Dit gebeurt via reguliere contacten om marktgevoel te behouden en toezichtkwesties op te volgen.
- Opvolgen van signalen en uitvoeren van onderzoek naar vermoedelijke overtredingen van wet- en regelgeving door kapitaalmarktinstellingen, bijvoorbeeld op het gebied van governance en beheerste en integere bedrijfsvoering en het actief zijn als handelsplatform zonder een vergunning van de AFM.
- Coördineren van uitvragen onder Nederlandse kapitaalmarktinstellingen ten behoeve van supervisory convergence van het Europese toezicht onder leiding van de European Securities and Markets Authority (ESMA) en European Banking Authority (EBA).
- Toezicht op prospectussen en openbare biedingen, met focus op implementatie van de EU Listing Act.
- Real-time toezicht op het tijdig openbaar maken van voorweten-schap.
- Toezicht op informatieverstrekking door beursgenoteerde bedrijven.

3.3 Toezicht op Asset Management

Een weerbare en wendbare sector.

Nederland kent een omvangrijke en diverse assetmanagementsector. Het vermogen in Nederlandse beleggingsfondsen bedraagt ongeveer €670 miljard. Daarnaast wordt er veel individueel vermogen door beleggingsondernemingen beheerd. In het licht van de huidige geopolitieke ontwikkelingen neemt het belang van weerbaarheid en goede risicobeheersing bij assetmanagers toe. Dit draagt bij aan het beschermen van het vermogen van beleggers tegen externe schokken en instabiliteit.

Ook het beheersen van IT-risico's en voorbereid zijn op cyberaanvallen is daarbij cruciaal. Een veilige digitale infrastructuur zorgt ervoor dat beleggers kunnen vertrouwen op de continuïteit en integriteit van de dienstverlening. De AFM heeft in het toezicht daarom veel aandacht voor naleving van de DORA-regelgeving die sinds begin 2025 van toepassing is.

Verder volgt de AFM de ontwikkelingen rondom het toenemende gebruik van AI door assetmanagers en blijven we inzetten op transparante en eerlijke duurzaamheidsinformatie. Dit stelt beleggers in staat om weloverwogen keuzes te maken die aansluiten bij hun waarden en verwachtingen, en voorkomt misleiding door greenwashing.

In 2026 willen we in het assetmanagementtoezicht het volgende bereiken:

- 🎯 Door het toetsen op de governance en risicobeheersing versterken wij de weerbaarheid van assetmanagers en zorgen we ervoor dat zij beter voorbereid zijn op marktonrust.
- 🎯 We stimuleren de implementatie van robuuste IT-processen bij assetmanagers en toetsen of zij voldoende voorbereid zijn op cyberaanvallen en IT-uitval.
- 🎯 AI-toepassingen binnen de sector brengen we in kaart. Daarbij beoordelen we de bijbehorende risico's en sturen we op verbeteringen in het modelrisicomanagement.
- 🎯 We bevorderen transparantie over hoe assetmanagers duurzaamheidsrisico's meewegen in hun beleggingsbeslissingen en over de duurzaamheidskenmerken van hun producten.



Prioriteit 1: Beheerste en integere bedrijfsvoering van assetmanagers en het versterken van de weerbaarheid.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

De AFM zet zich in voor een zorgvuldige behandeling van beleggers en een robuuste, wendbare bedrijfsvoering bij assetmanagers, vooral in tijden van marktverandering en crisis. Assetmanagers moeten hun risicobeheer en liquiditeitsmanagement goed op orde hebben, ook als er activiteiten worden uitbesteed.

Wat willen we in 2026 bereiken?

We focussen in 2026 op het verder verbeteren van de weerbaarheid van assetmanagers. Dit versterkt het vertrouwen van beleggers in een stabiele en betrouwbare sector. Daarbij letten wij erop dat assetmanagers passende beheersmaatregelen nemen zodat zij hun integere en beheerste bedrijfsvoering op orde hebben. Dat kan onder meer gaan over het aanpassen van de governancestructuur, het tegengaan van integriteitsrisico's zoals belangenverstrengeling of de inrichting van het risicomanagement. Het is daarbij belangrijk dat zij op die manier voorbereid zijn op mogelijk toenemende onrust op financiële markten, bijvoorbeeld als gevolg van onvoorziene geopolitieke ontwikkelingen.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- Met de periodieke SREP-uitvraag onderzoeken we hoe beleggings-ondernemingen scoren op thema's als governance, IT-risicobeheersing en productontwikkeling. De uitkomsten van de uitvragen worden teruggekoppeld aan marktpartijen zodat zij hiermee hun beleid verder kunnen aanscherpen en zo hun weerbaarheid op verschillende terreinen kunnen vergroten. Dit draagt bij aan een stabielere dienstverlening en betere bescherming van beleggersbelangen.
- De AFM onderzoekt marktpartijen die de afgelopen jaren snel zijn gegroeid, door autonome groei of via fusies en overnames. Hun bedrijfsstructuur is vaak complexer geworden. Dit vraagt om sterkere governance en uitgebreider risicomanagement. De AFM brengt de risico's van deze groei in kaart en stuurt aan op maatregelen om de beheerste en integere bedrijfsvoering te waarborgen. Zo wordt voorkomen dat snelle expansie leidt tot risico's die uiteindelijk ook beleggers kunnen raken.



Prioriteit 2: Assetmanagers moeten weerbaar zijn tegen cyberaanvallen en het uitvallen van hun IT-systemen.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

Digitale weerbaarheid is een belangrijk aandachtspunt, omdat assetmanagers kwetsbaar zijn wanneer ze geen toegang tot belangrijke systemen hebben. Het is daarom essentieel dat hun systemen goed beveiligd zijn en dat er robuuste procedures en processen gevolgd worden. Dit zorgt ervoor dat in het geval van cyberaanvallen of uitval van IT-systemen niet direct de kritieke bedrijfsprocessen stilvallen waarbij partijen en hun klanten nadeel van ondervinden.

Wat willen we in 2026 bereiken?

De AFM is er alert op dat assetmanagers digitaal weerbaar zijn en adequate IT-processen hebben geïmplementeerd. Het is daarbij van belang dat zij voorbereid zijn op een scenario waarin IT-systemen tijdelijk uitvallen. DORA is sinds 2025 in werking en moet de digitale operationele weerbaarheid verder versterken en bijdragen aan het vertrouwen in de sector. De AFM verscherpt het toezicht op de DORA-vereisten en draagt zo bij aan de verhoogde digitale weerbaarheid.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- We onderzoeken of uitbesteding van ICT-diensten leidt tot verhoogde kwetsbaarheden. Daarbij wordt gebruikgemaakt van gegevens uit het Register of Information. Instellingen leggen in dit register vast met welke externe ICT-dienstverleners zij contractuele afspraken hebben. Op basis van deze gegevens, en door informatie te delen met de drie Europese toezichthouders (ESMA, EBA en EIOPA), wil de AFM beter zicht krijgen op risico's. Een belangrijk aandachtspunt is de concentratie van ICT-dienstverlening bij een beperkt aantal partijen binnen de EU. Het doel is om te bepalen of verdiepende analyses nodig zijn en om het toezicht hierop gericht vorm te geven. Zo wordt bijgedragen aan een robuustere infrastructuur waarop beleggers kunnen vertrouwen.
- Onderzoek naar de ICT-activa, zoals gebruikte hardware (computers, servers etc.) en software (computerprogramma's etc.), van assetmanagers. DORA vereist dat assetmanagers onder andere een goed overzicht hebben van de door ICT ondersteunde bedrijfsfuncties,

taken en verantwoordelijkheden, maar ook van bijvoorbeeld de locaties waar ICT-activa zich bevinden. Zonder zulke overzichten is adequaat IT-risicomanagement niet mogelijk. Met het onderzoek brengen we in kaart in hoeverre asset managers dit op orde hebben en wat er verbeterd moet worden om aan deze vereisten te voldoen.



Prioriteit 3: Inzicht in het gebruik van AI-toepassingen en de inrichting van risicomanagement op dit gebied.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

Assetmanagers zetten steeds vaker AI in voor hun portfoliobeheer-, risicomanagement- en compliance-activiteiten. Dit biedt voordelen, zoals efficiëntere processen of betere risicoanalyses. Het roept echter ook toezichtvragen op over transparantie, datakwaliteit en mogelijke vooroordelen in modellen. De AFM volgt deze ontwikkelingen nauwgezet en onderzoekt hoe partijen hun risicomanagement rondom AI-toepassingen hebben ingericht.

Wat willen we in 2026 bereiken?

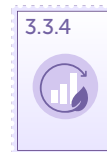
In 2026 krijgt de AFM beter inzicht in hoe assetmanagers AI-toepassingen inzetten, welke risico's daarbij spelen en hoe wordt omgegaan met verboden AI-toepassingen en AI-kennis. Hierop aansluitend nemen assetmanagers passende maatregelen om hun modelrisicomanagement te verbeteren.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- In 2026 publiceren we de resultaten van een marktbrede uitvraag naar het gebruik van AI door Nederlandse assetmanagers. Hiermee willen we trends en risico's vroegtijdig herkennen, zodat we ons toezicht hierop tijdig en effectief kunnen richten. Het doel is om bij te dragen aan verantwoord gebruik van AI in de sector en om risico's voor beleggers en de markt beheersbaar te houden.
- De AFM onderzoekt hoe assetmanagers hun modelrisicomanagement hebben ingericht en in hoeverre zij de handvatten gebruiken die eind 2025 door ons zijn gepubliceerd. We willen met dit vervolgonderzoek vaststellen of deze handvatten daadwerkelijk hebben

geleid tot verbeteringen in processen en procedures. Het doel is om assetmanagers te ondersteunen bij het versterken van hun beheersing van modelrisico's, zodat fouten in (AI-)modellen of aannames minder snel leiden tot negatieve uitkomsten voor beleggers en de markt.

- Onderzoek naar de wijze waarop financiële partijen omgaan met verboden AI-toepassingen en AI-kennis, zoals vereist in de AI-verordening. Ook assetmanagers worden hierbij betrokken. Het doel is om risico's vroegtijdig te signaleren en het verantwoord gebruik van AI in de sector te bevorderen. Zo wordt bevorderd dat AI-toepassingen in het belang van beleggers worden ingezet, met oog voor zorgvuldigheid en transparantie.



Prioriteit 4: Transparante duurzaamheidsinformatie en de beheersing van ESG-risico's.

Wat staat er in de Strategie 2023-2026?

De AFM ziet verduurzaming en verantwoord beleggen op basis van ESG-criteria (Environmental, Social en Governance) als belangrijke ontwikkeling binnen de financiële sector. We benadrukken het belang van goede beheersing van duurzaamheidsrisico's, het voorkomen van greenwashing en de kwaliteit van ESG-data en scores. Transparante en betrouwbare informatie is essentieel om beleggers te beschermen en om het vertrouwen in de financiële markten te versterken. Daarmee draagt de sector bij aan een eerlijke en toekomstbestendige economie, zodat financiële besluitvorming aansluit bij maatschappelijke belangen en langetermijnwaardecreatie.

Wat willen we in 2026 bereiken?

In 2026 wil de AFM dat assetmanagers beleggers op een transparante en betrouwbare manier informeren over duurzaamheidsaspecten en zo voldoen aan de vereisten uit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). We richten ons op het verbeteren van de kwaliteit en onderbouwing van deze communicatie, onder andere door het gebruik van betrouwbare ESG-data en scores. Zo versterken we het vertrouwen in duurzaam beleggen en dragen we bij aan een eerlijke en goed geïnformeerde transitie naar een duurzame economie.

Welke activiteiten dragen hieraan bij?

- In 2026 voert de AFM samen met de Duitse toezichthouder Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) en de Europese toezichthouder ESMA een onderzoek uit naar de duurzaamheidskenmerken van beleggingen van Nederlandse beleggingsinstellingen. Dit gebeurt met steun van het [Technical Support Instrument](#) van de Europese Commissie. Met dit onderzoek toetsen we of beheerders hun duurzaamheidsclaims waarmaken. Zo willen we bijdragen aan betrouwbare informatie voor beleggers en het tegengaan van greenwashing, en daarmee het vertrouwen in duurzaam beleggen versterken.
- Vervolgonderzoek naar de naleving van de [ESMA-richtsnoeren voor fondsnamen](#). We controleren of beheerders duurzaamheidstermen alleen gebruiken wanneer ze voldoen aan de gestelde voorwaarden. Daarmee willen we voorkomen dat beleggers op basis van de naam een verkeerd beeld krijgen van de duurzaamheid van een fonds, en zo misleiding en greenwashing tegengaan.

Doorlopende activiteiten in het toezicht op assetmanagement:

- We verwerken vergunningaanvragen en fondsregistraties tijdig en risicogestuurd. Meldingen en rapportages worden beoordeeld met oog voor proportionaliteit en urgentie. We investeren in standaardisatie en automatisering van deze processen om de efficiëntie en kwaliteit van het toezicht te verhogen.
- Via periodieke gesprekken en gerichte onderzoeken houden we toezicht op instellingen. Daarbij ligt de nadruk op naleving van regelgeving en het beheersen van financiële en operationele risico's.
- We stimuleren het juiste gedrag bij financiële instellingen. Als regels worden overtreden, grijpen we in. Dat doen we bijvoorbeeld door het gesprek aan te gaan, duidelijk te maken wat de normen zijn, en als het nodig is, door sancties op te leggen.
- De AFM participeert in diverse internationale werkgroepen, onder andere binnen ESMA, om bij te dragen aan toezichtconvergentie en de ontwikkeling van nieuw beleid in de EU. Afhankelijk van de uitwerking van de plannen voor de SIU, leveren we proactief input op het gebied van lastenverlichting en beleidsstandpunten.

3.4 Toezicht op accountancy en verslaggeving

Betrouwbare en relevante (niet-)financiële informatievoorziening.

Betrouwbare informatie is essentieel voor goed functionerende kapitaalmarkten. In 2026 blijft de AFM zich inzetten voor het verbeteren van de kwaliteit van zowel financiële als niet-financiële verslaggeving.

Die informatie vormt het fundament onder het vertrouwen van beleggers, kredietverstrekkers en klanten — en daarmee onder gezonde kapitaalstromen in de economie. Als toezichthouder dragen we daarmee bij aan een breder maatschappelijk belang: transparante en betrouwbare verslaggeving helpt om risico's tijdig te herkennen, investeringsbeslissingen goed te onderbouwen en publieke middelen verantwoord in te zetten. We kiezen voor een constructieve aanpak: we benoemen wat goed gaat, geven aan waar het beter kan en grijpen in als dat nodig is.

In 2026 leggen we de nadruk op drie prioriteiten: het bevorderen van een cultuur waarin kwaliteit en maatschappelijke verantwoordelijkheid centraal staan bij accountantsorganisaties, het bevorderen van fraudedetectie, en het intensiveren van inspectieonderzoeken op naleving van wet- en regelgeving.

In 2026 willen we in het toezicht op accountancy en verslaggeving het volgende bereiken:

- 🎯 We stimuleren dat accountantsorganisaties actief leren van fouten, zelfstandig oorzaak analyses uitvoeren en hun kwaliteitsprocessen zichtbaar verbeteren. Beleidsbepalers sturen daarbij bewust op kwaliteit en tonen een open, lerende houding.
- 🎯 Accountants spelen een sterkere rol in het tijdig signaleren van fraude. Vanuit onze toezichtrol verwachten wij dat zij hun controles grondig en professioneel-kritisch uitvoeren, ondersteund door actieve monitoring en continue kwaliteitsverbetering.
- 🎯 Door onze toezichtactiviteiten hebben accountants-organisaties helder inzicht in hun actuele kwaliteitsniveau en de naleving van wettelijke vereisten, zoals het stelsel van kwaliteitsbeheersing, de uitvoering van wettelijke controles en onafhankelijkheid. Daarmee kunnen zij hun kwaliteit duurzaam borgen.



Prioriteit 1: De AFM versterkt de cultuur van accountantsorganisaties door hen aan te sporen om gericht te leren van fouten en zelfstandig goede oorzaakanalyses uit te voeren.

Wat staat er in de Strategie 2023–2026?

De AFM stimuleert accountantsorganisaties om in control te zijn over kwaliteit. Dat betekent dat zij doorlopend inzicht hebben in hun kwaliteitsrisico's, hun kwaliteitsniveau en de effectiviteit van hun kwaliteitsmaatregelen. Een sterk stelsel van kwaliteitsbeheersing is daarbij essentieel, zodat gebruikers kunnen vertrouwen op de kwaliteit van uitgevoerde wettelijke controles. Dit vraagt om een cultuur waarin leren van fouten, tegenspraak en verantwoordelijkheid centraal staan. Technologie en data-analyse bieden kansen voor betere controles, maar ook een kritisch-professionele houding blijft onmisbaar.

Wat willen we in 2026 bereiken?

Uitgevende instellingen hebben de kwaliteit, betrouwbaarheid en relevantie van hun verslaggeving versterkt en krijgen steeds beter zicht op waar verdere verbetering mogelijk is. Accountantsorganisaties zijn aantoonbaar in control, voeren zelfstandig oorzaakanalyses uit en leren actief van gemaakte fouten. Zij tonen een open en lerende houding en informeren de AFM proactief. Beleidsbepalers handelen met een duidelijke focus op kwaliteit. De AFM ondersteunt dit met toezicht dat gericht is op concrete resultaten, zoals het versterken van het zelflerend vermogen.

Welke activiteiten dragen hier in 2026 aan bij?

- Gerichte toezichtactiviteiten op thema's die extra aandacht vragen bij OOB-accountantsorganisaties. Het gaat bijvoorbeeld om verscherpt toezicht na examenfraude, de kwaliteit van oorzaakanalyses en het versterken van het signalen- en incidentenproces. Door deze thema's tijdig en adequaat op te pakken, verbeteren we de kwaliteitsbeheersing binnen kantoren en vergroten we het lerend vermogen van de sector. Een lerende sector verkleint de kans op fouten die eindgebruikers zoals beleggers of kredietverstrekkers kunnen raken.

- We stimuleren het zelflerend vermogen van accountantsorganisaties door inzichten te delen uit ons toezicht, zoals vergunningverlening, segmenttoezicht en toezicht op overgedragen kantoren. Daarbij richten we ons op het versterken van kwaliteitsprocessen zoals een effectieve PDCA-cyclus, het slim delen van data, het inzetten van waarborgen tegen fraude en het stimuleren van tegendruk bij prikkels die de kwaliteit kunnen ondermijnen, bijvoorbeeld die vanuit private equity. Ons doel is een robuust financieel systeem waarin eindgebruikers kunnen vertrouwen op de juistheid van (niet-) financiële informatie. Daarom gaan we in gesprek met beleidsbepalers en organiseren we rondetafelgesprekken. We belonen goed gedrag en grijpen in als dat nodig is. Laat een organisatie onvoldoende lerend vermogen zien? Dan pakken we de bijbehorende risico's aan.
- We stimuleren, in samenwerking met bestuurders en procesverantwoordelijken, dat accountantsorganisaties oorzaakanalyses uitvoeren en hun grip op kwaliteitsverbetering versterken. Dit gebeurt via rondetafelgesprekken, seminars en gerichte gesprekken, waarmee organisaties beter inzicht krijgen in factoren die hun kwaliteit bevorderen of juist belemmeren.



Prioriteit 2: Accountantsorganisaties worden steeds beter in het signaleren van frauderisico's. De AFM stimuleert die ontwikkeling en moedigt aan dat zij ook adequate opvolging geven aan gesignaleerde risico's.

Wat staat er in de Strategie 2023–2026?

Fraude tast het vertrouwen in het financiële systeem aan en kan grote schade veroorzaken voor betrokken partijen én de markt als geheel. Juist daarom is de poortwachtersrol van accountants zo belangrijk. De AFM verwacht dat zij fraude actief en breed signaleren én opvolgen, ondersteund door een sterke kwaliteitscultuur en voldoende deskundigheid.

Wat willen we in 2026 bereiken?

In 2026 versterken we gericht de rol van accountants bij het signaleren van fraude. We stimuleren diepgaande en kritisch uitgevoerde controles, en ondersteunen accountantsorganisaties bij het verbeteren van hun kwaliteitscultuur en expertise. We benoemen wat goed gaat, geven aan

waar het beter kan, en grijpen in als dat nodig is. Hiermee versterken we de rol van accountants als poortwachters van betrouwbare verslaggeving.

Welke activiteiten dragen hier in 2026 aan bij?

- Vervolgonderzoek bij alle zes OOB-accountantsorganisaties naar de kwaliteit van controle op frauderisico's, inclusief de inzet van consultatie binnen kwaliteitsbeheersing. Het doel is dat controles grondig worden uitgevoerd, met een kritische houding en professionele scherppte, en dat organisaties actief bijdragen aan het meten, monitoren en borgen van de kwaliteit. Zo wordt de kwaliteit van financiële informatie versterkt, wat eindgebruikers helpt bij het nemen van goed geïnformeerde beslissingen.



Prioriteit 3: De AFM beoordeelt de naleving van wet- en regelgeving door een geïntensiveerd programma van reguliere inspectieonderzoeken.

Wat staat er in de Strategie 2023–2026?

Data vormen steeds vaker het vertrekpunt van ons toezicht. Trends worden sneller herkend en kunnen zo vertaald worden naar acties. Door standaardisatie en kort-cyclisch werken benutten we capaciteit efficiënter en vergroten we concrete resultaten van ons toezicht.

Wat willen we in 2026 bereiken?

In 2026 richten we ons op inspectieonderzoeken die accountantsorganisaties beter inzicht geven in hun actuele kwaliteitsniveau en de naleving van wettelijke vereisten. Zo vergroten we de impact van ons werk en dragen we concreet bij aan het versterken van kwaliteitsbeheersing binnen de sector.

Welke activiteiten dragen hier in 2026 aan bij?

- De AFM voert een intensief programma uit aan kwaliteitsbeoordelingen bij RV-accountantsorganisaties met een doorontwikkelde methodiek. Minimaal eens per zes jaar toetsen we of zij voldoen aan wet- en regelgeving, zoals het stelsel van kwaliteitsbeheersing, wettelijke controles en onafhankelijkheid. De uitkomsten van deze beoordelingen geven inzicht in de kwaliteitsontwikkeling binnen de sector, versterken ons markt- en risicobeeld en dragen bij aan internationale vergelijkbaarheid. De reguliere inspectieonderzoeken maken structureel deel uit van ons toezicht en worden, afhankelijk van de risicoanalyse, ingezet binnen een bredere mix van toezichtactiviteiten. Hiermee wordt de betrouwbaarheid van financiële informatie systematisch bewaakt.

Blijvende aandacht voor CSRD en audittooling

De AFM houdt de ontwikkelingen van CSRD-verslaggeving goed in de gaten. Ondanks vertraging in de implementatie en voorstellen voor lastenverlichting via het Omnibuspakket, blijft betrouwbare duurzaamheidsinformatie essentieel. We monitoren de kwaliteit van verslaggeving met behulp van data en verkennen, afhankelijk van de wetgeving en ESRS-aanpassingen, de assurance-werkzaamheden bij Big-4 accountantsorganisaties.

Ook de inzet van audittooling krijgt blijvend aandacht. Geavanceerde tooling biedt kansen voor kwaliteitsverbetering, maar brengt nieuwe risico's met zich mee. De AFM onderzoekt hoe accountantsorganisaties tooling toepassen en wat de impact is op de kwaliteit van wettelijke controles. Daarbij kijken we toetsend naar het gebruik binnen controleopdrachten. Ook hier benoemen we wat goed gaat, geven aan waar het beter kan en grijpen in als dat nodig is.

Doorlopende toezichtactiviteiten in het toezicht op accountancy en verslaggeving:

- Toezicht op accountantsorganisaties door vergunningen te verlenen of in te trekken, signalen en incidenten op te volgen en toezichtgesprekken te voeren. De AFM beoordeelt verslaggeving van uitgevende instellingen via desktop reviews en analyseert halfjaarberichten om de betrouwbaarheid en relevantie te verbeteren.
- Samen met Europese toezichthouders deelt de AFM binnen het Committee of European Auditing Oversight Bodies (CEAOB) kennis over inspecties en auditpraktijken, met als doel de kwaliteit van controles te versterken en risico's EU-breed aan te pakken. Via deelname aan internationale gremia zoals het International Forum of Independent Audit Regulators (IFIAR) en colleges voor standaardsetting beïnvloedt de AFM regelgeving en draagt bij aan duidelijke, toepasbare standaarden.
- Internationale beleidsbeïnvloeding ten aanzien van ESG-verslaggeving en assurance, en standaard 240 Fraude.
- Daarnaast toetst de AFM continu de kwaliteit van wettelijke controles en de werking van kwaliteitswaarborgen. Door steeds meer data te integreren in het toezicht krijgt de AFM scherper inzicht in risico's en kunnen accountantsorganisaties hun processen en borging gericht verbeteren. Door data te integreren in reguliere en instellings specifieke toezichtactiviteiten ontstaat meer objectief inzicht, wordt toezichtinformatie beter onderbouwd en kunnen accountantsorganisaties hun processen en kwaliteitsborging gericht verbeteren.

3.5 AFM-brede onderwerpen

3.5.1 Tegengaan van crimineel gedrag

De AFM beschikt over een mix van interventietools, variërend van preventieve en signalerende maatregelen tot formele handhaving.

Waar nodig grijpt de AFM stevig in om malafide partijen uit de markt te weren en zo het vertrouwen in de financiële markten te beschermen. Zo zijn in het toezicht van de AFM het opsporen en tegengaan van beleggingsfraude en het voorkomen van witwassen belangrijke aandachtspunten. Om beleggingsfraude effectief aan te pakken, werkt de AFM samen met banken, treedt zij op tegen partijen die fraude mogelijk maken, grijpt zij in op digitale infrastructuren en informeert zij het publiek via gerichte voorlichtingscampagnes. De AFM zet in op risicogebaseerd anti-witwastoezicht met duidelijke, werkbare regels, zodat financiële instellingen witwassen kunnen voorkomen. In voorbereiding op het nieuwe Europese wetgevingspakket rond witwassen en terrorismefinanciering, dragen we bij aan de ontwikkeling van nieuwe regels en werken we samen met de toekomstige Europese toezichthouder AMLA.



Prioriteit 1: De AFM bestrijdt beleggingsfraude door de samenwerking met banken te versterken, door partijen die fraude faciliteren aan te pakken, door digitale interventies en door te waarschuwen via voorlichtingscampagnes.

De Nederlandse financiële sector heeft een sterk ontwikkelde infrastructuur op financieel, digitaal, logistiek en juridisch gebied.

Door technologische vernieuwing en economische veranderingen ontstaan ook nieuwe risico's. Consumenten en instellingen lopen vaker het risico slachtoffer te worden van criminele activiteiten. Het voorkomen en bestrijden van financieel crimineel gedrag is daarom een belangrijke taak van de AFM. Op deze manier helpen we mee om een veilige en integere financiële markt te waarborgen.

Ook in 2026 pakt de AFM crimineel gedrag in de financiële sector aan. We maken bewuste keuzes in onze handhaving waarmee we de pakkans vergroten en zetten in op het versterken van de weerbaarheid van consumenten. Daarnaast willen we een aantal onderzoeken of handhavingsacties onder de aandacht brengen via sociale media of in de pers, zodat duidelijk wordt dat misstanden niet onopgemerkt blijven en de sector minder aantrekkelijk wordt voor kwaadwillenden.

Belangrijkste activiteiten:

- In 2026 geven we uitvoering aan een gerichte toezichtstrategie voor de aanpak van facilitators, malafide *tradingsoftware* en misleidende websites bij beleggingsfraude om inzicht te verkrijgen in en op te treden tegen beleggingsfraude.
- De AFM treedt op tegen partijen die beleggingsfraude plegen door de inzet van handhavingsmaatregelen. Er is extra aandacht voor de markt voor vrijgestelde aanbieders van effecten. Misstanden worden door handhavingsmaatregelen zichtbaar aangepakt, onder andere via pers, boetes en waarschuwingen, zodat partijen hiermee stoppen dan wel hun gedrag aanpassen.
- In 2026 wordt ingezet op bestrijding van online beleggingsfraude door de samenwerking met banken. Met ten minste één bank zetten wij een structureel samenwerkingsverband op voor het delen van signalen over beleggingsfraude. Verder worden de mogelijkheden van technische maatregelen (zoals spamfilters) om frauduleuze advertenties te weren verkend. Op deze manier worden frauduleuze geldstromen en frauduleuze content sneller gedetecteerd en geblokkeerd.
- In het najaar van 2026 lanceert de AFM een socialemediacampagne specifiek gericht op jongeren en beleggen. Er zal daarnaast een effectmeting op bewustwording over financiële criminaliteit worden uitgevoerd. Het doel is bewustwording te creëren bij het publiek over de risico's van illegale beleggingsaanbieders.



3.5.1

Prioriteit 2: De AFM zet in op anti-witwastoezicht dat gericht is op risico's en op duidelijke, effectieve regels. Wij bereiden ons voor op het nieuwe Europese pakket tegen witwassen en terrorismefinanciering en werken actief mee aan de vormgeving van nieuwe wet- en regelgeving door de nieuwe toezichthouder AMLA.

De AFM speelt een belangrijke rol in het voorkomen van witwassen binnen de financiële sector. Criminele geldstromen ondermijnen het vertrouwen in het financiële systeem en zetten druk op de poortwachtersfunctie van instellingen. Financiële instellingen moeten controleren wie gebruik maakt van hun diensten en infrastructuur, zodat deze niet worden misbruikt voor witwassen, terrorismefinanciering of door personen op sanctielijsten. De AFM houdt hier actief toezicht op en werkt ook op Europees niveau mee aan het versterken van het anti-witwas toezicht.

De AFM wil ervoor zorgen dat de financiële sector minder aantrekkelijk is voor malafide partijen door het versterken van de poortwachtersrol van instellingen door middel van het implementeren van het Europese anti-witwastoezichtpakket, actieve betrokkenheid bij de ontwikkeling van AMLA als anti-witwastoezichthouder en door in te zetten op een risicogebaseerde benadering en effectieve regelgeving.

Belangrijkste activiteiten:

- Onderzoeken ter plaatse bij instellingen met een (hoog) significant witwasrisico zoals cryptodienstverleners, indien nodig leiden die tot een verbeteractie of maatregel. Het doel is het verhogen van naleving van de poortwachtersrol bij instellingen met een hoog witwasrisico.
- In 2026 organiseert de AFM rondetafelgesprekken met instellingen die onder het anti-witwastoezicht van de AFM vallen om zo de toezichtpopulaties voor te bereiden op AML/CFT.
- De AFM levert een bijdrage om, in samenwerking met (inter) nationale toezichthouders, het in 2024 overeengekomen Europese anti-witwaspakket nader uit te werken in lagere wetgeving en richtsnoeren voor toezichthouders en de sector, waarbij wordt ingezet op een risicogebaseerde benadering.

3.5.2 Financiële stabiliteit

De AFM heeft een belangrijke toezichtstaak op het gebied van assetmanagement en kapitaalmarkten en heeft daarbij oog voor de financiële stabiliteit. Door geopolitieke spanningen is dit meer urgent dan ooit. Instabiliteit kan het functioneren van kapitaalmarkten verstoren, financiering onder druk zetten en het vertrouwen van beleggers en consumenten aantasten. In 2026 richten we ons daarom op risico's die voortkomen uit de groeiende rol van niet-bancaire instellingen, zoals assetmanagers, en op de werking van kapitaalmarktinfrastructuur zoals handelsplatformen en centrale tegenpartijen. Met ons gedragstoezicht willen we voorkomen dat grootschalige risico's bij financiële instellingen het vertrouwen in de sector ondermijnen. Via deze invalshoeken draagt de AFM als lid van het Financieel Stabiliteitscomité (FSC) bij aan een stabiel en goed functionerend financieel stelsel.



3.5.2

Prioriteit 1: Aandacht voor financiële stabiliteit via risicodetectie en -analyse, beleid, en structurele veranderingen op het gebied van assetmanagement en kapitaalmarkten.

Belangrijkste activiteiten:

- De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel kan grote gevolgen hebben voor de kapitaalmarkten en de financiële stabiliteit. Het nasorteren op het nieuwe beleggingsbeleid zorgt mogelijk voor impact op financiële markten als een groot deel van de pensioensector tegelijkertijd dezelfde transacties wil uitvoeren. Dit is met name relevant voor de afdekking van renterisico met renteswaps die in het nieuwe stelsel naar verwachting verlaagd wordt. Een grootschalige afbouw van de renteafdekking door bijvoorbeeld renteswaps te verkopen kan stevige marktimpact teweegbrengen, zeker als de markt illiquide blijkt te zijn. Dit kan ook het invaren van pensioenfondsen minder soepel laten verlopen. Om tijdig te kunnen anticiperen op zulke risico's die hieruit ontstaan is het nodig om deze ontwikkeling te analyseren en doorlopend te monitoren.

- We dragen bij aan werkzaamheden van de International Organisation of Securities Commissions (IOSCO), specifiek gericht op verdere verbetering van het liquiditeitsmanagement van beleggingsfondsen, waaronder het hebben van liquiditeitsmanagementinstrumenten (LMTs). Ook dragen wij bij aan de evaluatie van de implementatie van de IOSCO-aanbevelingen op het liquiditeitsmanagement. Die hebben, naast de nieuwe Alternative Investment Fund Manager Directive (AIFMD), het doel om de assetmanagementsector bestendiger te maken tegen liquiditeitsrisico's.
- Onderzoek naar de markt voor private credit: leningen die niet door banken, maar door private partijen zoals pensioenfondsen of investeringsfondsen worden verstrekt aan bedrijven. Deze vorm van financiering is de afgelopen jaren sterk gegroeid. We willen tijdig mogelijke risico's voor de financiële stabiliteit in dit marktsegment in kaart brengen.

De AFM voert verder doorlopende activiteiten met betrekking tot financiële stabiliteit uit. We volgen liquiditeitsrisico's en het gebruik van hefboomen in beleggingsfondsen nauwgezet. Ook houden we toezicht op markten die van belang zijn voor de financiële stabiliteit, zoals de repomarkt, met Securities Financing Transactions Regulation (SFTR)-data als bron. Daarnaast nemen we deel aan bijeenkomsten van verschillende beleidsgrmedia zoals het FSC en van werkgroepen van ESMA. Ook zijn we betrokken in de non-bank werkgroep van de European Systemic Risk Board (ESRB). Tot slot publiceren we jaarlijks de Financiële Stabiliteitsrapportage, ter voorbereiding op het rondetafelgesprek in de Tweede Kamer over financiële stabiliteit.

3.5.3 Versterking van de professionele organisatie
Om effectief toezicht te blijven houden op de financiële sector gaat de AFM in 2026 verder met het investeren in en het optimaliseren van haar toezichtprocessen. Met als doel: toezicht dat wendbaar, voorspelbaar en relevant is voor de sector. We investeren verder in onze organisatie, werkomgeving en IT-infrastructuur, zodat we als toezichthouder steeds beter kunnen inspelen op technologische ontwikkelingen, nieuwe risico's en veranderende marktstructuren.



Prioriteit 1: Wendbare en lerende organisatie

Marktontwikkelingen, innovatie en nieuwe risico's vragen om een toezichthouder die meebeweegt. Daarom investeren we in 2026 verder in de wendbaarheid en het lerend vermogen van onze organisatie. Dit stelt ons in staat om sneller te reageren op signalen uit de markt, toezichtacties beter af te stemmen op actuele risico's, en onze aanpak continu te verbeteren.

Belangrijkste activiteiten:

- Voor onder toezicht staande instellingen willen we snellere doorlooptijden en meer transparantie in toezichttrajecten realiseren door operationele verbeteringen door te voeren. Uiteindelijk leidt dit ook tot snellere toezichtbesluiten.
- Meer samenhang en voorspelbaarheid in onze toezichtaanpak, door multidisciplinaire samenwerking, datagedreven keuzes en duidelijke governance. Door betere samenwerking en datagedreven keuzes sluiten onze acties nauwer aan op actuele risico's in de markt. Dit leidt tot minder verrassingen en betrouwbare processen.



Prioriteit 2: Aantrekkelijke werkgever

Een sterke toezichthouder begint bij sterke mensen. In 2026 bouwen we verder aan een werkomgeving waarin professionals hun talenten kunnen inzetten voor toezicht dat ertoe doet. Een inclusieve, gezonde en stimulerende werkcultuur draagt direct bij aan de kwaliteit van onze interactie met de sector.

Belangrijkste activiteiten:

- Meer continuïteit en expertise in toezichtrelaties, doordat we gericht investeren in het behouden en aantrekken van talent. Instellingen ervaren meer continuïteit en deskundigheid in hun contact met toezichthouders.
- We bouwen verder aan een inclusieve organisatie met een divers bestand waar nieuwe medewerkers zich welkom voelen en hun talenten volledig kunnen inzetten. Dit leidt ertoe dat onze professionals werken vanuit een open, inclusieve houding.



Prioriteit 3: Toekomstbestendige IT voor toezicht dat werkt

In 2026 versterken we onze IT-fundament. Niet als doel op zich, maar als randvoorwaarde voor effectief toezicht. We zorgen dat onze systemen betrouwbaar, veilig en toegankelijk zijn, zodat we snel kunnen schakelen, data verantwoord kunnen gebruiken en marktpartijen efficiënt kunnen bedienen. Instellingen worden daarmee voorzien van snellere en veiligere digitale processen. Via verbeterde portalen en data-uitwisseling verloopt de interactie efficiënter en transparanter.

Belangrijkste activiteiten:

- We zetten in op snellere en veiligere digitale interactie, bijvoorbeeld via verbeteringen aan het AFM-portaal en gestroomlijnde data-uitvraagprocessen. Ook werken we nauw samen met DNB om data-uitvraagprocessen efficiënter te laten verlopen.
- We versterken ons toezicht met moderne applicaties en datagedreven werkvormen zodat instellingen sneller en duidelijker krijgen wat we doen en waarom. Dit zorgt voor meer transparantie en voorspelbaarheid richting onder toezicht staande instellingen.
- We verbeteren de voorspelbaarheid en kwaliteit van ons toezicht door samen te werken met betrouwbare IT-partners, onze informatiebeveiliging te versterken en onze leveranciers zorgvuldig en duurzaam te beheren.

Met deze investeringen bouwen we voort aan een toezichtorganisatie die niet alleen intern sterker staat, maar vooral extern meerwaarde biedt: steeds beter, sneller, duidelijker en betrouwbaarder toezicht.

4. Financiën 2026

De bekostiging van de AFM is geregeld in de Wet bekostiging financieel toezicht 2019 (Wbft 2019). Op grond van de wet moet onze begroting jaarlijks ter goedkeuring worden voorgelegd aan de minister van Financiën en de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid. De AFM is bij het opstellen van de begroting gebonden aan een plafondbedrag dat volgt uit het kostenkader, dat is vastgesteld door de minister van Financiën en de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid.

In dit hoofdstuk geven we achtereenvolgens inzicht in het kostenkader, de lasten per soort, de investeringsbegroting en onze financiering.

Kostenkader

De minister van Financiën en de minister voor Sociale Zaken en Werkgelegenheid hebben samen met de AFM voor de periode 2025-2028 een kostenkader vastgesteld (Tabel 4.1). Gedurende deze periode is daarmee in grote lijnen duidelijk wat de maximale kosten van het toezicht zullen zijn en hoe deze kosten zich gedurende de looptijd van het kostenkader ontwikkelen. Het kostenkader draagt bij aan de soberheid en doelmatigheid van de AFM.

Tabel 4-1 Kostenkader (EUR mln.)

| Kostenkader AFM 2025-2028 (in mln.) | 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 |
| Efficiencytaakstelling | | -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 onvoorzien | | 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%.

De post 'uitbreiding en intensivering takenpakket' is bedoeld voor het toezicht uit hoofde van nieuwe regelgeving die in de periode 2025-2028 inwerking treedt. De nieuwe wet- en regelgeving ziet met name op digitalisering (onder andere MiCAR, DORA en AIA), duurzaamheid (onder andere CSRD en Greenbonds), financiële dienstverlening (o.a. RIS, NPLD, CCD, AML en Sanctiewet) en kapitaalmarkten (onder andere CSDR, UCITS, EMIR 3.0). In het kostenkader is een gefaseerde ingroei (2025 en 2026) opgenomen voor deze nieuwe taken. Daarnaast biedt het kostenkader ruimte om verder te investeren

in IT en datagedreven toezicht. Dit is noodzakelijk om te zorgen dat de AFM ook in de toekomst effectief kan zijn als toezichthouder. Ook in 2026 is een efficiencytaakstelling opgenomen. De opgenomen efficiencytaakstelling heeft als doel bij te dragen aan de doelmatigheid van de AFM en is gebaseerd op een verwachte groei in arbeidsproductiviteit. Het begrotingskader voor 2026 komt uit op € 175,5 miljoen. Dit is € 9,6 miljoen hoger dan het begrotingskader 2025, waarvan € 6,5 mln. wordt veroorzaakt loon- en prijsbijstelling.

Inclusief de post onvoorzien van € 4,3 miljoen komt het meerjarekader 2026 uit op € 179,8 miljoen. De post onvoorzien is bedoeld om nieuwe (niet voorziene) ontwikkelingen op te kunnen vangen en biedt ruimte om op te schalen als dit nodig is. Het bestuur van AFM moet dan een onderbouwd verzoek opstellen dat moet worden goedgekeurd door de raad van toezicht. Dit verzoek wordt vervolgens dan gedeeld met het ministerie van Financiën.

Begroting

De begrote, totale lasten voor 2026 bedragen € 175,5 miljoen, dit is 6% hoger dan de begrote lasten 2025.

Tabel 4-2 Lasten per soort (EUR mln.)

| Lasten per soort | Begroting 2025 | Begroting 2026 | Afw. tov B2025 | Realisatie 2024 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Salarislasten | 81,3 | 90,5 | 11% | 70,2 |
| Sociale lasten | 10,9 | 12,7 | 17% | 9,5 |
| Pensioenlasten | 14,8 | 14,9 | 0% | 13,0 |
| Inhuur | 8,1 | 3,6 | -55% | 8,0 |
| Overige personeelslasten | 7,1 | 7,5 | 5% | 5,0 |
| Personeelslasten | 122,1 | 129,2 | 6% | 105,8 |
| Huisvestingslasten | 5,3 | 6,2 | 19% | 5,2 |
| Advieslasten | 8,2 | 6,0 | -27% | 5,0 |
| Informatiseringslasten | 22,5 | 27,5 | 22% | 21,3 |
| Algemene lasten* | 6,6 | 5,1 | -23% | 3,8 |
| Afschrijvingen | 0,9 | 1,3 | 42% | 1,0 |
| Financiële baten en lasten | 0,3 | 0,2 | -40% | 0,3- |
| Totale lasten | 165,9 | 175,5 | 6% | 141,8 |
| * Waarvan contributie ESMA | 1,3 | 1,4 | | |

De stijging van de totale lasten wordt voor een groot deel veroorzaakt door hogere personeelslasten, voortkomend uit de benodigde personeelsgroei als gevolg van uitbreiding van wettelijke taken en de ontwikkeling naar een datagedreven toezichthouder.

De stijging van de salaris-, sociale en pensioenlasten is het gevolg van een groei van het aantal interne fte's (+7%) en door een **collectieve loonstijging**. De pensioenlasten blijven, ondanks de toename van het aantal fte's, per saldo gelijk doordat in 2026 een overgangsregeling inzake toeslagverlening komt te vervallen.

De lagere kosten voor externe inhuur zijn vooral het gevolg van een andere invulling van de in 2025 begrote extra inzet voor IT-werkzaamheden: deze beheer- en projectactiviteiten worden grotendeels uitgevoerd door onze IT-partners binnen de uitbestede IT-omgeving (verschuiving naar Informatiseringslasten). Daarnaast is de in de begroting 2025 opgenomen externe inhuur voor accountancywerkzaamheden deels vervangen door interne capaciteit.

De stijging van de huisvestingslasten in 2026 is, naast de reguliere indexaties, vooral toe te schrijven aan het vervallen van een huurkorting met ingang van 2026.

De daling van de advieslasten betreft voornamelijk kosten van adviseurs ten behoeve van IT-projecten, die in de begroting 2025 onder advies waren opgenomen, maar in de praktijk onder informatiseringslasten vallen.

De informatiseringslasten stijgen, naast de eerdergenoemde verschuivingen vanuit externe inhuur en advieslasten, door hogere kosten voor softwarelicenties en meer gebruik van data en externe informatievoorziening.

De algemene lasten zijn lager, voornamelijk doordat een in 2025 begrote reservering voor een interne organisatieverandering per 1 juli 2025 in 2026 vervalt.

De afschrijvingen nemen in 2026 toe, voornamelijk door investeringen in het kantoorpand en de inventaris in het kader van een nieuw werkplekkenconcept. Daarnaast zijn vervangingsinvesteringen gepland voor reeds afgeschreven computerapparatuur, wat eveneens leidt tot hogere afschrijvingslasten.

De financiële baten en lasten zijn lager dan in de begroting 2025.

De AFM maakt gebruik van een kredietfaciliteit bij het ministerie van Financiën om haar liquiditeitsbehoefte op te vangen. Afgelopen jaren zijn procesverbeteringen doorgevoerd die hebben geleid tot een betere liquiditeitspositie. Hierdoor waren de begrote rentelasten in 2025 al lager dan in 2024. Deze ontwikkeling zet zich voort waarbij continu wordt gestuurd op verdere efficiency, waardoor de rentelasten in de begroting 2026 opnieuw lager worden begroot.

Tabel 4-3 Inzet gemiddelde fte's inclusief inhuur

| Inzet FTE's (incl. inhuur) | Begroting 2025 | Begroting 2026 | Afw. tov B2025 | Realisatie 2024 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Financiële dienstverlening | 236 | 273 | 16% | 200 |
| Kapitaalmarkten | 105 | 124 | 18% | 92 |
| Assetmanagement | 59 | 67 | 12% | 48 |
| Accountancy | 97 | 106 | 9% | 73 |
| Subtotaal 4 toezichtgebieden | 497 | 570 | 15% | 414 |
| Directe toezichtondersteuning* | 216 | 180 | -17% | 203 |
| Overige afdelingen** | 165 | 168 | 2% | 157 |
| Totaal | 878 | 918 | 5% | 774 |

*Dit betreft Strategie, Beleid en Expertise, Juridische Zaken en Datagedreven Toezicht.

**Dit zijn de bedrijfsvoeringsafdelingen.

Het aantal fte's inclusief inhuur stijgt van 878 fte naar 918 fte in de begroting 2026 (+5%).

Per juli 2025 is de organisatie-inrichting veranderd en zijn data-analisten, beleidsmedewerkers en juristen vanuit Directe toezichtondersteuning overgegaan naar de 4 toezichtgebieden. Op totaalniveau is de stijging vooral het gevolg van extra capaciteit voor nieuwe taken en de inzet op datagedreven toezicht. De stijging voor nieuwe taken is onder meer het gevolg van het toezicht als gevolg van de implementatie van de MiCAR-verordening (alle toezichtgebieden behalve 'Accountancy'), het toezicht voortvloeiend uit DORA (voornamelijk "Kapitaalmarkten" en "Assetmanagement") en het toezicht op duurzaamheidsverslaggeving uit hoofde van de CSRD (voornamelijk "Accountancy").

Tabel 4-4 Investerings (EUR mln.)

| Investerings | Begroting 2025 | Begroting 2026 | Afw. tov B2025 | Realisatie 2024 |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Verbouwingen | 0,7 | 3,5 | 363% | 0,4 |
| Inventaris | 0,4 | 2,6 | 593% | 0,1 |
| Computerapparatuur & standaardsoftware | 0,4 | 2,0 | 458% | 0,1 |
| Totale investeringen | 1,5 | 8,1 | 445% | 0,6 |

Voor 2026 zijn investeringen in het kantoorpand en inventaris begroot zodat de huidige werkomgeving meer aansluit bij de nieuwe manier van werken van de AFM. Deze investeringen kunnen over de resterende duur van het huurcontract worden afgeschreven. Daarnaast zijn vervangingsinvesteringen begroot voor computer-apparatuur.

Van begroting naar heffingen

De financiering van de totale lasten van de AFM vindt plaats op grond van de Wet bekostiging financieel toezicht (Wbft) en het Besluit bekostiging financieel toezicht (Bbft). Op grond van de Wbft moeten de lasten voor het toezicht op de BES-eilanden (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) apart inzichtelijk gemaakt worden. In tabel 4.5 wordt de onderverdeling van de totale lasten weergegeven.

Tabel 4-5 Totale lasten Wbft/BES (EUR mln.)

| Totale lasten | Begroting 2025 | Begroting 2026 | Afw. tov B2025 | Realisatie 2024 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Lasten Wbft | 165,3 | 174,8 | 6% | 141,3 |
| Lasten BES | 0,6 | 0,7 | 4% | 0,5 |
| Totale lasten | 165,9 | 175,5 | 6% | 141,8 |

Een verdere opsplitsing tussen de lasten en opbrengsten uit hoofde van de Wbft (Tabel 4.6) en uit hoofde van het toezicht op de BES-eilanden (Tabel 4.7) is hieronder opgenomen.

Tabel 4-6 Exploitatiefverschil Wbft (EUR mln.)

| Exploitatiefverschil Wbft | Begroting 2025 | Begroting 2026 | Afw. tov B2025 | Realisatie 2024 |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Te verrekenen exploitatieverschil Wbft met de markt uit voorgaand jaar | - | - | | 6,4 |
| <i>Marktbijdrage doorlopend toezicht</i> | 158,2 | 167,8 | 6% | 125,3 |
| <i>Marktbijdrage eenmalige verrichtingen</i> | 7,0 | 7,0 | 0% | 6,6 |
| <i>Baten uit boetes en dwangsommen</i> | - | - | | 5,6 |
| Totaal baten Wbft | 165,2 | 174,8 | 6% | 137,5 |
| Totaal lasten Wbft | 165,2 | 174,8 | 6% | 141,3 |
| Exploitatiefverschil Wbft | - | - | | -3,8 |
| <i>Onttrekking heffingsreserve</i> | - | - | | 2,4- |
| <i>Toevoeging aan heffingsreserve</i> | - | - | | 2,4 |
| <i>Aan de staat af te dragen surplus boetes en dwangsommen</i> | - | - | | 1,1 |
| Te verrekenen exploitatiesaldo Wbft in volgend jaar | | | | 1,4 |

De AFM brengt deze lasten uit hoofde van de Wbft op twee manieren bij de markt in rekening: via jaarlijkse heffingen voor de doorlopende toezichtlasten en via een tarief per eenmalige verrichting.

De tarieven voor eenmalige verrichtingen, zoals vergunning-aanvragen en bestuurderstoetsingen zijn bij ministeriële regeling vastgelegd. De begrote opbrengsten 2026 bedragen € 7,0 miljoen en zijn gelijk aan de begroting 2025 (€ 7,0 mln.).

De marktbijdrage doorlopend toezicht bestaat uit de begrote lasten Wbft min de begrote lasten eenmalige verrichtingen. Aangezien het uitgangspunt voor de tarieven eenmalige verrichtingen kostendekkendheid is, zijn de begrote lasten en de begrote opbrengsten voor eenmalige verrichting aan elkaar gelijkgesteld. De lasten die via een jaarlijkse heffing in rekening worden gebracht bij marktpartijen bedragen in 2026 € 167,8 miljoen. Deze marktbijdrage is € 9,6 miljoen hoger dan de marktbijdrage doorlopend toezicht in de begroting

2025 (€ 158,2 mln.) als gevolg van de hogere begroting. De markt-bijdrage doorlopend toezicht is exclusief (1) het te verrekenen exploitatiesaldo Wbft uit voorgaand jaar en (2) de eventuele inzet van de heffingsreserve. Het totale te heffen bedrag wordt via vaste percentages aan zestien categorieën van onder toezicht staande ondernemingen toegerekend.

Het te verrekenen exploitatiesaldo uit voorgaand jaar wordt bepaald bij de vaststelling van de jaarrekening 2025. Exploitatiefverschillen treden jaarlijks op als gevolg van verschillen tussen de begrote en werkelijke lasten en opbrengsten. Exploitatiefverschillen worden met de markt verrekend in het jaar nadat zij zijn ontstaan op basis van de vaste percentages zoals die het voorafgaande jaar van toepassing waren (bijlage 1A van de Bbft). Opbrengsten uit boetes en dwangsommen kunnen van jaar tot jaar verschillen en worden niet begroot. De opbrengsten tot een maximum van € 4,5 miljoen worden ofwel gebruikt om de heffingsreserve te vullen, ofwel

komen via het exploitatieverschil ten goede aan alle onder toezicht staande instellingen. De heffingsreserve heeft als doel het dekken van incidentele kosten of andere kosten die tot onevenredig hoge tarieven voor bepaalde onder toezicht staande instellingen zouden leiden.

Bij het vaststellen van het totaal te heffen bedrag doorlopen toezicht zal de AFM de inzet van de heffingsreserve in ogenschouw nemen. Voor de inzet van de heffingsreserve is toestemming nodig van zowel de minister van Financiën als de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid. De ministers nemen een beslissing op het verzoek tot inzet van de heffingsreserve bij vaststelling van de regeling bekostiging financieel toezicht uiterlijk op 1 juni 2026.

De kosten van het BES-toezicht zijn in de begroting 2026 beperkt hoger dan de begroting 2025 als gevolg van de een stijging van de gemiddelde loonkosten. De bekostiging van het toezicht op de BES-eilanden is geregeld in de Wet financiële markten BES en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme BES. In de onderliggende Regeling financiële markten BES zijn de tarieven opgenomen voor de eenmalige toezichtverrichtingen en de tarieven voor het doorlopend toezicht. De tarieven zijn niet kostendekkend vastgesteld. De overheid vergoedt de kosten als deze marktbijdrage niet toereikend is. De begrote marktbijdrage is heel gering en afgerond in miljoenen gelijk aan nul.

Tabel 4-7 Exploitatieverschil BES (EUR mln.)

| Exploitatieverschil BES | Begroting 2025 | Begroting 2026 | Afw. tov B2025 | Realisatie 2024 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <i>Marktbijdrage</i> | 0,012 | 0,008 | 0% | 0,008 |
| <i>Overheidsbijdrage</i> | 0,636 | 0,668 | 5% | 0,455 |
| Totaal baten BES | 0,648 | 0,676 | 4% | 0,463 |
| Totaal lasten BES | 0,648 | 0,676 | 3% | 0,463 |
| Exploitatieverschil BES | 0,000 | 0,000 | | - |

5. Bijlage: KPI's

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten |
|-----|----------------------------|---|--|
| 1. | Financieel dienstverleners | Consumenten in kwetsbare situaties beschermen door er scherp toezicht op te houden dat het belang van de klant ook in tijden van verandering centraal blijft staan, en niet wordt teruggebracht tot alleen klanttevredenheid. | <p>1.1 [Pensioentransitie] De AFM benadrukt het belang dat deelnemers tijdig worden meegenomen in wat de transitie persoonlijk voor hen betekent. De AFM ziet erop toe dat pensioenuitvoerders correcte, duidelijke, evenwichtige en tijdige informatie aan deelnemers verstrekken. Dit doen we door risicogestuurd de transitiecommunicatie aan deelnemers te controleren en guidance te verlenen.</p> <p>1.2 [AI en nieuwe technologieën] De AFM zorgt ervoor dat het belang van de klant centraal blijft staan bij het gebruik van nieuwe technologieën, zoals generatieve AI. Dit doen we door goed te letten op hoe producten en diensten steeds persoonlijker worden, en door negatieve beïnvloeding, discriminatie of vooroordelen actief tegen te gaan.</p> <p>1.3 [Beleggingsfraude] De AFM bestrijdt beleggingsfraude door de samenwerking met banken te versterken, door partijen die fraude faciliteren aan te pakken, door in te grijpen in de digitale infrastructuur en door te waarschuwen via voorlichtingscampagnes.</p> <p>1.4 [Veranderende kredietmarkt] De AFM zorgt ervoor dat consumenten goed beschermd blijven in de veranderende kredietmarkt. Dat doen we door strenger te controleren hoe kredietaanbieders beslissen of iemand een lening krijgt, hoe ze daarbij data gebruiken, en door de uitkomsten van geautomatiseerde systemen te controleren.</p> <p>1.5 [Kwaliteit en toegang tot advies] De AFM vergroot de kwaliteit en toegankelijkheid van onafhankelijk advies door een datagedreven toezichtstrategie waarmee ook financiële gezondheid en initiatieven op dat gebied gestimuleerd worden.</p> |
| 2. | Kapitaalmarkten | Bijdragen aan een eerlijke, open en sterke Europese kapitaalmarkt die vertrouwen wekt en bijdraagt aan duurzame economische groei, dankzij flexibel, lerend en innovatief toezicht. | <p>2.1 [Robuuste infrastructuur] De AFM stimuleert de digitale weerbaarheid van de financiële infrastructuur door de veerkracht van marktpartijen tegen digitale en fysieke aanvallen te versterken en door hun afhankelijkheid op het gebied van IT-diensten en data beheersbaar te houden.</p> <p>2.2 [Marktmisbruik] De AFM pakt marktmisbruik met behulp van AI aan door onbetrouwbare informatie en AI-gestuurde bronnen kritisch te beoordelen en door in te grijpen bij ondoorzichtig of ongecontroleerd handelsgedrag van zelflerende en autonome AI-systemen.</p> <p>2.3 [Systeemrisico's] De AFM helpt het financiële systeem beter bestand te maken tegen (geopolitieke) onzekerheden. Dat doen we door de kapitaalmarktketen te versterken onder meer door marktpartijen te helpen hun risicobeheersing te versterken.</p> |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten |
|-----|---|---|--|
| 3. | Asset management | <p>Toeziën op een goed geregleerde AM-sector die met robuuste governance-structuren duurzaam zorgt voor een sterk fundament, voldoende flexibel kan inspelen op marktontwikkelingen en daarmee bijdraagt aan financiële stabiliteit en bescherming van beleggersbelangen.</p> | <p>3.1 [Weerbaarheid AM] De AFM versterkt de weerbaarheid en beheersmaatregelen van asset managers door hier toezicht op te houden en door gerichte onderzoeken te doen naar hun risicobeheersing en controlemaatregelen.</p> <p>3.2 [Digitalisering] De AFM onderzoekt bij vermogensbeheerders hoe zij digitale technologie gebruiken om zich te beschermen tegen cyberaanvallen en het uitvallen van hun IT-systemen te voorkomen.</p> <p>3.3 [AI] De AFM onderzoekt de inzet van AI-toepassingen en de inrichting van risicomanagement door vermogensbeheerders op basis van een marktbrede verkenning.</p> |
| 4. | Kwaliteit accountscontrole en verslaggeving | <p>Zorgen voor betrouwbare en relevante financiële én niet-financiële informatie met goede controles door accountantsorganisaties door hen te stimuleren om zelf goed in control te zijn en continu te blijven leren.</p> | <p>4.1 [Gedrag en cultuur] De AFM versterkt de cultuur van accountantsorganisaties door hen aan te sporen om gericht te leren van fouten en zelfstandig goede oorzakenanalyses uit te voeren.</p> <p>4.2 [Fraude] De AFM versterkt de positieve trend in fraudedetectie door accountantsorganisaties en bevordert dat zij het risico op discontinuïteit eerder signaleren.</p> <p>4.3 [KBO] De AFM realiseert de norm voor Kwaliteitsbeoordelende Onderzoeken (KBO) door een efficiënt en risicogebaseerd beoordelingsproces in te richten voor alle accountantsorganisaties.</p> |
| 5. | AFM-brede toezichtthema's | <p>Werken aan vier brede thema's: beschermen van cryptobeleggers, tegengaan van witwassen, bevorderen van Europees toezicht en focus houden op duurzaamheid.</p> | <p>5.1 [Crypto] De AFM beschermt cryptobeleggers beter door toezicht te houden op hoe cryptodienstverleners hun diensten aanbieden, informatie geven en hun organisatie inrichten. De AFM pakt risicovol en niet-integer gedrag gericht aan, zoals pump & dumps en scams.</p> <p>5.2 [Anti-witwassen] De AFM zet in op toezicht dat gericht is op risico's en op duidelijke, effectieve regels zodat instellingen witwassen adequaat tegengaan. Wij bereiden ons voor op het nieuwe Europese pakket tegen witwassen en terrorismefinanciering (AML/CFT) en werken actief mee aan de vormgeving van nieuwe wet- en regelgeving door de nieuwe toezichthouder AMLA.</p> <p>5.3 [Duurzaamheid] De AFM blijft zich inzetten voor duidelijke duurzaamheidsregels. Ze controleert bij uitgevende instellingen of de duurzaamheidsverslagen volgens de wet zijn opgesteld, en stimuleert accountantsorganisaties om goed voorbereid te zijn op het geven van zekerheid (assurance) over deze rapportages.</p> <p>5.4 [Internationalisering] De AFM stuurt internationaal aan op een risico-gestuurde, datagedreven en resultaatgerichte toezichtaanpak, verdergaande toezichtconvergentie en een Europees gelijk speelveld. Dit doen we door deelname aan internationale werkgroepen en het bijdragen aan internationale beleidsdiscussies.</p> |

| Nr. | Thema's | Prioriteiten | Activiteiten |
|-----|-----------------------------|---|---|
| 6. | Toekomst- bestendige AFM | De AFM vernieuwt haar werkwijze en versterkt haar relevantie door Toezicht met Toekomst (TmT) te implementeren, de volgende stap te zetten in haar digitale transformatie en de bedrijfsvoering verder te professionaliseren. | <p>6.1 [Innovatie AFM] De AFM verbetert haar toezicht door haar toezicht-methodologie verder te ontwikkelen en medewerkers te ondersteunen in het gebruik van datagedreven en AI-toepassingen, lessen van impactmetingen door te vertalen naar de toezichtaanpak en open te staan voor ontwikkelingen in de sector.</p> <p>6.2 [Strategie] De AFM stelt een Meerjarenstrategie 2027-2030 op door de bestaande strategie te herijken.</p> <p>6.3 [TmT] De AFM maakt haar ambitie waar om een wendbare en data-gedreven organisatie te zijn door de implementatie van Toezicht met Toekomst.</p> <p>6.4 [Digitale transformatie] De AFM zet een volgende stap in haar digitale ontwikkeling door in 2026 het Centrale Digitale Organisatie (CDO) operationeel te maken en de nieuwe datagedreven toezichtstrategie (DGT-strategie) uit te voeren.</p> <p>6.5 [Professionele organisatie] De AFM is een professionele organisatie door effectief en efficiënt middelenbeheer, door goed werkgeverschap, door veilige en toekomstbestendige informatievoorziening en door risico's goed te beheersen met verantwoordelijkheden die duidelijk belegd zijn.</p> |