

Voortgang activiteitenagenda 2015

1. Productaanbieders stellen het belang van de klant centraal

Nazorg Beleggingsverzekeringen

In oktober 2014 hebben wij gerapporteerd over de tegenvallende resultaten van verzekeraars bij het helpen van klanten met een niet-opbouwende beleggingsverzekering en hypotheekgebonden beleggingsverzekeringen. De rapportage laat zien dat 2015 voor verzekeraars en adviseurs een uitdagend jaar wordt om alle (kwetsbare) klanten met een beleggingsverzekeringen in beweging te brengen om tot een oplossing te komen. Wij meten de voortgang bij adviseurs en verzekeraars. Ook vergelijken we jaarlijks de bijbehorende Dashboard scores.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. Rapportage voortgang nazorg door verzekeraars en adviseurs	Q1 2015	Behaald
1b. Streefcijfer voor pensioengebonden polissen afgegeven	Q2 2015	Behaald
1c. Dashboard module nazorg beleggingsverzekeringen (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q2 2015	Behaald
1d. Rapportage voortgang nazorg door verzekeraars en adviseurs	Q3 2015	Ongewijzigd
1e. Opnemen van uitwerking van het activeren van klanten met een beleggingsverzekering in het NRGfo	Q3 2015	Ongewijzigd

Toelichting

1a, b en c. De rapportage voortgang nazorg beleggingsverzekeringen met daarin opgenomen de doelstellingen ten aanzien van pensioengebonden polissen is in maart 2015 gepubliceerd. De dashboardmodule is individueel teruggekoppeld aan de deelnemende ondernemingen.

1e. Gezien de tegenvallende resultaten per 30 juni 2014 heeft de minister van Financiën aangekondigd om in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) een voor verzekeraars geldende verplichting op te nemen tot het activeren van klanten met een beleggingsverzekering. De AFM heeft deze norm in de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft verder uitgewerkt.

Klantbelang Dashboard

Om de doelstellingen binnen het thema te realiseren is het belangrijk de vooruitgang te blijven meten en aan te jagen. Het Dashboard maakt de lat ten aanzien van producten en dienstverlening voor ondernemingen concreet, laat zien waar de elf grote banken en verzekeraars (en onderdelen van enkele minder grote ondernemingen) staan ten opzichte van concurrenten en houdt de druk hoog voor verdere verbetering. Het Dashboard genereert daarnaast informatie die de AFM benut voor publieke verantwoording (zoals het Jaarverslag).

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Elf Dashboard-onderzoeken gereed (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q2 2015	Behaald
2b. Publicatie gemiddelde Dashboardscores 2014/2015	Q3 2015 (was Q2/Q3)	Gewijzigd

Toelichting

2a/b. Voor het Dashboard 2014/2015 zijn in juni voor elf modules de onderzoeken bij ondernemingen afgerond. De betrokken ondernemingen hebben een terugkoppelingsbrief ontvangen met de resultaten van het onderzoek en deze resultaten zijn waar nodig met de ondernemingen besproken. Meer informatie over de (generieke) onderzoeksresultaten zal in Q3 gepubliceerd worden.

Intrinsieke verandering

Het project ondersteunt en bevordert dat de elf grote banken en verzekeraars het klantbelang centraal stellen in het gedrag van de medewerkers en de cultuur van de organisatie. In 2015 ligt het zwaartepunt bij de ontwikkeling en het inzetten van een methodiek waarmee inzicht wordt verkregen in waar deze banken en verzekeraars staan in deze verandering. Met dit inzicht kunnen vervolgens gerichte interventies worden ingezet om de verankering van de klantbelang centraal-gedachte in het gedrag en de cultuur verder te bevorderen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. Concept meetmethodiek Klantbelang Centraal (KBC) in gedrag en cultuur	Q3 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
3b. Pilotonderzoek meetmethodiek KBC in gedrag en cultuur bij 2-3 banken en verzekeraars	Q3-Q4 2015 (was Q2-Q4)	Gewijzigd
3c. Definitieve meetmethodiek KBC in gedrag en cultuur	Q4 2015	Nieuw

Toelichting

3a. De meetmethodiek wordt in concept opgeleverd begin Q3. De voorbereiding heeft meer tijd gevegd. Bovendien is ervoor gekozen om de methodiek te testen (zie 3b) voordat we deze definitief maken. Ook dat vergt extra tijd.

3b. Resultaat krijgt een scopewijziging en wordt gewijzigd in 'Pilotonderzoek meetmethodiek KBC in gedrag en cultuur bij 2-3 banken en verzekeraars. Gesprekken om de stand van zaken t.a.v. KBC-cultuurprogramma's te inventariseren vinden plaats als onderdeel van de ontwikkeling van de meetmethodiek.

3c. Resultaat is toegevoegd. Op basis van 3b wordt het resultaat van 3a definitief gemaakt.

Verandervermogen

Een sterk verandervermogen kan eraan bijdragen dat de elf grote banken en verzekeraars de vele noodzakelijke veranderingen om het belang van klanten blijvend centraal te stellen goed doorvoeren. De AFM onderzoekt daarom (zelfstandig en samen met DNB) welke factoren per onderneming in de praktijk cruciaal zijn om daadwerkelijk te kunnen veranderen. Daarnaast onderzoeken wij welke stappen banken en verzekeraars zetten om hun verandervermogen te verbeteren.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Onderzoek verandervermogen (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q4 2015	Gewijzigd
4b. Follow-up onderzoeken verandervermogen, eerste beeld toepassing bevindingen door ondernemingen en effect instrument (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q2-Q4 2015	Ongewijzigd
4c. Online portal Verandervermogen (samen met DNB)	Q1 2015	Vervallen
4d. Publicatie over ontwikkelingen van het verandervermogen samen met DNB	Q4 2015	Vervallen

Toelichting

4a. Bij twee grote ondernemingen hebben wij in Q1 het onderzoek naar het verandervermogen afgerond. In Q2 zijn de voorbereidingen voor onderzoek bij twee andere ondernemingen getroffen. In verband met andere prioriteiten, voortvloeiend uit het risicogestuurde toezicht van de AFM kunnen deze onderzoeken tijdelijk niet worden voortgezet. Nieuwe onderzoeken naar het verandervermogen worden vanaf 2016 weer uitgevoerd. Een gezamenlijk onderzoek met DNB in Q4 naar het verandervermogen van een middelgrote onderneming vindt wel doorgang.

4c. Niet behaald in Q1 en vanwege ander prioriteiten, voortvloeiend uit het probleemgestuurde toezicht zal dit jaar waarschijnlijk niet meer worden opgepakt.

4d. In verband met andere prioriteiten komt dit resultaat hiermee te vervallen.

Betalingsachterstanden hypotheek

Er is nog altijd een grote groep consumenten met betalingsproblemen van de hypotheek. Dit project richt zich op het realiseren van verbeteringen bij de behandeling van deze groep, bijvoorbeeld de communicatie met klanten en inzicht in de financiële positie van klanten. Hierbij zijn twaalf hypotheekverstrekkers betrokken.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
5a. Onderzoeken beleid gereed (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q1 2015	Behaald
5b. Klantdossieronderzoek gereed (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q1 2015	Behaald
5c. Dashboard module betalingsachterstanden (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q1-Q2 2015	Behaald
5d. Publicatie rapport betalingsachterstanden	Q3 2015	Nieuw

Toelichting

5a/d. De uitkomsten van het onderzoek zijn aanleiding geweest om meer aandacht te besteden aan follow up activiteiten. In Q3 publiceert de AFM een rapport.

5b/c. De uitkomsten van het klantdossieronderzoek en de dashboardmodule zijn individueel teruggekoppeld.

Producten en productontwikkelingsprocessen (doorlopend programma)

De klant moet erop kunnen vertrouwen dat producten die hij aangeboden krijgt aantoonbaar het resultaat zijn van productontwikkelingsprocessen waarin op evenwichtige wijze rekening is

gehouden met zijn belang. Via verkenningen van productgroepen en concrete interventies beoogt de AFM het zelfkritisch vermogen van aanbieders tijdens de productontwikkeling, productgoedkeuring en productevaluatie te ondersteunen en waar nodig te verscherpen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
6a. Verkenning van verschillende financiële producten	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
6b. Interventies op verschillende financiële producten	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
6c. Rapportage autofinancieringen	Q3 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
6d. Rapportage Aanvullende zorgverzekeringen	Q3 2015	Gewijzigd
6e. Rapportage Exchange Traded Fund en Indexhuggers	Q3 2015	Gewijzigd
6f. Rapportage En Bloc Clausule AOV's	Q3 2015	Gewijzigd

Toelichting

6c. De Rapportage autofinancieringen duurt door extra data-uitvraag langer.
6d t/m 6f Opleverdata aan de resultaten toegevoegd.

Doorlopend toezicht

Banken en verzekeraars

De AFM identificeert voortdurend risico's, zowel op het niveau van de markt als op het niveau van de grootste, individuele partijen. Ze maakt een goede inschatting van het risico, legt deze neer bij de relevante AFM thema's en projecten of handelt ze zelf af.

Doorlopend Toezicht heeft een actueel en compleet beeld van de grootste Nederlandse banken en verzekeraars en stelt deze kennis proactief ter beschikking aan de projectorganisatie van de AFM. Zo draagt ze bij aan de effectiviteit en efficiëntie van de lopende projecten. Daarnaast is ze de ingang voor de grote banken en verzekeraars voor alle voorkomende vragen en opmerkingen.

Vergunningzaken

De markt en de beleggers zijn gebaat bij een goede kwaliteit van de financiële ondernemingen. Hiertoe is een aantal basisvereisten in de wet opgenomen. Hierbij hoort ook dat de beleidsbepalers en commissarissen betrouwbaar zijn en geschikt zijn om de onderneming goed te sturen. Het team beoordeelt vergunningaanvragen van beleggingsondernemingen en UCITS. Daarnaast beoordeelt het team de beleidsbepalers en commissarissen bij markttoegang en bij tussentijdse wijzigingen inzake beleggingsondernemingen, UCITS en AIFM. Ook coördineert het team de advisering van en aan DNB over gerelateerde onderwerpen. Om de wijze van toetsing verder te kunnen aanscherpen bezoekt de AFM nieuwe vergunninghouders enige tijd na vergunningverlening om de werking van de organisatie te beoordelen. De AFM beantwoordt daarnaast ook vragen over de gevolgen voor de vergunningplicht bij nieuwe marktpartijen en diensten.

Informatieverstrekking

Het toezicht op informatieverstrekking heeft als belangrijk doel dat consumenten beschikken over juiste en duidelijke informatie die hen helpt bij het maken van financiële beslissingen, zowel vooraf als tijdens de looptijd. Door begrijpelijke, vindbare en evenwichtige informatie wordt een bijdrage geleverd aan het voorkomen van voorzienbare teleurstellingen. Het team informatieverstrekking signaleert zelf schadelijke overtredingen op het gebied van informatieverstrekking door de markt doorlopend te monitoren. Daarnaast ontvangen we ook signalen van buitenaf. Al deze signalen

prioriteren we risicogeoriënteerd. De geprioriteerde signalen volgen we op. Hierbij hebben we niet alleen oog voor het (snel) repareren van de concrete tekortkoming, maar ook voor de wijze waarop het proces voor informatieverstrekking is geborgd en ingericht. Daarnaast voeren we marktscans uit. Een marktscan is bedoeld om een informatievertrekkingsnorm marktbreed te toetsen, om vergelijkbare signalen geclusterd op te pakken of als verkenning.

2. Kwaliteit van financiële dienstverlening is beter

Vakbekwaamheid

Sinds 1 januari 2014 zijn de nieuwe vakbekwaamheidseisen voor financiële dienstverleners van kracht. Aangezien de nieuwe vakbekwaamheidseisen bijdragen aan betere financiële dienstverlening, blijven we de markt ondersteunen om (tijdig) te voldoen aan deze eisen, onder andere door het geven van praktische tips en handvatten voor het afleggen van examens. De AFM houdt doorlopend een vinger aan de pols waar het gaat om de kwaliteit van de examens en het aantal examens dat is afgelegd. Ten aanzien van het verkorte overgangsregime, dat tot 1-7-2014 liep, wordt gecontroleerd of financiële ondernemingen voldoen aan de nieuwe eisen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. Communicatie handvatten en praktische tips via nieuwsbrieven en website	Q1-Q2 2015	Behaald
1b. Bij ondernemingen die gebruik hebben gemaakt van het verkorte overgangsregime is gecontroleerd of ze voldoen aan de nieuwe vakbekwaamheidseisen en waar nodig is handhavend opgetreden	Q4 2015	Ongewijzigd
1c. Toezichtstrategie vakbekwaamheidseisen 2016	Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

1a. Eind februari is een nieuwsbrief voor Financiële dienstverleners verstuurd waarin aandacht is besteed aan de vakbekwaamheidseisen. Hierin zijn ook praktische tips en handvatten aangereikt. Daarnaast heeft de AFM in juni op een bijeenkomst van VVP gesproken over de PEplus-examens. Dit heeft geleid tot meerdere publicaties in zowel VVP als op AMweb.

Inzicht in cultuur

Om de kwaliteit van financiële dienstverlening aan de consument verder te verbeteren is het van belang te begrijpen welke uitdagingen, belemmeringen en kansen in de cultuur van adviseurs en bemiddelaars aanwezig zijn. In 2015 doet de AFM hier verkennend onderzoek naar. De verworven inzichten gebruikt de AFM om het centraal stellen van het klantbelang in de financiële dienstverlening verder te stimuleren.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Interne analyse gereed	Q4 2015	Ongewijzigd

Kwaliteitsverbetering Advies

De kwaliteit van advies door onafhankelijk adviseurs en door adviseurs in dienst bij aanbieders is nog niet voor alle producten van voldoende niveau. Dit blijkt uit de onderzoeken naar de advieskwaliteit die de AFM vorig jaar heeft uitgevoerd. In Q2 heeft de AFM de rapportages over de

kwaliteit van advies gepubliceerd. De focus van het project richt zich nu voornamelijk op verbetering van de kwaliteit van advies over arbeidsongeschiktheidsverzekeringen voor zelfstandigen. Hiertoe heeft het project een vijftal formele trajecten gestart, waaruit mogelijk boetes zullen volgen. Daarnaast richt het project zich op het beïnvloeden en ondersteunen van de markt om de advieskwaliteit te verhogen en deze op het gewenste niveau te brengen. In dat kader stelt het project een zelftoetsing op en zal zij bijdragen aan een “roadshow” in samenwerking met Adfiz, D&O en het Verbond. Het beoogde effect is dat adviseurs, zowel de onafhankelijke adviseurs als de adviseurs in dienst van een bank of verzekeraar, een kwalitatief goed advies geven.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. Publicatie van de rapportage over de kwaliteit van advies	Q1-Q2 2015	Behaald
3b. Generieke communicatie kwaliteit advies seminar en webinar	Q2-Q3 2015	Ongewijzigd

Toelichting

3a. Het rapport over de kwaliteit van adviezen over hypotheeken en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen is in april 2015 gepubliceerd.

Expirerende lijfrente

Meting en beïnvloeding van de kwaliteit van de informatie en het proces van informatieverstrekking rond lijfrentes die expireren. Hiervoor wordt onder meer een nieuwe module gebruikt in het Klantbelang Dashboard en wordt onderzoek gedaan bij de grote zes verzekeraars (Achmea, Aegon, ASR, Delta Lloyd Groep, NN en REAAL). Het beoogde effect is dat alle aanbieders van lijfrenteproducten de kwaliteit van de informatie en het proces van informatieverstrekking verbeteren conform de kwaliteitseisen die de AFM stelt.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Dashboard onderzoek	Q1 2015	Behaald
4b. Terugkoppeling van de Dashboardscores aan de grote zes verzekeraars	Q2 2015	Behaald
4c. Publicatie van de rapportage met de generieke resultaten van het onderzoek	Q3 2015	Behaald

Toelichting

4a en 4b Het Dashboardonderzoek is uitgevoerd in de periode januari tot en met maart 2015. De resultaten van het onderzoek zijn in de periode april tot en met juni 2015 zowel schriftelijk als mondeling teruggekoppeld.

4c. Op 3 juli 2015 vond terugkoppeling plaats van de generieke resultaten uit ons onderzoek naar de kwaliteit van de informatieverstrekking over expirerende lijfrentes.

Ontvlechting aanbieders-bemiddelaars

Het provisieverbod voor financiële dienstverlening geldt vanaf 1 januari 2013 en beoogt onder andere dat de zelfstandige adviseurs los komen te staan van aanbieders door de (financiële) banden tussen aanbieders en adviseurs te ontvlechten (‘zuiver marktmodel’). Zelfstandige adviseurs zijn dan vrij zijn om zich volledig op het belang van de klant te richten. Sinds de invoering van het provisieverbod voor financiële dienstverlening monitort de AFM de wijze waarop marktpartijen het provisieverbod implementeren en verduidelijkt zij de open normen van het

provisieverbod waar nodig. In 2014 zijn informatieverzoeken gedaan om meer inzicht te krijgen in afspraken, geldstromen en op geld waardeerbare diensten tussen productaanbieders en zelfstandig adviseurs. Dit onderzoek ronden we af in 2015, waarna we een onderzoeksrapportage publiceren. Indien nodig zal de AFM de open normen van het provisieverbod verder verduidelijken. Het beoogde effect van het verduidelijken van de open normen is het verder vormgeven van het zuivere marktmodel zodat zelfstandige adviseurs en productaanbieders los van elkaar komen te staan.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
5a. Onderzoeksrapportage	Q3 2015 (was Q2 2015)	Behaald

Toelichting

5a. Het onderzoek naar de naleving van het provisieverbod in het intermediaire kanaal is op 9 juli 2015 gepubliceerd.

Vergelijkingssites

Door technologische ontwikkelingen en innovatie ontstaan nieuwe bedieningsconcepten van financiële dienstverlening aan consumenten. Vergelijkingssites, één van deze bedieningsconcepten, spelen een steeds grotere rol in het financiële beslisproces van de consument. Daarom beïnvloeden we vergelijkingssites om in hun bedieningsconcept en informatieverstrekking daarover het klantbelang centraal te stellen. We doen dit in dialoog met de vijf grootste vergelijkingssites, onder andere over de 'betaalde' top 3 van sommige vergelijkingssites en eenmalige kortingen. Het beoogde effect is dat consumenten bij het gebruik van vergelijkingssites financiële dienstverlening krijgen die past bij hun behoeften.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
6a. Rapportage vergelijkingssites	Q2 2015	Vervallen
6b. Toezichtstrategie vergelijkingssites	Q4 2015	Gewijzigd
6c. Webpagina vergelijkingssites	Q2 2015	Behaald

Toelichting

Op basis van het risicogestuurd toezicht van de AFM is gedurende 2015 de aandacht verschoven naar andere werkzaamheden. De scope van het project is daarom gewijzigd en daarmee bovenstaande beschrijving. Bepaalde activiteiten zijn komen te vervallen. Hierdoor zijn de laatste twee zinnen gewijzigd.

6a. en 6c. Er is uiteindelijk niet gekozen voor een rapportage. Daarvoor in de plaats hebben we in het tweede kwartaal op de website van de AFM een pagina gemaakt met informatie specifiek over vergelijkingssites.

6b. Zie wijziging van de beschrijving. Hierdoor wordt alleen de toezichtstrategie over vergelijkingssites opgeleverd en niet, zoals eerder omschreven over nieuwe bedieningsconcepten.

Onderzoek beloning gevolmachtigde agent

Het onderzoek in 2014 onder verzekeraars naar hoge beloningen bij gevolmachtigde agenten, biedt in een aantal gevallen nog geen verklaring voor de hoge beloningen. Dit onderzoek wordt daarom in 2015 voortgezet. Op basis van informatieverzoeken aan gevolmachtigde agenten analyseren we de beloning. Naast dit onderzoek is er aanhoudende aandacht voor de in 2015 gehanteerde beloningsmodellen. Het beoogde effect van het project is dat verzekeraars en gevolmachtigde agenten een passende beloning hanteren.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
7a. Individuele terugkoppeling aan gevolmachtigde agenten	Q1 2015	Behaald
7b. Generieke communicatie bevindingen onderzoek volmacht	Q2 2015	Behaald

Toelichting

7a. Individuele terugkoppeling heeft plaatsgevonden in de maanden februari-april.
7b. De bevindingen uit dit onderzoek zijn eind maart gepubliceerd

Inzicht in bedieningsbehoeften consumenten

De AFM onderzoekt of het huidige palet aan vormen van dienstverlening voldoende aansluit bij de wensen en behoeften van consumenten. Het project richt zich daarom op het verkrijgen van inzicht in:

- de verschillende bedieningsbehoeften van consumenten;
- het beslisproces van de consument voor een bedieningsconcept;
- het huidige marktaanbod van bedieningsconcepten en de mate waarin dit aansluit bij de behoeften.

Dit inzicht wordt onder andere verkregen door het uitvoeren van consumentenonderzoek. Deze kwalitatieve uitkomsten worden verrijkt met eerder kwantitatief uitgevoerd onderzoek, zoals de Consumentenmonitor. Het beoogde effect is goede aansluiting tussen behoeften van klanten aan ondersteuning en dienstverlening bij een financieel vraagstuk en het aanbod in de markt.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
8a. Rapportage kwantitatief onderzoek	Q2-Q3 2015	Gewijzigd
8b. Externe rapportage van conclusies van het onderzoek. Deze rapportage betreft in ieder geval een overzicht van de behoeften die consumenten hebben aan vormen van dienstverlening.	Q3 2015	Gewijzigd
8c. Inzichten uit de verkenning ten aanzien van consumentengedrag worden toegepast in het toezicht, zoals in de werkzaamheden van de Innovation Room of doorlopend toezicht of in aanloop naar de evaluatie van het provisieverbod door het Ministerie van Financiën in 2017.	Q4 2015 (en 2016)	Nieuw

Toelichting

De beschrijving is gewijzigd. De zin "Deze kwalitatieve uitkomsten worden verrijkt met eerder kwantitatief uitgevoerd onderzoek, zoals de Consumentenmonitor." is toegevoegd. De zinsnede "en de resultaten te delen met de markt." is verwijderd.

8a. en 8b. Uit het verkennende kwalitatieve onderzoek kwam naar voren dat consumenten op het gebied van bedieningsvormen (voor het afsluiten van een hypotheek) over het algemeen geen gemis ervaren in het aanbod. Op basis van een kosten/baten-afweging is daarom besloten geen verder kwantitatief onderzoek uit te voeren en daarom zullen wij geen onderzoeksrapportage of externe rapportage van conclusies van het onderzoek publiceren.

8c. De toepassing van de inzichten uit de verkenning is als nieuwe activiteit toegevoegd.

Monitor Adviseurs & Bemiddelaars

Verzamelen, analyseren en ontsluiten van data over adviseurs en bemiddelaars met als beoogd effect meer inzicht te krijgen in de ontwikkelingen in de markt en in de effecten van ons toezicht waarop we vervolgens onze prioriteitstelling kunnen baseren.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
9a. Uitvraag	Q2 2015	Behaald
9b. Analyses	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

9a. De uitvraag Marktmonitor A&B is in april uitgezet onder adviseurs en bemiddelaars.

Doorlopend toezicht

Adviseurs & bemiddelaars

De AFM identificeert voortdurend risico's, zowel op het niveau van de markt als op het niveau van de grootste, individuele partijen. Ze maakt een goede inschatting van het risico, legt deze neer bij de relevante AFM thema's en projecten of handelt ze zelf af. Wanneer er zich incidenten voordoen bij de grootste partijen draagt ze bij aan de oplossing van deze incidenten.

Doorlopend Toezicht heeft een actueel en compleet beeld van de grote en impactvolle ondernemingen en spelers in de verschillende segmenten in deze markt en stelt deze kennis proactief ter beschikking aan de projectorganisatie van de AFM. Zo draagt ze bij aan de effectiviteit en efficiëntie van de lopende projecten. Nadrukkelijk besteedt Doorlopend Toezicht aandacht aan het verbeteren van de relatie tussen de AFM en de groep adviseurs en bemiddelaars. Het beoogde effect hiervan is dat de beïnvloeding door de projectorganisatie van de AFM beter aansluit op de belevingswereld en praktijk van financiële dienstverleners en hiermee bijdraagt aan het bereiken van de door de projecten gewenste effecten.

Vergunningzaken

De markt en de beleggers zijn gebaat bij een goede kwaliteit van de financiële ondernemingen. Hiertoe is een aantal basisvereisten in de wet opgenomen. Hierbij hoort ook dat de beleidsbepalers en commissarissen betrouwbaar zijn en geschikt zijn om de onderneming goed te sturen. De AFM toetst de ondernemingen en de beleidsbepalers en commissarissen bij markttoegang en bij tussentijdse wijzigingen. Om de wijze van toetsing verder te kunnen aanscherpen bezoekt de AFM nieuwe aanbieders enige tijd na vergunningverlening. De AFM beantwoordt daarnaast ook vragen over de gevolgen voor de vergunningplicht bij nieuwe aanbieders en diensten.

Informatieverstrekking

Het toezicht op informatieverstrekking heeft als belangrijk doel dat consumenten beschikken over juiste en duidelijke informatie die hen helpt bij het maken van financiële beslissingen, zowel vooraf als tijdens de looptijd. Door begrijpelijke, vindbare en evenwichtige informatie wordt een bijdrage

geleverd aan het voorkomen van voorzienbare teleurstellingen. Het team informatievertrekking signaleert zelf schadelijke overtredingen op het gebied van informatieverstrekking door de markt doorlopend te monitoren. Daarnaast ontvangen we ook signalen van buitenaf. Al deze signalen prioriteren we risico georiënteerd. De geprioriteerde signalen volgen we op. Hierbij hebben we niet alleen oog voor het (snel) repareren van de concrete tekortkoming, maar ook voor de wijze waarop het proces voor informatieverstrekking is geborgd en ingericht. Daarnaast voeren we marktscans uit. Een marktscan is bedoeld om een informatievertrekkingsnorm marktbreed te toetsen, om vergelijkbare signalen geclusterd op te pakken of als verkenning.

3. Kwaliteit van vermogensopbouw is beter

Kwaliteit beleggingsdienstverlening; dashboardmodule

Dit project richt zich op het afronden van de dashboardmodule Beleggen bij de 4 grootbanken (ABN AMRO Bank, F. Van Lanschot Bankiers, Rabobank, ING Bank). Ook richt men zich op dossieronderzoek bij zelfstandige beleggingsondernemingen (totaal 140 partijen). De werkzaamheden in 2015 zien vooral op het beïnvloeden van de markt - hiertoe wordt een handreikingsdossier en informatie over risicobereidheid gepubliceerd - en eventueel handhaven waar nodig om zo de kwaliteit van beleggingsdienstverlening te verhogen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. De AFM komt tegemoet aan een behoefte die leeft bij beleggingsondernemingen om meer guidance bij klantinventarisatie en verspreidt hiertoe een handreikings-dossier	Q1 2015	Behaald
1b. Veel beleggingsondernemingen hebben moeite met het bepalen van de risico-bereidheid van de klant: de AFM ondersteunt beleggingsondernemingen door het verspreiden van informatie over het inventariseren van de risicobereidheid	Q1 2015	Behaald
1c. Dashboardscores van vier grootbanken zijn gepubliceerd	Q3 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
1d. Stand van zaken gepubliceerd m.b.t. de kwaliteit van dienstverlening van beleggingsondernemingen	Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

1a. In april is het Handreikingsdossier gepubliceerd op de website van de AFM en verspreid door brancheorganisaties.

1b. In april is ook de Toelichting inventariseren risicobereidheid gepubliceerd als onderdeel van het Handreikingsdossier.

1c. De dashboardscores 'kwaliteit beleggingsdienstverlening' worden gepubliceerd samen met de andere dashboard-scores. Deze publicatie (o.l.v. het Dashboard-project) vindt naar verwachting in september plaats. De Dashboardscores zijn wel al teruggekoppeld aan de individuele banken.

Onderzoek Bedrijfsvoering Beleggingsondernemingen

Dit project wordt samen met het toezichtthema "Schadelijk gedrag en financiële criminaliteit nemen af" voortgezet. Een hardnekkige groep van beleggingsondernemingen (beleggingsadviseurs en vermogensbeheerders) maakt zich schuldig aan de schending van verschillende normen op het gebied van bedrijfsvoering/beheersing van de organisatie, integriteit beleidsbepalers,

verdienmodel, beloning personeel en financiële gezondheid. De belegger wordt hiervan de dupe. Het project richt zich op de partijen waar zich de grootste risico's voordoen en verricht onderzoek bij die partijen. Het project beoogt het gedrag van deze partijen te veranderen, met als doel verhoging van de kwaliteit van de dienstverlening en een meer beheerste bedrijfsvoering. De analyses van de markt en de onderzoeken die uitgevoerd worden, dragen ook bij aan het verkrijgen van inzicht in de veranderingen in de markt van beleggingsondernemingen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Diverse opgelegde (openbare en niet-openbare) toezichtmaatregelen (indien de onderzoeken daar aanleiding toe geven)	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
2b. Overdracht van de normen, indien de onderzoeken daar aanleiding toe geven	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
2c. Publicatie generieke uitkomsten project	Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

Titel gewijzigd zoals de titel binnen het thema 'Schadelijk gedrag en financiële criminaliteit nemen af'.

2a./2b. Twee partijen hebben hun vergunning ingeleverd nadat een onderzoek is uitgevoerd en is afgerond met een normoverdragende brief. Daarnaast hebben enkele partijen hun integere en beheerste bedrijfsvoering verbeterd door het aanpassen van hun AO/IC en het treffen van maatregelen om belangenverstremgeling tegen te gaan.

Beleggersgiro

Een beleggersgiro is een juridische entiteit die de gelden en financiële instrumenten van beleggers bewaart en beheert, en er op die manier voor zorgt dat wordt voldaan aan de eisen rondom vermogensscheiding. In MiFID II zijn de eisen rondom vermogensscheiding verder aangescherpt. Dit wordt dit jaar geïmplementeerd in onze nationale wetgeving. Een evaluatie van de bestaande Nederlandse methodiek, specifiek de beleggersgiro, is in het kader van deze implementatie gerechtvaardigd. We maken daarom een analyse van het aantal beleggersgiro's en de activiteiten die zij verrichten. Ook zullen we beoordelen hoe dit zich verhoudt tot de MiFID bepalingen om het gelijke speelveld wat MiFID beoogt te borgen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. Visie gevormd over de relatie tussen vermogensscheiding, beleggersgiro's en MiFID II en deze visie geconsulteerd met de markt	Q3 2015	Ongewijzigd
3b. Nadere regelgeving (NRgfo) conform de visie van de AFM – waar nodig – in lijn gebracht met de Europese regelgeving in MiFID II.	Q4 2015	Ongewijzigd

Nazorg (implementatie) provisieverbod beleggingsondernemingen

De belangrijkste activiteiten bestaan uit vragen uit de markt over de verenigbaarheid van bepaalde constructies met het provisieverbod, het beïnvloeden van de sector op gebied van marketing events en de borging van de kennis door het schrijven van het eerder uitgestelde handvattenboek. Hierin worden de principes en manier van beoordeling door de AFM neergelegd. Dit kan intern en

extern dienen als gids. Het doel is de sector zelfstandig te kunnen laten afwegen wat wel en niet kan onder het provisieverbod voor beleggingsondernemingen. Ook de begeleiding van het aanstaande provisieverbod voor verzekeringsfondsen is onderdeel van dit project.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Anticiperend op het naderende provisieverbod voor verzekeringsfondsen, zijn betrokken partijen hierin begeleid	Q1 2015	Behaald
4b. Handvattenboek opgeleverd voor de sector met principes hoe de AFM wet- en regelgeving op het gebied van provisieverbod BO in bepaalde situaties interpreteert	Q3 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
4c. Marketing events gemonitord en beoordeeld of deze in lijn zijn met het provisieverbod	Q3 2015	Ongewijzigd
4d. Diverse vraagstukken behandeld die marktpartijen bij de AFM aanbrengen en waar guidance van de AFM gevraagd wordt	Q4 2015	Ongewijzigd
4e. Consultatie van voorwaarden voor BO met eigen BI afgerond	Q3 2015	Nieuw

Toelichting

4a. De wetswijziging is via het ministerie van Financiën geconsulteerd. Er hebben zich geen verrassingen voorgedaan, marktpartijen waren goed op de hoogte en verwelkomden het provisieverbod voor verzekeringsfondsen.

4b. Onder druk van een belangrijk actueel vraagstuk over het gebruik van mandaten is deze mijlpaal een kwartaal verschoven.

4e. De consultatieronde over de voorwaarden voor een BO met een eigen BI als sluitstuk van de mandatendiscussie, is op verzoek van het bestuur van de AFM als nieuw punt toegevoegd. Afronding houdt in de vaststelling van de definitieve voorwaarden.

Execution Only Beleggers

Omschrijving eerste helft 2015

Het project zal de in 2014 opgedane inzichten over het beslisproces van zelfstandige beleggers in de praktijk vertalen naar concrete interventies voor kwetsbare groepen. Voor bijvoorbeeld pensioenbeleggers onderzoeken we, samen met de grootste aanbieders van beleggingsdienstverlening, de mogelijkheden om geïdentificeerde risico's te mitigeren. Het projectteam onderzoekt daarnaast de omvang, impact en oorzaken van mogelijke problemen bij indirecte execution only beleggers. We willen weten hoe kwetsbaar deze beleggers zijn zodat we onze toezichtinspanningen in kunnen zetten waar ze het hardste nodig zijn.

Omschrijving tweede helft 2015

Het project zal zich in de tweede helft van 2015 primair richten op consumenten met een beleggingsrekeninghypotheek of effectenhypotheek. Met dit project beogen we dat de bezitters van deze producten die het geld echt nodig hebben zo dicht mogelijk bij hun doel komen. Aanbieders van deze producten spannen zich in om de kans op het behalen van het doelvermogen zo groot mogelijk te maken.

De inzichten over (directe) execution only beleggers worden in het najaar extern gecommuniceerd. Hiermee wil de AFM beleggingsdienstverleners stimuleren om inzichten uit gedragswetenschappen toe te passen in hun dienstverlening. Deze inzichten worden ook besproken tijdens een seminar over consumentengedrag dat de AFM in het najaar organiseert.

Centraal staat de visie van de AFM op het gebruik van gedragswetenschappelijke inzichten in toezicht en in de financiële sector.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
5a. Rapportage verkennend onderzoek indirecte execution only beleggers	Q2 2015 (was Q1 2015)	Behaald
5b. Rapportage "Hoe ver moeten interventies ten behoeve van de consument gaan?"	Q1 2015	Vervallen
5c. Themamiddag AFM en wetenschap over het nut van digitale tools	Q2 2015	Vervallen
5d. Kick-off sessie met aanbieders beleggingsrekening- en effectenhypotheek	Q3 2015	Nieuw
5e. Analyse beleggingsrekeninghypotheek en effectenhypotheek: omvang, impact en oorzaken van problemen en aanknopingspunten oplossingen	Q4 2015	Nieuw
5f. Seminar consumentengedrag over het gebruik van gedragswetenschappelijke inzichten in toezicht en in de financiële sector	Q4 2015	Nieuw
5g. Externe publicatie zelfstandige beleggers	Q3 2015	Nieuw

Toelichting

5a. De verkenning naar indirecte beleggers is eind mei 2015 opgeleverd. Dit is twee maanden later dan gepland. Belangrijke oorzaken voor de vertraging is de gebrekkige aanwezigheid van data en als gevolg daarvan het moeten overleggen met verschillende marktpartijen. Het verkennend onderzoek is een interne rapportage, deze wordt niet extern gedeeld.

5b. en 5c. Omdat het verkennende onderzoek naar indirecte beleggers meer tijd kostte dan verwacht, zijn de activiteiten onder 5b en 5c niet uitgevoerd. Bovendien is op basis van de uitkomsten van de verkenning naar indirecte beleggers besloten dat het projectteam zich de rest van het jaar primair zal richten op indirecte beleggers met een beleggingsrekeninghypotheek/effectenhypotheek.

5e. Naar aanleiding van in 2014 uitgevoerd onderzoek naar zelfstandige beleggers (directe execution only beleggers), worden in Q3 door middel van een publicatie bevindingen naar buiten gebracht. De AFM blijft monitoren hoe de markt eventuele inzichten omzet en blijft hierover in contact met de markt.

Innovatie in beleggingsdienstverlening

De wereld van beleggingsdienstverlening verandert ingrijpend. Het is belangrijk dat er diversiteit in het aanbod van bedieningsconcepten bij beleggen is, en dat klanten die vermogen willen op bouwen via beleggen, terecht kunnen in een bedieningsconcept dat aansluit op hun behoeften. Vanuit de AFM willen we er voor zorgen dat er duidelijkheid ontstaat over het toepasselijke wettelijke kader, en willen we onterechte drempels voor innovatie wegnemen bij instellingen. Verder bekijkt dit project verschillende (innovatie) bedieningsconcepten, om te bepalen of deze in het belang van de klant zijn. Ten slotte wordt er binnen het project aandacht geschonken aan de wijze waarop cybersecurity vormgegeven wordt bij partijen die beleggingsdienstverlening aanbieden.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
6a. De AFM informeert de markt op het gebied van beleggingsdienstverlening over huidige bewegingen in innovatie.	Q2 2015 (was Q1 2015)	Behaald
6b. Inzicht in verschillende kwalificaties dienstverlening (execution only – advies).	Q4 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
6c. Inventarisatie, beoordeling en terugkoppeling innovatieve bedieningsconcepten binnen beleggingsdienstverlening.	Q1-Q4 2015	Nieuw
6d. Marktpartijen weten de AFM te vinden op het moment dat zij worstelen met innovatie bedieningsconcepten. De AFM heeft een adequate en consistente visie op de mogelijkheden binnen beleggingsdienstverlening.	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
6e. Andere relevante stakeholders (e.g. internationale toezichthouders, collega-toezichthouders, brancheorganisaties) hebben kennis genomen van de visie van de AFM op innovatie binnen beleggingsdienstverlening.	Q4 2015	Ongewijzigd
6f. De AFM heeft een adequaat beeld van de wijze waarop beleggingsdienstverleners aan niet-professionele klanten hun cybersecurity hebben vormgegeven, en heeft inzicht in de belangrijkste risico's op dit gebied	Q4 2015	Nieuw

Toelichting

Beschrijving: de laatste zin is toegevoegd in verband met het uitbreiden van de scope met cybersecurity.

6a. De trends voor beleggingsdienstverlening zijn begin april gepubliceerd op onze website

6b. Een aantal kwalificaties is door de AFM al verduidelijkt (waaronder de scheidslijn tussen execution only en advies), maar verschillende vraagstukken, die ook uit de markt zijn gekomen, hebben nadere invulling nodig. Dit laatste is dan ook de reden van opschuiven van de deadline.

6c. en 6d. De AFM heeft in de afgelopen periode circa tien beleggingsconcepten beoordeeld. Enkele van deze beoordelingen zijn afgerond. Bij enkele andere concepten zijn we nog in gesprek met de onderneming.

6e. De AFM neemt deel aan een internationaal gremium betreffende innovatieve bedieningsconcepten.

6f. De AFM is van mening dat het belangrijk is om haar beeld van cybersecurity bij beleggingsondernemingen verder te verdiepen. Daarin past ook een onderzoek naar de cybersecurity bij deze populatie.

Voortzetting bijdrage aan internationaal traject Mifid II

Dit project levert een actieve bijdrage aan het Europese regelgevingsproces voor MiFID II (beleggersbescherming) en PRIIPS via ESMA en EIOPA. Het project draagt bij aan het beschermen van nationale (markt en toezicht)belangen bij het opstellen van de toekomstige lagere regelgeving van MiFID II en PRIIPS. Het lange termijn doel is dat Europese toezichthouders regelgeving hebben om verkeerde prikkels of ontwikkelingen aan te pakken.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
7a. Bijdrage aan verwerking consultatie reacties op MiFID II ESMA Regulatory Technical Standards (RTS) over best execution; publicatie definitieve RTS.	Q4 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
7b. Bijdrage aan verwerking consultatie reacties op MiFID II ESMA RTS en ITS (Implementing Technical Standards) over vergunningverlening & samenwerking toezichthouders; publicatie definitieve RTS en ITS.	Q2 2015	Behaald
7c. Bijdrage aan het opstellen van MiFID II ESMA guidelines over vakbekwaamheid adviseurs; (consultatieperiode nog onbekend); publicatie guidelines.	Q4 2015	Ongewijzigd
7d. Bijdrage aan het opstellen van MiFID II ESMA guidelines over complex products; (consultatie- periode nog onbekend); publicatie guidelines.	Q4 2015	Ongewijzigd
7e. Bijdrage aan opstellen van MiFID II ESMA/EBA guidelines over geschiktheid bestuurders (consultatieperiode nog onbekend); publicatie guidelines.	Q2 2016	Ongewijzigd

Toelichting

7a. Regulatory Technical Standards worden nog voorgelegd aan de Europese Commissie voor juridische check; goedkeuring ESMA BoS wordt september 2015. De datum van publicatie door de Commissie is nog onduidelijk, waarschijnlijk Q3 of Q4.

7b. Staat ter goedkeuring op de agenda van de ESMA BoS van 24 juni 2015. De datum van publicatie door de Commissie onduidelijk, waarschijnlijk Q3.

Voortzetting bijdrage aan internationaal traject PRIIPS

Het project heeft als doel het Europese proces op een dusdanige manier te beïnvloeden dat er op level II nadere regels worden opgesteld die bijdragen aan een zo goed mogelijk Key Investor Document (KID). Met zo goed mogelijk wordt bedoeld dat het KID (i) een goede weergave geeft van de risico's, kosten en beoogd rendement van het beleggingsproduct en (ii) dat deze weergave begrijpelijk is voor consumenten en dat deze in staat worden gesteld om producten met elkaar te vergelijken. Het KID zal de financiële bijsluiter vervangen en betreft een bredere scope aan type producten dan de huidige financiële bijsluiter.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
8a. Bijdrage aan het 'Technical discussion paper on costs, risk and performance'; publicatie van het discussion paper	Q2 2015	Behaald
8b. Uitkomsten van de 'Consumer testing' fase 1 en 2 zijn bekend en zijn gepubliceerd	Q2 2015	Gewijzigd
8c. Het Consultation paper over het KID artikelen 10 en 13 is afgerond en gepubliceerd	Q3 2015	Ongewijzigd
8d. Het Consultation paper over het KID artikel 8 is afgerond en gepubliceerd	Q4 2015	Ongewijzigd
8e. Bijdrage aan het opstellen van de RTS ex artikel 10 en 13 PRIIPs	Q4 2015	Ongewijzigd
8f. Bijdrage aan het opstellen van de RTS ex artikel 8 PRIIPs	Q2 2016	Gewijzigd

Toelichting

8a. Het Technical discussion paper is gepubliceerd op 23 juni 2015.
8b. Resultaten van 'Consumer testing' fase 1 en 2 worden tegelijkertijd gepubliceerd en de fase 2 van consumer testing zal pas in Q3 starten. De Europese Commissie is de opdrachtgever van dit specifieke Europees brede consumentenonderzoek en bepaalt de datum van publicatie.
8f. Het kwartaal stond foutief vermeld als Q4 2016.

Driehoek kosten, rendement en risico

Dit project draagt bij aan het meer inzichtelijk maken van de samenhang van de kosten met rendement en risico. Tevens leveren wij vanuit dit project ook expertise voor internationale trajecten, zoals het PRIIPS traject. In 2014 heeft dit project aandacht besteed aan het inzichtelijk maken van de kosten die met de dienstverlening gemoeid zijn, door middel van een vergelijkende kostenmaatstaf (VKM) die in januari 2015 wordt gepubliceerd. Het is van belang dat de consument, naast inzicht in de kosten, ook inzicht krijgt in het risico en het rendement (de driehoek) en kan vergelijken en bepalen hoe, met welke soort dienstverlening, welk profiel, welke beleggingen en met welke kans hij zijn doelvermogen kan bereiken. Het project gaat er de komende twee jaar voor zorgdragen dat beleggers door middel van een tool vooraf (tijdens) en achteraf duidelijk inzicht hebben in het risico, het rendement en de totale kosten van hun beleggingsportefeuille en de dienstverlening daarvan.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
9a. Er is een oplossing gevonden voor de Maatman die wordt gebruikt in de VKM.	Q1 2015	Behaald
9b. Een verkenning naar de mogelijkheden van een elektronisch fondsgenerator is afgerond.	Q4 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
9c. Er is een bijdrage geleverd aan het identificeren van alle kostenposten van beleggingsfondsen, een methodiek en berekeningswijze aangedragen in de PRIIPS technical DP en deze is geconsulteerd	Q2 2015	Behaald
9d. Er is meegedacht met de definities en (uniforme) berekeningen van risico en rendement van producten die worden gebruikt in PRIIPS en zijn samen met de markt vastgesteld.	Q3 2015	Behaald
9e. Kostengegevens zijn (elektronisch) beschikbaar en te gebruiken door een vergelijkingssite.	Q3 2015	Ongewijzigd
9f. De definities en (uniforme) berekeningen (analoog aan PRIIPS) van risico en rendement op portefeuilleniveau zijn samen met de markt vastgesteld.	Q4 2015	Ongewijzigd
9g. De totale kosten van de beleggingsfondsen (inclusief handelskosten) zijn meegenomen in de Europese wetgeving: PRIIPS.	Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

9a. De banken hebben gekozen voor een dynamische optie door middel van een internettool. Hiermee kan een consument (vooraf) zijn eigen gegevens invullen m.b.t. zijn belegd vermogen, risicoprofiel, beleggingshorizon. Hierdoor ziet hij (op maat) wat zijn verwachte kosten zullen worden.

9b. In verband met andere prioriteiten wordt dit resultaat later dit jaar opgeleverd.

9c. Technical DP is met onze gehele AFM input (dus inclusief alle transactiekosten, weergegeven in een breakdown) aan de markt geconsulteerd.

9d. Ook de definitie en de berekeningen van het risico en rendement van Beleggingsfondsen is met onze input in de Technical DP opgenomen en aan de markt geconsulteerd.

Doorlopend toezicht

Beleggingsondernemingen en beleggingsinstellingen

De AFM identificeert voortdurend risico's, zowel op het niveau van de markt als op het niveau van de grootste, individuele partijen. Ze maakt een goede inschatting van het risico, legt deze neer bij de relevante AFM thema's en projecten of handelt ze zelf af.

Doorlopend Toezicht heeft een actueel en compleet beeld van de grootste Nederlandse beleggingsondernemingen en beleggingsinstellingen en stelt deze kennis proactief ter beschikking aan de projectorganisatie van de AFM. Zo draagt ze bij aan de effectiviteit en efficiëntie van de lopende projecten. Daarnaast is ze de ingang voor de grote beleggingsondernemingen en beleggingsinstellingen voor alle voorkomende vragen en opmerkingen.

Vergunningzaken

De markt en de beleggers zijn gebaat bij een goede kwaliteit van de financiële ondernemingen. Hiertoe is een aantal basisvereisten in de wet opgenomen. Hierbij hoort ook dat de beleidsbepalers en commissarissen betrouwbaar zijn en geschikt zijn om de onderneming goed te sturen. Het team beoordeelt vergunningaanvragen van beleggingsondernemingen en UCITS. Daarnaast beoordeelt het team de beleidsbepalers en commissarissen bij markttoegang en bij tussentijdse wijzigingen inzake beleggingsondernemingen, UCITS en AIFM. Ook coördineert het team de advisering van en aan DNB over gerelateerde onderwerpen. Om de wijze van toetsing verder te kunnen aanscherpen bezoekt de AFM nieuwe vergunninghouders enige tijd na vergunningverlening om de werking van de organisatie te beoordelen. De AFM beantwoordt daarnaast ook vragen over de gevolgen voor de vergunningplicht bij nieuwe marktpartijen en diensten.

Informatieverstrekking

Het toezicht op informatieverstrekking heeft als belangrijk doel dat consumenten beschikken over juiste en duidelijke informatie die hen helpt bij het maken van financiële beslissingen, zowel vooraf als tijdens de looptijd. Door begrijpelijke, vindbare en evenwichtige informatie wordt een bijdrage geleverd aan het voorkomen van voorzienbare teleurstellingen. Het team informatieverstrekking signaleert zelf schadelijke overtredingen op het gebied van informatieverstrekking door de markt doorlopend te monitoren. Daarnaast ontvangen we ook signalen van buitenaf. Al deze signalen prioriteren we risicogeoriënteerd. De geprioriteerde signalen volgen we op. Hierbij hebben we niet alleen oog voor het (snel) repareren van de concrete tekortkoming, maar ook voor de wijze waarop het proces voor informatieverstrekking is geborgd en ingericht. Daarnaast voeren we marktscans uit. Een marktscan is bedoeld om een informatieverstrekkingnorm marktbreed te toetsen, om vergelijkbare signalen geclusterd op te pakken of als verkenning.

4. Financiële dienstverlening aan zakelijke partijen is passend

Rentederivaten

Aangezien de AFM in eerder onderzoek tekortkomingen heeft geconstateerd in de rentederivatendienstverlening heeft de AFM zes banken opgeroepen om alle lopende derivaten bij het niet-professionele MKB opnieuw te beoordelen aan de hand van bestaande, wettelijke normen en zo nodig oplossingen te bieden. Banken zijn hier nu mee bezig. De AFM jaagt dit aan en bewaakt met steekproeven de kwaliteit van herbeoordelingen en oplossingen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. Rapportage stand van zaken herbeoordeling	Q1 2015	Behaald
1b. Onderzoek kwaliteit herbeoordeling (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q1-Q2 2015	Gewijzigd
1c. Onderzoek kwaliteit oplossingen (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q2-Q4 2015	Ongewijzigd
1d. Brochure rentederivaten voor MKB-ondernemingen	Q2 2015	Behaald

Toelichting

1a. De rapportage Stand van zaken herbeoordeling Rentederivaten is in maart op de AFM-site gepubliceerd.

1b. Zoals in de rapportage is toegelicht, valt de voortgang die banken hebben gemaakt tegen. Eén bank zal tot eind dit jaar nodig hebben om de herbeoordelingen af te ronden. Ons toezicht daarop loopt dan ook tot het eind van het jaar door.

1d. De brochure rentederivaten voor MKB-ondernemingen is op de AFM-site gepubliceerd.

Bijzonder beheer

Verkenkend onderzoek naar de werkwijze van de afdelingen Bijzonder Beheer van de banken die gezamenlijk het gros van het MKB bedienen. Focus op de bediening van de kleinere MKB'er met een omzet van maximaal € 10 mln. Op basis van het verkennend onderzoek stellen we de aandachtspunten vast en stimuleren wij banken ertoe om het klantbelang bij het bijzonder beheer van kredieten van het MKB waar mogelijk meer centraal te stellen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Verkenning gereed (individuele terugkoppeling per onderneming)	Q1 2015	Behaald
2b. Generieke rapportage	Q1 2015	Behaald

Toelichting

2a. De resultaten ten aanzien van de individuele terugkoppelingbrieven aan de banken zijn behaald.

2b. Generieke rapportage is gepubliceerd op 26 maart 2015. Dit rapport is in de Tweede Kamer bij de hoorzitting van 16 april 2015 over Bijzonder Beheer aan de orde geweest.

Dashboard module Zakelijk Klantcontact Banken

Met deze module meten wij de kwaliteit van (het proces rondom) de precontractuele informatie die banken aan MKB'ers verstrekken. De module bevat twee onderwerpen: i) borging (werkwijze van de bank); en ii) de kwaliteit van de informatieverstrekking. Het beoogd effect van deze module is om de banken aan te zetten de kwaliteit van de klantinformatie aan MKB'ers structureel te verbeteren.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. Dashboard module Zakelijk Klantcontact Banken	Q1 2015	Behaald

Toelichting

Eind Q1 2015 is de module afgerond. Betrokken banken hebben een schriftelijke terugkoppeling ontvangen. Publicatie van de resultaten vindt plaats met het Dashboard in Q3 2015.

Opvolging risico-inventarisatie

In 2015 vervolgt het thema de in 2014 gestarte verkenning van risico's voor kwetsbare zakelijke klanten. We onderzoeken welke diepere kennis en data nodig is en mogelijke acties om de risico's te beheersen. Parallel hieraan ontwikkelen we een visie op de invulling van ons mandaat op dat vlak. Kortom, het antwoord op de vraag welke risico's we kunnen of moeten oppakken bezien in het licht van de reikwijdte van ons mandaat en de verwachtingen die stakeholders hebben.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Nader onderzoeksvoorstel tot adressering van te prioriteren risico's	Q2-Q3 2015	Behaald
4b. Nader voorstel tot adressering van geprioriteerde risico's en uitvoering daarvan	Q3-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

Projectplan zoals beschreven in 4a. is opgeleverd en in juni goedgekeurd.

5. Pensioenuitvoerders geven overzicht en inzicht in de hoogte en risico's van pensioen

Invoering nieuwe wet pensioencommunicatie

Het uitleggen van, en van gedachten wisselen over de gevolgen van het wetsvoorstel Pensioencommunicatie en de nieuwe normen. Hiertoe gaan we een bijeenkomst organiseren voor pensioenuitvoerders en pensioenuitvoeringsorganisaties. Het beoogde effect is dat 80% of meer van de pensioenuitvoerders bekend zijn met de inhoud en implicaties van het wetsvoorstel.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. Seminar	Q2 2015	Behaald

Toelichting

1a. In juni 2015 heeft de AFM vier seminars georganiseerd voor bestuurders van pensioenuitvoerders en pensioenuitvoeringsorganisaties. Bijna 350 personen hebben de seminars bijgewoond. Op de website van de AFM staat de meest belangrijke informatie over de nieuwe Wet

Pensioencommunicatie, inclusief de presentaties van de seminars, een overzicht van alle gestelde vragen met antwoorden en een verwijzing naar de nieuwe wetteksten en inwerkingtredingsbepalingen.

Klantbelang Centraal Dashboard: module digitale communicatie pensioenuitvoerders

Verkennd onderzoek onder zes verzekeraars naar de wijze waarop zij digitaal communiceren met hun deelnemers. We onderzoeken zowel openbare communicatie als communicatie instrumenten die alleen toegankelijk zijn voor deelnemers, zoals online pensioenplanners. Doel is inzicht krijgen en verbetering realiseren in de kwaliteit van de digitale communicatie, en de mate waarin deze informatie de deelnemer helpt om overzicht en inzicht te krijgen en een handelingsperspectief biedt.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Brief met bevindingen en scores per instelling	Q2 2015	Behaald
2b. Spiegeldocument	Q2 2015	Behaald
2c. Publicatie belangrijkste bevindingen	Q3 2015 (was Q2 2015)	Behaald

Toelichting

2a. De bevindingen voortkomend uit de KBC Dashboard module over digitale pensioencommunicatie zijn per brief verstuurd en daarna besproken met de verzekeraars.
2b. Alle betrokken verzekeraars hebben een spiegeldocument ontvangen waarin de uitkomsten van alle KBC dashboard modules zijn opgenomen.
2c. De belangrijkste bevindingen en aanbevelingen voor de hele pensioensector zijn opgenomen in het rapport 'Digitale Pensioencommunicatie' dat is gepubliceerd op 7 juli 2015.

Realistische ambities

Vervolg op pilotonderzoek 'Realistische ambities' (afrondding in Q1 2015). Onderzoek onder pensioenfondsen naar de mate waarin financiële opzet, ambitie, te verwachten pensioenresultaat en verwachtingen van de deelnemer met elkaar in overeenstemming zijn. Effect is dat pensioenfondsbestuurders er voor zorgen dat, voor zover dat niet het geval is, financiële opzet en ambitie met elkaar in overeenstemming zijn en dat deelnemers op basis van evenwichtige communicatie realistische verwachtingen hebben over de hoogte van hun pensioen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. Brief met bevindingen per instelling	Q4 2015	Ongewijzigd
3b. Generieke rapportage	Q1 2016	Ongewijzigd
3c. Pilotonderzoek Realistische Ambities onder 5 pensioenfondsen, inclusief terugkoppelgesprekken	Q1 2015	Behaald

Toelichting

3c. Het resultaat pilot onderzoek is nieuw toegevoegd en reeds uitgevoerd ter voorbereiding op het onderzoek Realistische Ambities. In het pilot onderzoek is bij vijf pensioenfondsen onderzocht in hoeverre indexatieambitie en -communicatie met elkaar in overeenstemming waren.

Expirerend Pensioenkapitaal

Onderzoek onder verzekeraars naar het moment van aankopen van een annuïteit bij DC-regelingen. Doel is het verkrijgen van inzicht in de mate waarin dit kostenefficiënt gebeurt, begrijpelijk wordt uitgelegd aan deelnemers en aansluit bij de verwachtingen van de deelnemers. Het effect is het waar nodig verbeteren van de informatieverstrekking en/of de kwaliteit van het product door verzekeraars.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Rapport	Q4 2015-Q1 2016	Ongewijzigd

Vermogensbeheerkosten pensioenfondsen

Verkenkend onderzoek (i.s.m. DNB) onder 21 pensioenfondsen naar de juistheid en volledigheid van rapportage van kosten van vermogensbeheer in de asset classes private equity, hedgefonds en vastgoed. Daarnaast analyseren we de jaarstaten van DNB om inzicht te krijgen in mogelijke kostenpatronen (o.a. relatie kosten-rendement). Effect is afname van onderrapportage door pensioenfondsen in de genoemde beleggingscategorieën en meer kostenbewustzijn bij pensioenfondsbestuurders.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
5a. Publicatie: Verkenning juistheid en volledigheid kostenrapportages	Q1 2015	Behaald
5b. Publicatie: Kostenpatronen pensioenfondsen	Q2 2015 (was Q1 2015)	Behaald
5c. Rekentool Excel: Digitale kostenspiegel pensioenfondsen	Q2 2015	Behaald

Toelichting

5a. In maart 2015 zijn de uitkomsten van onderzoek van DNB en de AFM naar vermogensbeheerkosten pensioenfondsen gepubliceerd.

5b. In mei 2015 is het rapport 'Vermogensbeheer- en transactiekosten in beeld' gepubliceerd (dit rapport is gepubliceerd in Q2 in plaats van Q1).

5c. In mei 2015 is een Excel rekentool gepubliceerd waarmee pensioenfondsen hun eigen kosten kunnen spiegelen aan wat in de pensioensector gangbaar is, rekening houdend met de eigen specifieke beleggingsmix en grootte van het pensioenfonds. Dit resultaat is nieuw toegevoegd.

Toekomstdiscussie pensioenstelsel

Als onderdeel van de Nationale Pensioendialoog zal het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) een hoofdlijnennotitie schrijven waarin zij haar ideeën over de toekomst van het pensioenstelsel vastlegt. De AFM zal in ieder geval een bijdrage leveren aan de Nationale Pensioendialoog door haar visie op het pensioenstelsel, waarin de rol van de deelnemer centraal staat, te publiceren.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
6a. Visie AFM op pensioenstelsel t.b.v. Nationale Pensioendialoog	Q1 2015	Behaald

Toelichting

6a. In januari 2015 heeft de AFM haar visie op het pensioenstelsel gepubliceerd in het position paper 'Naar een toekomstbestendig tweede-pijlerpensioen'.

Match regeling en doelgroep

Verkennend onderzoek onder pensioenfondsen naar de mate waarin er regelingen bestaan die niet goed passen bij de doelgroep en voor bepaalde groepen deelnemers structureel slecht uitpakken. Bijvoorbeeld omdat vooraf bekend is dat deze pensioenen voor bepaalde groepen deelnemers erg vaak worden afgekocht. Het effect is dat er inzicht komt in regelingen die niet goed passen bij de doelgroep.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
7a. Rapport	Q4 2015/Q1 2016	Vervallen

Toelichting

7a. In verband met andere prioriteiten, voortvloeiend uit het risicogestuurde toezicht door de AFM, komt het verkennend onderzoek en rapportage hierover te vallen. In 2016 wordt opnieuw de afweging gemaakt om dit onderzoek uit te voeren.

Europese werkgroep pensioeninformatie

Deelname aan een werkgroep van EIOPA (de Europese toezichthouder voor verzekeringen en pensioenen) die zich gaat richten op pensioeninformatie aan deelnemers (in samenhang met nieuwe Pensioenrichtlijn IORP II). De AFM zal aandacht vragen voor het centraal stellen van het belang van de deelnemer. Daarnaast dragen we er aan bij dat het advies of rapport zo veel mogelijk aansluit bij het wetsvoorstel pensioencommunicatie.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
8a. Advies of rapport van EIOPA	Q4 2015/Q1 2016	Ongewijzigd

Activeren pensioendeelnemer

De doelstelling van het project is het formuleren van een voorstel met verschillende interventies van partijen op de pensioenmarkt, gericht op een of meer risicogroepen deelnemers, om de kans op financiële problemen bij pensioeningang voor hen te verkleinen. Daartoe brengen we eerst de risicogroepen en de gewenste gedragsdoelen in kaart.

Het voorstel zal interventies beschrijven die een goede slagingskans hebben. We maken daarbij gebruik van ideeën uit zowel de theorie als de praktijk die ongeacht het onderwerp van de gedragsbeïnvloeding, hun waarde hebben bewezen. De interventies moeten leiden tot het creëren van voorwaarden of hulpmiddelen waarmee partijen in en buiten de pensioensector deelnemers uit de risicogroepen tijdig kunnen helpen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
8a. Onderzoek waarin risicoanalyse van verschillende groepen deelnemers wordt uitgewerkt	Q2 2015	Behaald

	(was Q1 2015)	
8b. Voorstellen tot kansrijke interventies op activatie van de pensioendeelnemer tussen 40-55 jaar	Q4 2015	Gewijzigd
8c. Vaststellen intern rapport	(was Q2 2015)	Nieuw
8d. Publicatie extern rapport	Q3 2015	Nieuw
	Q4 2015	

Toelichting

8a. De analyse van de data bij het in kaart brengen van de verschillende risicogroepen deelnemers, heeft meer opgeleverd dan werd verwacht. De gegevens uit het onderzoek zijn zo rijk dat wij meer tijd en aandacht nodig hadden om daaruit relevante verbanden en concrete cijfers te distilleren e.e.a. in samenwerking met de externe onderzoekers. De oplevering vond daarom niet in het 1^e kwartaal, maar in het 2^e kwartaal 2015 plaats.

8b. Ook bleek het aantal 'lessons learned' binnen en buiten de pensioensector dusdanig groot te zijn, dat er meer tijd nodig is gebleken om deze te verzamelen en te interpreteren. Hierdoor is het opstellen van voorstellen voor pilots om kansrijke interventies te toetsen, verplaatst naar begin Q4.

8c. en 8d. In plaats daarvan werd op basis van de informatie over de risicogroepen, de in kaart gebrachte biases en heuristieken en de 'lessons learned' een intern rapport opgesteld, waarvan de externe publicatie in het 4^e kwartaal 2015 verwacht wordt.

Doorlopend toezicht

Pensioenuitvoerders

Op basis van signalen die we ontvangen en zelf genereren treden we in contact met instellingen om daar voor de deelnemer schadelijke situaties te elimineren. Indien de situatie en omstandigheden daarom vragen treden we handhavend op. We brengen trends in kaart en voeren marktscans uit (kortlopende onderzoeken onder enkele instellingen met een specifiek onderwerp). Daarnaast monitoren we een aantal grote instellingen in het kader van het accountmanagement. Resultaat is het tijdig signaleren en verhelpen van schadelijke situaties voor de deelnemer, zoals op het niveau van individuele instellingen als sectorbreed.

6. De kwaliteit van governance, verslaggeving en accountantscontrole gaat omhoog

Monitoring maatregelen en veranderplannen OOB-accountantsorganisaties

De accountantsorganisaties die wettelijke controles verrichten bij organisaties van openbaar belang (OOB-accountantsorganisaties) hebben verdergaande maatregelen aangekondigd naar aanleiding van de onderzoeken van de AFM. Ook de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) heeft in haar rapport 'In het publiek belang' verbeteringen voorgesteld binnen de gehele accountancysector. De AFM voert in 2015 onderzoek uit naar de door de OOB-accountantsorganisaties ingezette (cultuur- en gedrags)verandering met bijbehorende toekomstgerichte verbetermaatregelen. De AFM ontwikkelt samen met de NBA een publiek dashboard om de voortgang van de implementatie van de maatregelen en de veranderplannen inzichtelijk te maken. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op het oordeel van de accountant in de controleverklaring.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. Publiek rapport (inclusief dashboard)	Q4 2015	Ongewijzigd
1b. Vertrouwelijke instellingsrapporten, beïnvloeding	Q4 2015	Nieuw

Toelichting

In de projectomschrijving is de volgende zin toegevoegd: “De AFM voert in 2015 onderzoek uit naar de door de OOB-accountantsorganisaties ingezette (cultuur- en gedrags)verandering met bijbehorende toekomstgerichte verbetermaatregelen.”

1b. Ook is er een nieuw resultaat aan het project (1b Vertrouwelijke instellingsrapporten) toegevoegd.

Big 4-accountantsorganisaties

De AFM meet tussentijds de kwaliteit van de wettelijke controles door in de tweede helft van 2015 te starten met het uitvoeren van joint inspections in samenwerking met de Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) bij de Big 4-accountantsorganisaties. Wij krijgen hiermee inzicht in de mate waarin de verbetermaatregelen van deze accountantsorganisaties naar aanleiding van de 1-meting in 2013/2014 effect hebben gehad op de kwaliteit van de accountantscontroles. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op het oordeel van de accountant in de controleverklaring.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Vertrouwelijke instellingsrapporten, beïnvloeding en eventueel handhavingsmaatregelen	2016	Ongewijzigd
2b. Publiek onderzoeksrapport	2016	Ongewijzigd

Overige OOB-accountantsorganisaties

De AFM meet de kwaliteit van de wettelijke controles door in de eerste helft van 2015 een 1-meting uit te voeren bij de vijf overige OOB-accountantsorganisaties. Wij krijgen hiermee inzicht in de mate waarin de maatregelen en veranderplannen van deze accountantsorganisaties o.a. naar aanleiding van de 0-meting in 2011/2012 effect hebben gehad op de kwaliteit van de accountantscontroles. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op het oordeel van de accountant in de controleverklaring.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. Vertrouwelijke instellingsrapporten, beïnvloeding en eventueel handhavingsmaatregelen	2016 (was Q1-Q4 2015)	Gewijzigd
3b. Publiek onderzoeksrapport	2016	Ongewijzigd

Toelichting

3a. De uitvoering van het onderzoek loopt door in 2016. Vanwege prioritering in het toezicht is besloten om het onderzoek overige OOB-accountantsorganisaties in 2015 voorlopig stil te leggen en naar verwachting in 2016 voort te zetten.

Quick scan corruptie wettelijke controlepraktijk

De AFM besteedt in 2015 aandacht aan de mate waarin de grotere accountantsorganisaties in hun bedrijfsvoering waarborgen tegen betrokkenheid bij corruptie hebben getroffen. Nederlandse accountantsorganisaties kunnen bij het uitoefenen van hun controletaak stuiten op corruptiesignalen. Accountantsorganisaties moeten voldoende waarborgen treffen om hun betrokkenheid bij vormen van belangenverstrengeling tegen te gaan die afbreuk doen aan de integriteit van en het vertrouwen in de financiële markten. Veelal blijft belangenverstrengeling lange tijd onzichtbaar totdat sprake is van een incident. De (reputatie)schade kan groot zijn. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op het oordeel van de accountant in de controleverklaring.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Quickscan	Q1-Q2 2015	Behaald
4b. Analyse	Q1-Q2 2015	Behaald
4c. Indien quickscan en analyse daartoe aanleiding geven: opvolging van signalen door het uitvoeren van onderzoeken, beïnvloeding en eventueel daaropvolgende handhavingsmaatregelen.	Q3-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

De onderzoeksuitkomsten zijn gerapporteerd aan de Big 4-accountantsorganisaties.

Verkenning naar kritisch vermogen auditcommissies bij kwaliteit accountantscontrole en verslaggeving

De AFM verkrijgt meer inzicht in hoe auditcommissies in de praktijk invulling geven aan hun rol ten aanzien van de financiële verslaggeving en accountantscontrole. Wij hebben in 2014 een vragenlijst uitgestuurd aan commissarissen van 98 beursfondsen en interviews gehouden met vijftien commissarissen. Verder analyseren wij verslagen van ava's en rapporten van rvc's. Dit onderzoek doet de AFM vanuit de perceptie van de commissarissen in auditcommissies. Het beoogde effect is dat leden van auditcommissies zich (meer) bewust worden van hun eigen rol en worden geprikkeld om deze rol ten aanzien van de kwaliteit van de verslaggeving en de accountantscontrole van de onderneming op te pakken.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
5a. Publiek rapport	Q1 2015	Behaald

Toelichting

5a. Het rapport Auditcommissies is in maart 2015 gepubliceerd.

Nieuwe verslaggevingsstandaarden voor consolidatie (IFRS 10), gezamenlijke overeenkomsten (IFRS 11) en de daarmee samenhangende toelichtingen (IFRS 12)

De AFM voert een nulmeting uit op de financiële verslaggeving 2014 om inzicht te verkrijgen in de mate waarin ondernemingen de nieuwe verslaggevingsstandaarden voor consolidatie (IFRS 10), gezamenlijke overeenkomsten (IFRS 11) en de daarmee samenhangende toelichtingen (IFRS 12) toepassen. Deze standaarden worden in de financiële verslaggeving 2014 voor het eerst toegepast door de meeste beursgenoteerde ondernemingen. Dit kan leiden tot aanzienlijke aanpassingen in

de financiële verslaggeving. Met de publicatie van de resultaten van dit onderzoek worden ondernemingen gestimuleerd deze regels na te leven. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op financiële en niet-financiële informatie in de jaarverslaggeving.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
6a. De publicatie van de uitkomsten van de onderzoeken in het publieke rapport 'In Balans'	Q4 2015	Ongewijzigd

1-meting Pensioenen

De AFM voert een 1-meting uit op de financiële verslaggeving 2014 en geeft hiermee opvolging aan de uitkomsten van de in 2014 uitgevoerde nulmeting op de financiële verslaggeving 2013. Hiermee krijgen wij inzicht in de mate waarin ondernemingen de vanaf 2013 geldende verslaggevingsstandaard over pensioenen beter hebben toegepast in vergelijking met de nulmeting. Met de publicatie van de resultaten van dit onderzoek worden ondernemingen gestimuleerd deze regels na te leven. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op financiële en niet-financiële informatie in de jaarverslaggeving.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
7a. De publicatie van de uitkomsten van de onderzoeken in het publieke rapport 'In Balans'.	Q4 2015	Ongewijzigd

Themaonderzoek naar de transparantie over bankconvenanten

De AFM onderzoekt in hoeverre ondernemingen in de financiële verslaggeving 2014 transparant zijn over bankconvenanten. Recente voorbeelden van beursgenoteerde ondernemingen in financiële moeilijkheden laten zien dat het belangrijk is voor gebruikers dat ondernemingen deze gegevens toelichten. Te denken valt aan het toelichten van afgesproken ratio's, de berekeningswijze van deze ratio's door kredietverschaffers en hoe omgegaan wordt met eventuele reorganisatiekosten, de uitkomsten per einde boekjaar en de mogelijke consequenties bij overschrijding van de convenantgrenzen. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op financiële en niet-financiële informatie in de jaarverslaggeving.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
8a. De publicatie van de uitkomsten van de onderzoeken in het publieke rapport 'In Balans'.	Q4 2015	Ongewijzigd

Vastgoed

De taxatie van (commercieel) vastgoed blijft een belangrijk aandachtspunt voor de AFM. Sinds enige jaren zijn de AFM en DNB hierover met de vastgoedsector in gesprek, onder andere via vastgoedrondefabels. De AFM en DNB treden hierbij op in de rol van katalysator. Dit heeft geresulteerd in een nieuw centraal register voor vastgoedtaxateurs dat per 1 januari 2016 operationeel zal zijn. Vooruitlopend daarop is de taxatiesector in 2015 zelf aan de slag gegaan met een code, beroepsorganisatie en tucht. De AFM en DNB bewaken hierbij, in afstemming met andere toezichthouders de kwaliteit van de gedragsregels zoals de onafhankelijkheid van de taxateur en tucht.

Resultaten	Oplevering	Status
9a. Vastgoedrondetafel	Q1-Q2 2015	Nieuw
9b. Vastgoedrondetafel	Q3-Q4 2015	Nieuw

Toelichting

Deze activiteit is nieuw toegevoegd, omdat we eerder – ten onrechte- de keuze hadden gemaakt hierover niets op te nemen in de activiteitenagenda.

9a. In maart 2015 heeft de eerste vastgoedrondetafel van 2015 plaatsgehad.

Doorlopend toezicht

Opvolging 'rode' niet-OOB-kantoren

De AFM volgt de zogenaamde 'rode kantoren' op die de Samenwerkende Registeraccountants en Accountants-administratieconsulenten (SRA) en de NBA aan de AFM op grond van de convenanten overdragen door o.a. het voeren van een gesprek over de voortzetting van de vergunning of uitvoeren van onderzoeken. Daarnaast voeren wij diverse tijdreeksmetingen uit om inzicht te verkrijgen in het aantal uitschrijvingen van accountantsorganisaties en externe accountants uit het register van de AFM, en in de uitkomsten van de toetsingen door de SRA en de NBA ('groen, oranje en rood'). Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbende gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op het oordeel van de accountant in de controleverklaring.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
10a. Voor uitgevoerde onderzoeken een vertrouwelijk instellingsrapport met een eventueel daaropvolgende handhavingsmaatregel.	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
10b. Verzoek tot intrekking van de vergunning door accountantsorganisaties	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
10c. Tijdreeksmetingen	Q1 2016	Ongewijzigd

Doorlopend toezicht op (jaar) verslaggeving

De AFM dwingt af dat ondernemingen foutieve (jaar)verslaggeving tijdig corrigeren. Bij indicaties van foutieve jaarverslaggeving 2014 (risicoanalyse), doen wij nader onderzoek naar de verslaggeving en beoordelen tevens de accountantscontrole. Na afronding van het onderzoek voeren wij eventueel een gesprek over de uitkomsten ervan met de auditcommissie van een onderneming. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op financiële en niet-financiële informatie in de jaarverslaggeving.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
11a. Vertrouwelijk onderzoeksrapport of handhavingsmaatregel na afloop van een desktoponderzoek.	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
11b. De publicatie van de uitkomsten van de onderzoeken in het publieke rapport 'In Balans'.	Q4 2015	Ongewijzigd

Signalenbehandeling en incidentenonderzoeken

De AFM bevordert dat accountantsorganisaties tijdig incidenten melden en adequate opvolging geven aan incidenten. Wij behandelen signalen en voeren waar nodig incidentenonderzoeken uit

en besteden daarbij ook aandacht aan de verslaggeving. Na afronding van het onderzoek voeren wij eventueel een gesprek over de uitkomsten ervan met de auditcommissie van een onderneming. Het beoogde effect is dat beleggers en andere belanghebbenden gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op het oordeel van de accountant in de controleverklaring.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
12a. Voor uitgevoerde inspecties een vertrouwelijk onderzoeksrapport, met een eventueel daaropvolgende handhavingsmaatregel.	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
12b. Tijdreeksmetingen	Q1 2016	Ongewijzigd

Beïnvloeding (inter)nationale wet- en regelgeving

De AFM geeft (proactief) input op voorstellen van nationale wet- en regelgeving en de beroepsregelgeving van de NBA. De AFM is waarnemer bij de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ).

De AFM is vertegenwoordigd in verschillende internationale toezichtgremia: de European Audit Inspection Group (EAIG), de International Organization of Securities Commissions (IOSCO), de European Securities and Markets Authority (ESMA), het International Forum of Independent Audit Regulators (IFIAR). Vanuit deze gremia geeft de AFM input op voorstellen van wet- en regelgeving van de International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB), de International Accounting Standards Board (IASB) en de International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA). De AFM levert de voorzitter van de IOSCO-audit quality taskforce, de ESMA Project group on IFRS en de AFM levert de voorzitter van IFIAR, de internationale organisatie van toezichthouders op accountantsorganisaties. Tot slot is de AFM waarnemer bij de European Financial Reporting Advisory Committee (EFRAG)/Technical Expert Group (TEG), de IASB en de IFRS Interpretations Committee (IFRS IC).

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
13a. Consultatiereacties van de AFM met input voor (inter)nationale regelgevers	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Internationale samenwerking

De AFM is voorzitter van de werkgroep binnen de EAIG die de Common Audit Inspection Methodology voor Quality Control-onderzoeken bij accountantsorganisaties uitvoert. Daarnaast delen de Europese toezichthouders in subgroups per Big 4-kantoor informatie over de kwaliteit van de grote accountantsnetwerken in hun land. Verder organiseert de EAIG bijeenkomsten met het Europese leadership van deze accountantsnetwerken met als doel de uitkomsten van het toezicht te bespreken. De toezichthouders binnen de EAIG leggen al hun bevindingen vast in de EAIG-database om deze zowel per netwerk als per controlestandaard te analyseren naar trends in bevindingen. Op het gebied van verslaggeving is de AFM vertegenwoordigd in de European Enforcement Co-ordination Sessions (EECS), het forum van toezichthouders dat tot doel heeft gelijke handhaving van de toepassing van IFRS in de lidstaten te bevorderen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
14a. Vastgelegde bevindingen uit onderzoeken bij Big 4-kantoren in de EAIG-database	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
14b. Vastgelegde IFRS-toezichtbeslissingen in de EECS database	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

14a. In de eerste helft van 2015 zijn er nog geen bevindingen uit onderzoeken Big 4-kantoren in de EAIG-database opgenomen. Nieuwe onderzoeken bij de Big 4-kantoren starten in Q3 2015
 14b. In het eerste helft van 2015 zijn de IFRS-toezichtbeslissingen die zijn gebaseerd op door de AFM aangedragen casussen in de EECS database opgenomen. Is dus behaald voor de eerste helft van 2015.

Enmalige verrichtingen

Vergunningverlening en registratie auditororganisaties derde landen

De AFM verleent vergunningen aan accountantsorganisaties voor het verrichten van wettelijke controles. De AFM registreert auditororganisaties van een derde land om verklaringen te kunnen afgeven over controles van jaarrekeningen die van belang zijn voor de Nederlandse kapitaalmarkt. De AFM ontvangt daarnaast jaarlijks verzoeken voor het intrekken van vergunningen of doorhalen van registraties.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
15a. Verleende vergunningen en registraties	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
15b. Ingetrokken vergunningen en registraties	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

In Q1 en Q2 hebben wij twee vergunningen verleend en achttien vergunningen ingetrokken.

7. De effectenmarkten functioneren eerlijk en efficiënt en de infrastructuur blijft bestendig

Benchmarks en commodities

In dit vervolgproject zal de AFM samen met DNB het onderzoek naar betrokkenheid van Nederlandse financiële instellingen bij valutahandel afronden. Tevens vindt er een evaluatie plaats van de good practices die begin 2015 zijn gepubliceerd en wordt er diepgaander onderzoek gedaan naar de betrokkenheid van Nederlandse (financiële) instellingen bij commoditybenchmarks. Het beoogde effect is dat (financiële) instellingen (nog) bewuster zijn in de omgang met benchmarks.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. Uitkomst evaluatie opvolging good practices	Q3 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
1b. Publicatie van bevindingen over commoditybenchmarks	Q3 2015	Ongewijzigd

Toelichting

1a. Uitkomst evaluatie opvolging good practices begin Q3 2015 (resultaten medio juli verwacht, publicatie over de evaluatie begin september).

Handelstrategieën van High Frequency Traders

De AFM gaat dit jaar verdiepend onderzoek doen naar de handelsstrategieën van high frequency traders en naar hun wisselwerking met de handelsinfrastructuur. Daarvoor gaat de AFM zowel een diepgaande data analyse uitvoeren als gesprekken met marktpartijen aangaan die uiteenlopende standpunten over high frequency trading vertegenwoordigen. Het doel van dit project is verder inzage te krijgen in eventuele risico's voor de handel en de stabiliteit van handelsplatformen voor zover die voortkomen uit high frequency trading en algoritmehandel.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Data analyse	Q3 2015 (was Q2 2015)	Behaald
2b. Gesprekken met marktpartijen	Q2 2015	Behaald
2c. Onderzoeksrapport	Q3 2015	Ongewijzigd

Toelichting

2a. Data-analyse is half juli afgerond.

2b. Gesprekken met relevante stakeholders zijn volgens planning half juni afgerond.

Bewustzijn Omgang kgi

De mate van zorgvuldigheid waarmee in Nederland door diverse marktpartijen wordt omgegaan met koersgevoelige informatie is bepalend voor het vertrouwen in de kapitaalmarkten. Het project beoogt informatie-ongelijkheid op de kapitaalmarkt op innovatieve, creatieve en vooral effectieve wijze tegen te gaan. Door middel van data-analyse brengen we in kaart bij welke beursgenoteerde fondsen het structureel mis gaat bij het 'lekker' van kgi. Er wordt verder gekeken naar de wijze waarop uitgevende instellingen kgi (laten) verspreiden via Primary Information Providers en naar de omgang met kgi door openbaar makende instanties zoals rechtbanken en mededingingsautoriteiten. Via een round table gaan we met analisten/sales in gesprek over hoe om te gaan met contacten met uitgevende instellingen waarbij gevoelige informatie wordt gedeeld.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. Round Table analisten	Q4 2015	Ongewijzigd
3b. Verkenning Primary Information Providers	Q3 2015	Ongewijzigd
3c. Data analyse koersbewegingen voorafgaand aan onverwachte KGI berichten	Q4 2015	Ongewijzigd
3d. Analyse 'niet kgi plichtige openbaarmakende instanties' met evt. follow up voor toezicht	Q4 2015	Ongewijzigd
3e. Versturen brief, met o.a. schriftelijke enquête, aan alle effecten uitgevende instellingen inzake publicatie KGI	Q3 2015	Nieuw
3f. Gesprekken voeren met sector inzake analisten	Q3 2015	Nieuw
3g. Terugkoppeling bevindingen - waar van toepassing - n.a.v. gesprekken met sector inzake analisten	Q4 2015	Nieuw

3h. Gesprekken voeren met een aantal openbaarmakende instanties voor wie het omgaan met KGI relatief onbekend terrein is	Q3 2015	Nieuw
3i. Publicatie van korte brochure voor openbaarmakende instanties	Q4 2015	Nieuw

Toelichting

3a. De Round Table zal plaatsvinden op 19 november 2015.

Operationeel en effectief toezicht op de obligatiemarkt

Na een eerste grondige verkenning van de obligatiemarkt door middel van gesprekken met diverse stakeholders (banken, verzekeraars, pensioenfondsen, asset managers etc.) vertalen we onze inzichten naar een effectief en resultaatgericht toezicht. Dit toezicht zal zich voornamelijk moeten focussen op het nauw onderhouden van contacten en sparren met marktpartijen om zodoende meldingen van marktmisbruik te ontvangen, risico's te kunnen signaleren en waar nodig actie te ondernemen om marktmisbruik op de obligatiemarkt te voorkomen. Het beoogde effect is dat prijzen op de obligatiemarkt op een juiste manier tot stand komen en dat partijen vertrouwen hebben in de markt.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Nulmeting pre-sounding, dat wil zeggen het polsen van interesse bij beleggers in een potentiële nieuwe obligatielening.	Q2 2015 (was Q1 2015)	Behaald
4b. Gesprekken met marktpartijen	Q4 2015	Nieuw
4c. Round table buy/sell side	Q4 2015	Nieuw

Toelichting

4a. Resultaat behaald in Q2 2015. Dit is iets later dan gepland was en was ingegeven door afhankelijkheid van derden.

Aandacht voor kleinere beleggingsondernemingen bij de meldplicht opvallende transacties

Meldingen van beleggingsondernemingen over opvallend handelsgedrag vormen belangrijke input voor het toezicht op de kapitaalmarkt. Door een uitvraag over en analyse van handelsgedrag van cliënten bij kleinere beleggingsondernemingen (omvang beheerd vermogen, via welke broker/member bereiken de transacties de markt) krijgt de AFM een goed beeld van de meldingen die zij over opvallend handelsgedrag ontvangt. Het beoogde effect is dat opvallend handelsgedrag vaker bij de AFM wordt gemeld, zodat de AFM daar passend op kan handelen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
5a. Analyse	Q2 2015	Behaald
5b. Interventie	Q3 2015	Ongewijzigd

Toelichting

5a. De analyse van handelsgedrag van cliënten bij kleinere beleggingsondernemingen is afgerond.

De invloed van informatie uitingen op beleggingsbeslissingen

Recent onderzoek wijst uit dat individuele beleggers bij het nemen van een beleggingsbeslissing in belangrijke mate ook gebruik maken van andere informatie-uitingen dan het prospectus. Deze

uitingen kennen geen volledigheidseisen en kunnen zodanig worden opgesteld dat zij een bepaalde indruk van een belegging geven. Door middel van empirisch onderzoek willen we het toezicht op de diverse uitingen aanscherpen en bijdragen aan de realisatie van een juiste totstandkoming van prijzen en het tijdig beschikbaar zijn van juiste en niet-misleidende informatie.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
6a. Rapport met aanbevelingen en werkwijzen voor het toezicht	Q3 2015	Ongewijzigd

De primaire en secundaire obligatiemarkt

De AFM heeft signalen ontvangen dat aanbiedingen van obligaties in de primaire markt met gebruikmaking van een verlicht transparantieregime niet als zodanig in de secundaire markt verhandeld worden. Het project beoogt de gang van zaken rondom dergelijke obligaties in de secundaire markt in kaart te brengen en eventuele onregelmatigheden die daarin plaatsvinden aan te pakken.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
7a. Analyse probleem en aanbevelingen	Q2 2015	Behaald
7b. Eventueel follow-up	Q3 2015	Ongewijzigd

Toelichting

7a. De analyse van het probleem is voltooid en daarbij zijn adviezen opgeleverd hoe invulling gegeven kan worden aan de follow-up.

Follow up Crowdfunding

De AFM is er voorstander van dat de crowdfundingsector de ruimte krijgt om op een duurzame en verantwoorde manier te groeien. Dat betekent dat deze sector voldoet aan een aantal randvoorwaarden en de AFM meent dat daarnaast een aantal aanpassingen noodzakelijk zijn van onder andere het wettelijke kader. Het project gaat nadere opvolging geven aan de aanbevelingen uit haar rapportage *'Crowdfunding – naar een duurzame sector'* van december 2014. Reacties van marktpartijen op het rapport bespreekt de AFM met het Ministerie van Financiën en het Ministerie van Economische zaken. De huidige voorschriften voor crowdfunding-platforms worden nader bekeken en waar nodig afgeschaft of aangepast. Tot slot zal de AFM moeten bepalen op welke wijze zij marktontwikkelingen in de crowdfundingsector gaat monitoren.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
8a. Klankbordsessie branchevereniging crowdfunding	Q1 2015	Behaald
8b. Terugkoppeling reacties markt Ministerie van Financiën en Ministerie van Economische zaken	Q1 2015	Behaald
8c. Ontwikkelen van een passendheidstoets in samenwerking met de markt	Q4 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
8d. Ontwikkelen, aanpassen en afschaffen van gestelde voorschriften voor de platforms door AFM	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
8e. Vormgeving van monitoring van de marktontwikkeling van de crowdfundingsector door de AFM	Q2 2015	Behaald

Toelichting

8a. en 8b. Naar aanleiding van het AFM rapport inzake crowdfunding van 19 december 2014, zijn de schriftelijke reacties van de markt anoniem teruggekoppeld aan het Ministerie van Financiën en het Ministerie van Economische Zaken. Ook heeft er naar aanleiding van het AFM crowdfunding rapport een klankbordsessie met de branchevereniging voor crowdfunding plaatsgevonden.

8d. en 8e. Op basis van het AFM crowdfunding rapport en de ontwikkelingen in de markt wordt er doorlopend kritisch gekeken naar de voorschriften die de AFM stelt bij het verlenen van een ontheffing of vergunning aan crowdfundingplatforms. Zo is er bijvoorbeeld een voorschrift ontwikkeld waarin crowdfundingplatforms gevraagd wordt om twee keer per jaar een 'crowdfunding monitoringformulier' in te vullen. Dit maakt het voor de AFM mogelijk om goed te kunnen bepalen in welke fase de crowdfundingmarkt zich bevindt.

8c. In juli 2015 heeft een constructief overleg met de crowdfundingplatforms plaatsgevonden die onder toezicht van de AFM staan en de branchevereniging. Het onderwerp van dit overleg was het bedenken van een oplossing voor de bestaande investeringsgrenzen voor crowdfunding, met behoud van de bescherming van geldgevers.

Verbeteren toegankelijkheid meldingsregisters

Door de registers op de website van de AFM op eenzelfde manier toegankelijk te maken, kunnen beleggers makkelijker inzicht verkrijgen in de veranderingen in de registers. De AFM wil tevens het melden laagdrempeliger maken, wat leidt tot meer tijdig gedane meldingen. Daarmee kunnen deze meldingen ook sneller door de AFM worden gepubliceerd. Door één alerteringservice voor alle type meldingen op de AFM-website kan deze informatie beleggers en de markt nog sneller bereiken. Deze verbeteringen dragen eraan bij dat relevante informatie snel haar neerslag kan vinden in de prijs van een financieel instrument.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
9a. Verbetering in het aantal tijdige meldingen	Q1 2016 (was Q4 2015)	Gewijzigd
9b. Één alertingservice voor alle type meldingen	Q1 2016 (was Q4 2015)	Gewijzigd

Toelichting

9a. en 9b. Door het samenvoegen van dit project met een ander IT project ter optimalisatie van de kapitaalmarktensystemen is een efficiency slag van de totaal in te zetten middelen gemaakt. Dit leidt echter wel tot een vertraging in het opleveren van de resultaten. Het doel van het project is het creëren van één portal voor de diverse meldingen en een automatiseringsslag in de verwerking en registratie van de netto short sell meldingen.

Onderzoek naleving ESMA Richtsnoeren

Door middel van effectgerichte uitvraag, controle en communicatie stellen we het niveau van naleving van de 'ESMA Richtsnoeren voor interne beheersing in een geautomatiseerde handelsomgeving' vast en – waar nodig en mogelijk – zetten we aan tot verbetering. Deze inspanningen zijn gericht op handelsplatformen, beleggingsondernemingen en banken in

Nederland. Beoogde effecten zijn dat het bewustzijn bij instellingen over de mate van naleving hoger wordt en dat marktpartijen meer duidelijkheid hebben over verwachtingen van de AFM.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
10a. Terugkoppeling en opvolging individuele onderzoeken	Q1 2015	Behaald
10b. Interne rapportage	Q2 2015	Behaald
10c. Externe publicatie bevindingen, best practices en verwachtingen AFM	Q2 2015	Behaald

Toelichting

10a. Vijf van de zes individuele onderzoeken hebben geleid tot verzoeken tot verbetermaatregelen. Bij twee ondernemingen zijn de getroffen verbetermaatregelen ook al beoordeeld, drie ondernemingen zijn nog bezig hiermee, hier zal aan het eind van 2015 een beoordeling plaatsvinden.

10b. De interne rapportage is gebruikt voor kennisdeling, vormgeving van doorlopend toezicht en risico-identificatie ten behoeve van toekomstige thematische onderzoeken.

10c. De AFM heeft in mei het rapport Beheerste handel gepubliceerd.

Inventarisatie & intensivering toezicht clearinginstellingen

Een eenmalige verkennende risico-inventarisatie (deskresearch en enkele gesprekken) op 3 tot 8 grote Nederlandse clearinginstellingen. Beoogd effect is dat de AFM een actueel globaal beeld heeft van de robuustheid en dienstverlening van deze clearinginstellingen en hoe deze zich verhoudt tot hun ketenverantwoordelijkheid voor de kapitaalmarkthandel.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
11a. Inventarisatie risicoprofiel per Nederlandse clearinginstelling	Q3 2015	Ongewijzigd
11b. Oordeel over al dan niet vervolgonderzoek risicobeheersing per NL-clearinginstelling	Q3 2015	Ongewijzigd

MiFID II – ondersteuning van ESMA en implementatie in Wft

De AFM ondersteunt ESMA met de uitwerking van het technisch advies aan de Commissie en het ontwerpen van regulatory technical standards en implementing technical standards die voortvloeien uit de herziene Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II). De AFM is vertegenwoordigd in de ESMA werkgroepen waar deze technical standards worden geformuleerd. Onderdeel hiervan is ook het inventariseren van reacties op het consultation paper dat eind december 2014 is gepubliceerd. De AFM heeft parallel aan de ESMA werkzaamheden ook periodiek overleg met het ministerie van Financiën over de implementatie van MiFID II in de Wet op het financieel toezicht.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
12a. Op 12 februari 2015 houdt de AFM een bijeenkomst voor marktpartijen	Q1 2015	Behaald
12b. ESMA werkgroepen (waarin AFM is vertegenwoordigd) formuleren technical standards	Q2-Q3 2015	Behaald

Toelichting

12a. Op 12 februari jl. heeft de AFM een bijeenkomst voor marktpartijen en brancheorganisaties georganiseerd over de MiFID-II Consultation Paper (CP) van ESMA. De belangstelling voor deze bijeenkomst was groot (75 deelnemers van 38 verschillende organisaties). De presentaties van de AFM zijn gepubliceerd op onze website. Ook heeft de AFM in deze periode regelmatig bijgedragen aan conferenties en panels over (de implementatie van) MiFID-II.

12b. De AFM droeg actief bij aan het uitwerken van level-II maatregelen in ESMA-verband. Dit betrof de afgelopen periode het analyseren van reacties op de ESMA-consultatiepapers en het opstellen van definitieve technische standaarden (RTS/ITS). De AFM neemt deel aan de volgende MiFID-gerelateerde ESMA-groepen: Taskforce (TF) on Transparency (tevens voorzitter), TF on Organisational Requirements for Trading Venues, TF on Microstructural Issues, Market Data Reporting Working Group (en twee subgroepen hiervan).

12c. De AFM heeft regelmatig met het Ministerie overlegd over technische aspecten van MiFID-II en technische input geleverd met betrekking tot de implementatie van MiFID-II in de Wft (mede in het kader van de consultatie van de implementatiewet).

Doorlopend Toezicht

Marktmisbruiktoezicht

Op doorlopende basis voeren wij een aantal activiteiten uit om marktmisbruik tegen te gaan. Hiermee bevorderen wij dat prijzen op de juiste wijze tot stand komen en partijen vertrouwen hebben in de markt.

Activiteiten onder dit toezicht zijn het doorlopend monitoren van de markt en nieuwsbronnen op ongelijke verspreiding van KGI en het detecteren van manipulatie van de handel. Waar nodig grijpen wij in om de informatieongelijkheid op te (laten) heffen en manipulatie te (doen) stoppen. In het uiterste geval kan een handelsmaatregel worden getroffen. Om partijen zoveel mogelijk vermoedens van marktmisbruik bij de AFM te laten melden, werkt het Meldpunt Marktmisbruik samen met de markt aan het verkrijgen van zoveel mogelijk en kwalitatief goede meldingen. Beleggingsondernemingen, waaronder brokers, zijn verplicht hun transacties aan de AFM te melden via het transactie rapportagesysteem (TRS). Wij voeren kwaliteitscontroles uit op deze informatie om kwaliteit, volledigheid en tijdigheid van TRS-meldingen te waarborgen. Signalen uit onze monitoring/detectie en uit meldingen van marktpartijen worden risico gestuurd onderzocht en waar nodig leggen we een boete op. Bij deze onderzoeken maken wij ook gebruik van de TRS-data.

Resultaten

Oplevering Status per 15/7

13a. Toename van het aantal en verbetering van de kwaliteit van meldingen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
13b. Voorkomen dan wel stoppen van informatie-ongelijkheid en manipulatie	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
13c. Risico gestuurde handhaving van marktmisbruik overtredingen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

13a. In het eerste half jaar 2015 duidelijke toename van transactie rapportagesysteem(TRS)-meldingen (drie keer zoveel als in de zelfde periode vorig jaar). Ook de kwaliteit van ontvangen meldingen is verder verbeterd.

13b. AFM heeft belangrijke gevallen van cross market manipulatie gedetecteerd en via de platforms, brokers en collega toezichthouders aangedrongen op het afsluiten van de betreffende handelsaccounts. De manipulatie is hierdoor gestopt. Passende maatregelen zullen volgen waar dat van toepassing is.

AFM heeft informatie-ongelijkheid gestopt door er vijf maal voor te zorgen dat informatie door een uitgevende instelling in een persbericht openbaar werd gemaakt, één keer een persbericht aan te laten passen en één keer informatie in een media bericht door middel van een persbericht te laten corrigeren.

13c. De AFM heeft in Q2 in één geval aangifte gedaan van handel met voorwetenschap.

Kapitaalmarkt Infrastructuur en afwikkeling

Op doorlopende basis wordt risico gestuurd toezicht gehouden op instellingen die tot de infrastructuur van de kapitaalmarkt en de afwikkeling van kapitaalmarkttransacties behoren, zoals handelsplatformen, clearing & settlement instellingen, (betaal)afwikkelondernemingen. Ook het toezicht op handelaren voor eigen rekening is hiervan onderdeel. Het beoogd effect is dat de financiële infrastructuur ordelijk en robuust blijft functioneren en verstoringen worden voorkomen. Dit impliceert tevens het bewaken van een balans tussen de actoren in de financiële infrastructuur. Hiermee wordt vooral bijgedragen aan het efficiënt bij elkaar komen van vraag en aanbod op de kapitaalmarkt via handelsmechanismen en aan een betrouwbare afwikkeling.

Resultaten

Oplevering Status
per 15/7

14a. Voorkomen van verstoringen in de kapitaalmarkt-infrastructuur en afwikkeling	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
-----------------------------------------------------------------------------------	------------	-------------

Toelichting

14a. Door middel van periodieke gesprekken met het management van handelsplatformen en handelaren voor eigen rekening heeft de AFM haar doorlopende toezicht uitgevoerd.

Sinds de beursintroductie van het aandeel Euronext breidt het handelsplatform Euronext haar zakelijke propositie uit met nieuwe producten en diensten. Ook in het eerste half jaar van 2015 heeft de AFM aandacht besteed aan de ordelijke en robuuste werking van deze producten en diensten. Daarnaast kende het handelsplatform Euronext in de eerste helft van 2015 een aantal storingen in de werking van het handelsysteem. Conform de daartoe opgestelde afspraken tussen Euronext en haar toezichthouders zijn de oorzaken van deze storingen geanalyseerd en zijn maatregelen genomen om toekomstige verstoringen te voorkomen.

De AFM heeft bemiddelend opgetreden tussen marktpartijen die via de media een discussie voerden over de wijze en kwaliteit van uitvoering van orders.

De AFM beoordeelt thans vergunningaanvragen van betaalafwikkelondernemingen.

Transparantietoezicht

De AFM draagt er met haar transparantietoezicht aan bij dat relevante informatie in de prijzen van financiële instrumenten wordt meegenomen en beleggers op basis van die informatie beleggingsbeslissingen kunnen nemen. Activiteiten zijn het risico-gestuurd beoordelen van prospectussen en het toezicht op openbare biedingen. Voornaamste doelstelling bij het

prospectustoezicht is om beleggers een juiste investeringsafweging te laten maken. Het prospectustoezicht vormt de brug tussen kapitaal aanbieders en –vragers en dit maakt het mogelijk om waar nodig door de dialoog met instellingen de aanbidding van producten aan bepaalde doelgroepen te beïnvloeden. Bij een openbaar bod op een in Nederland genoteerde onderneming ziet de AFM – naast tijdige en volledige informatie – ook toe op het ordelijke proces en op de gelijke behandeling van (minderheids-) aandeelhouders en een gelijk speelveld. Een verdere activiteit onder het transparantietoezicht is het openbaar maken van meldingen van bestuurders/commissarissen, insiders, substantiële belangen van aandeelhouders en netto shortsell posities in beursgenoteerde ondernemingen. Ook het AFM-register met kgi-persberichten en financiële verslaggeving hoort hierbij. De rol van de AFM bij het openbaar maken van deze meldingen is naast de marginale toets van de inhoud vooral het aandringen en waar nodig sanctioneren van tijdige melding zodat de informatie voor de markt snelst mogelijk beschikbaar komt.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
15a. Toetsing van prospectussen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
15b. Publicatie meldingen in AFM registers (KGI-berichten, substantiële belangen, belangen van bestuurders/commissarissen en insiders, financiële verslaggeving shortsell posities)	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
15c. Bewaken transparantie en proces openbare biedingen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

15a. In de eerste helft van 2015 zijn ongeveer 20% minder aanvragen voor goedkeuringen van prospectussen ontvangen. Wij vermoeden dat dit komt door de huidige marktomstandigheden.

15b. Uit de website statistieken maken wij op dat onze registers meer dan vorig jaar geraadpleegd worden. Het aantal meldingen is in totaal ook licht gestegen ten opzichte van dezelfde periode in 2014.

15c. De AFM heeft ook bij de gedurende het eerste halfjaar lopende biedingen toegezien op een ordelijk proces en adequate transparantie voor beleggers ook ten aanzien van de door een bieder beoogde vervolgstappen na afronding van een openbaar bod.

EMIR data analyse

De AFM ziet er doorlopend op toe dat derivatentransacties tijdig, juist en volledig worden gerapporteerd waardoor er tot op transactieniveau zicht is op de risico's in de derivatenmarkt. Door het toepassen van algoritmes en uitvoeren van analyses op de transactiedata worden de derivatentransacties en posities van marktpartijen gemonitord en risico's inzichtelijk gemaakt.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
16a. Toezichtinformatie voor de AFM uit analyse van derivatentransactie-data	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

16a. In het eerste half jaar van 2015 is het proces van analyseren van de EMIR data verder uitgebouwd en zijn met enkele toezichtsafdelingen werkafspraken geformaliseerd om informatie op een gestructureerde manier te delen.

Initiatief Europese Capital Markets Union (CMU)

De AFM gaat in samenwerking met het Ministerie van Financiën reageren op de consultatie van het Groenboek 'Capital Markets Union' van de Europese Commissie. Daarnaast gaat de AFM actief bijdragen aan de reactie die door ESMA wordt opgesteld.

Toelichting

In het kader van het Capital Markets Union-initiatief heeft de Europese Commissie in februari van dit jaar de volgende consultaties gepubliceerd:

- Green Paper 'Building a Capital Markets Union'
- Review of the Prospectus Directive
- An EU framework for simple, transparent and standardised securitization

De AFM heeft in samenwerking met het ministerie van Financiën en De Nederlandsche Bank gezamenlijk gereageerd op deze consultaties:

- reactie op 'Green Paper 'Building a Capital Markets Union''
- reactie op 'Review of the Prospectus Directive'
- reactie op 'An EU framework for simple, transparent and standardised securitization'

Daarnaast heeft de AFM actief bijgedragen aan de consultatiereacties die door ESMA zijn opgesteld:

Verder heeft Commissaris Hill in het kader van het CMU-initiatief op 4 juni een bezoek gebracht aan de AFM. Het bestuur van de AFM heeft tijdens deze bijeenkomst onze zienswijze gepresenteerd op specifieke elementen van de CMU-consultaties, met name het belang van een ambitieuze herziening van de Prospectus Directive, de belangrijke rol voor de ESA's bij het streven naar supervisory convergence, de positie van de consument in de CMU en de noodzaak van een consistente cross-sectorale aanpak. Vervolgstap is dat de Europese Commissie eind september een Action Plan zal publiceren. Op basis van de inhoud hiervan, zal de AFM hierop op passende wijze reageren.

8. Gedragstoezicht draagt bij aan stabiliteit van het financiële stelsel

De AFM krijgt dieper inzicht in potentiële stabiliteitsrisico's voor het Nederlandse financiële stelsel

De activiteiten binnen het kader van deze operationele doelstelling draaien voornamelijk om risicosignalering op het gebied van financiële stabiliteit. Aan de hand van doorlopende screening wordt een longlist van systeemrelevante risico's gemanaged. Deze risicoanalysefunctie betekent verder een radarfunctie voor risicosignalen uit andere thema's binnen de AFM, ten opzichte van implicaties voor de systeemwerking. Daarnaast worden geprioriteerde financiële stabiliteitsrisico's en risicodrivens die al op de longlist staan met regelmaat geëvalueerd. Hieronder vallen bijvoorbeeld onderwerpen zoals 'de Nederlandse hypotheekmarkt', 'cybercrime' en 'securitarisatie'.

Toelichting

Een eerste analyse van gevolgen van de lage rente op de financiële markten in 2015H1 afgerond. Omdat de lage rente alle domeinen en de missie van de AFM tot in de breedste zin van het woord raakt, is het belangrijk dit onderwerp te blijven monitoren en coördineren. Hiermee houden alle domeinen goed zicht op de gevolgen voor financiële instellingen en producten. Datzelfde geldt voor het gebied van cyberdreigingen. Zie daarvoor het verslag van het FSC 3 februari 2015.

De AFM verbetert de methodiek voor het vaststellen van de stabiliteitsrelevantie van risico's

Binnen deze operationele doelstelling zijn de activiteiten gericht op het onderzoeken van risico's op FS-terrein, waarbij de stelselrelevantie van aansprekende risico's wordt vastgesteld. Voorbeelden van onderwerpen waarop analyses in 2015 uitgevoerd zullen worden zijn 'zeepbelvorming op kapitaalmarkten en de gedragsaspect van consumenten' en 'het risico in verband met gelijksoortige beleggingsstrategieën'. Verder zullen er twee onderzoeken in projectvorm uitgevoerd worden. Toenemend gebruik van onderpand levert nieuwe liquiditeitsrisico's op en door Centrale Clearing ontstaan concentratierisico's. Dit onderzoek, opgepakt in samenwerking met DNB, brengt deze risico's in kaart en doet aanbevelingen om de genoemde risico's te mitigeren. Het tweede project is gericht op verbeterde analysemethoden, met als doel enerzijds een overzicht te krijgen van de kern-infrastructuren van de financiële markten en anderzijds de risico's en afhankelijkheden tussen individuele spelers in de financiële markten inzichtelijk krijgen.

Toelichting

Het project omtrent toenemend gebruik van onderpand is in 2015H1 afgerond. Zie verslag FSC 3 februari 2015.

Verder is fase 1 van het project kerninfrastructuur, met betrekking tot conceptuele benadering, in 2015H1 afgerond. In 2015H2 richten fase 2 van het project zich op toepassing van het raamwerk in de toezichtpraktijk.

De AFM agendeert onderwerpen met betrekking tot financiële stabiliteit internationaal

Financiële stabiliteitsrisico's zijn vooral grensoverschrijdend en zullen in internationaal verband geagendeerd en geadresseerd moeten worden. Dit betekent dat een groot aantal activiteiten onder deze operationele doelstelling vallen. In 2015 zal het thema FS een belangrijke rol spelen bij de analyse van financiële stabiliteitsrisico's in een internationale context door de uitvoering van de doorlopende dossiervoorbereiding voor de betrokken gremia. De AFM is bijvoorbeeld sinds oktober 2014 voorzitter van het IOSCO CER, met bijbehorende ondersteuning vanuit het thema FS. Verder vervult het thema de secretarisfunctie binnen de AFM in verband met de ESRB ATC en General Board meetings.

Toelichting

Omdat stabiliteitsrisico's zich meer en meer verplaatsen uit de bankensector naar de financiële markten, wordt door internationale gremia zoals IOSCO en ESRB meer gerichte aandacht gegeven aan onderwerpen op het gebied van de markttoezichthouders. Daarom wordt vanuit thema FS actief deelgenomen aan geselecteerde werkstromen binnen deze gremia op voor de AFM relevante onderwerpen, bijvoorbeeld gerelateerd aan de lage rente en liquiditeit op de kapitaalmarkten.

De AFM versterkt de samenwerking met DNB op het gebied van financiële stabiliteit

Deze operationele doelstelling is verbonden met activiteiten gericht op een structurele samenwerking met DNB, met focus op uitwisseling van informatie met betrekking tot financiële stabiliteit. In 2015 vervult het thema FS de rol als coördinatiepunt van de dossiervoorbereiding binnen de AFM voor het Financiële Stabiliteit Comité (FSC).

Toelichting

Het Financieel Stabiliteitscomité (FSC) adviseerde in mei aan volgende kabinetten om de Loan-to-Value (LTV)-limiet geleidelijk verder af te bouwen tot een niveau van 90% in 2028. In het FSC zitten

vertegenwoordigers van het ministerie van Financiën, de Nederlandsche Bank en de AFM. De AFM maakt zich sinds enige jaren sterk voor verantwoorde kredietverlening. Met een verdere stapsgewijze verlaging van de LTV-limiet, conform het FSC advies, zal het restschuld risico's voor Nederlandse huishoudens verder worden beperkt.

9. Schadelijk gedrag en financiële criminaliteit nemen af

Aanpak illegale of schadelijke producten van vrijgestelde of illegale (malafide) dienstverleners

Gestructureerde aanpak malafide geldaantrekkers

De AFM ziet regelmatig vrijgestelde en illegale malafide aantrekkers van gelden (die effecten, deelnemingsrechten of beleggingsobjecten aanbieden aan consumenten) die met hun frauduleus en misleidende gedrag misbruik maken van het vertrouwen van de consument. Het project beoogt de schade voor beleggers veroorzaakt door malafide geldaantrekkers te minimaliseren. Meer specifiek beoogt het project het volgende te bewerkstelligen:

- illegale aanbieders van financiële producten staken hun activiteiten of hebben een vergunning aangevraagd;
- vrijgestelde geldaantrekkers nemen de vrijstellingsvermelding op zodat consumenten weten dat de aanbieding niet onder regulier toezicht valt;
- geldaantrekkers verstrekken essentiële informatie over de aanbieding aan de consument;
- gerichte informatieverstrekking aan het publiek over bevindingen van onderzoeken.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. Diverse (openbare en niet openbare) toezichtmaatregelen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
1b. Normoverdracht door middel van normoverdragende brieven en gesprekken	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

1a. en 1b. Verschillende formele maatregelen zijn opgelegd (5). Daarnaast zijn normoverdragende gesprekken gevoerd, en normoverdragende brieven verstuurd (26). Op 22 april 2015 is door middel van een bericht op de consumentensite van de AFM-website de aandacht gevestigd op risico's bij (duurzame) investeringen met belastingvoordelen.

Efficiënte aanpak mogelijke illegale financiële activiteiten

De AFM ontvangt jaarlijks een groot aantal signalen die gezien de beperkt beschikbare capaciteit en risicogestuurde aanpak op grond van de prioritering niet tot een instelling specifiek onderzoek leiden. Deze signalen worden door het project opgepakt. Wanneer aan een aantal randvoorwaarden is voldaan, worden de signalen met een normoverdragende brief of gesprek afgedaan. Indien blijkt dat de partij geen vergunningplichtige activiteiten verricht zonder de vereiste vergunning, dan dient deze partij de externe communicatie zo aan te passen dat dit duidelijk blijkt. Het project draagt bij aan een effectievere en efficiëntere handhaving en draagt bij aan het 'level playing field'. Wanneer bij nieuwe signalen blijkt dat de instelling geen notie heeft genomen van de eerdere normoverdracht van de AFM, vergemakkelijkt deze efficiënte dossiervorming een handhavend optreden aanzienlijk.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Diverse (openbare en niet openbare) toezichtmaatregelen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
2b. Normoverdracht door middel van normoverdragende brieven en gesprekken	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

2a. en 2b. Tientallen signalen met betrekking tot mogelijk vergunningplichtige activiteiten zonder de vereiste vergunning zijn beoordeeld. In ongeveer de helft van de gevallen zijn de betrokken instellingen vervolgens schriftelijk geïnformeerd over de relevante regelgeving (41). In een enkel geval is een instelling verzocht om informatie op haar website aan te passen, om de onterechte indruk weg te nemen dat vergunningplichtige activiteiten worden verricht.

Waarschuwen consumenten voor boiler rooms

Boiler rooms is een verzamelnaam voor personen en organisaties die met behulp van gehaaide verkopers potentiële beleggers overhalen om te investeren in waardeloze of nep aandelen. Zij blijven slachtoffers maken omdat consumenten gevoelig zijn voor de mooie verhalen van deze malafide instellingen. Het project beoogt de consument te waarschuwen om het bewustzijn te verhogen. Het waarschuwen van de consument vindt plaats door waarschuwingen voor specifieke boiler rooms op de website van de AFM te plaatsen, maar ook door het onderwerp onder de aandacht van de media te brengen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. Waarschuwingen voor specifieke boiler rooms	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
3b. Kwartaalbericht waarschuwingen boiler rooms	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

3a. en 3b. In Q1 en Q2 heeft de AFM 7 (vermoedelijke) boiler rooms op de openbare waarschuwingslijst geplaatst. Hierop heeft de AFM in 2 persberichten (bericht van januari en bericht van juli) nog specifiek de aandacht gevestigd. Verder heeft de AFM meerdere malen informatie gedeeld met buitenlandse toezichthouders.

Bekende veelplegers worden in de gaten gehouden en zo nodig aangepakt

Het project focust zich op een persoonsgerichte aanpak van natuurlijke personen die herhaaldelijk schadelijk gedrag hebben vertoond op de financiële markten en daarom kunnen worden getypeerd als veelpleger. Door de persoonsgerichte aanpak van de verantwoordelijke veelpleger in plaats van (alleen) de instelling van waaruit de veelpleger opereert zullen deze personen de financiële markten (sneller) verlaten of hun schadelijke gedrag aanpassen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Diverse (openbare en niet openbare), persoonsgerichte toezichtsmaatregelen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
4b. Normoverdracht door middel van normoverdragende brieven en gesprekken	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

4a. en 4b. Verschillende formele maatregelen - waaronder nog lopende procedures - zijn opgelegd (3). Verder is er 1 aangifte gedaan en hebben er 2 normoverdrachten plaatsgevonden. In een column van de AFM-woordvoerder in De Financiële Telegraaf is bovendien aandacht besteed aan de persoonsgerichte aanpak van de AFM.

Aanpak ernstige integriteitsschendingen

Integriteitstoezicht vergunninghouders

De AFM ontvangt wekelijks concrete signalen over vergunninghouders die verwijtbaar betrokken zijn bij financiële criminaliteit en andere ernstige integriteitsschendingen. Voorbeelden hiervan zijn betrokkenheid bij malafide benadeling van klanten, witwassen, oplichting, verduistering, valsheid in geschrift, faillissementsfraude, ernstige fiscale delicten, etc. Dergelijke signalen roepen twijfels op over de integriteit van de betrokken vergunninghouder. Er wordt zowel formele handhaving (zoals het heenzenden van beleidsbepalers, het opleggen van boetes of het intrekken van een vergunning) als informele handhaving (zoals telefoongesprekken en norm overdragende brieven) toegepast, afhankelijk van de ernst van de overtreding.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
5a. Diverse (openbare en niet openbare) toezichtmaatregelen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
5b. Normoverdracht door middel van normoverdragende brieven en gesprekken	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

5a. en 5b. Verschillende formele maatregelen - deels lopende procedures - zijn opgelegd (8). In andere gevallen heeft bijvoorbeeld normoverdracht plaatsgevonden door middel van brieven en gesprekken (20), of is informatie gedeeld met handhavingpartners zoals politie en buitenlandse toezichthouders. In Q1/Q2 zijn voorbereidingen getroffen voor een marktconsultatie in Q3 met betrekking tot de 'Beleidsregel incident'. Deze beleidsregel zal financiële ondernemingen meer duidelijkheid geven over de meldplicht ten aanzien van zaken die de integriteit van de onderneming bedreigen.

Onderzoek Bedrijfsvoering Beleggingsondernemingen

Dit project wordt samen met het toezichtthema "Schadelijk gedrag en financiële criminaliteit nemen af" voortgezet. Een hardnekkige groep van beleggingsondernemingen (beleggingsadviseurs en vermogensbeheerders) maakt zich schuldig aan de schending van verschillende normen op het gebied van bedrijfsvoering/beheersing van de organisatie, integriteit beleidsbepalers, verdienmodel, beloning personeel en financiële gezondheid. De belegger wordt hiervan de dupe. Het project richt zich op de partijen waar zich de grootste risico's voordoen en verricht onderzoek bij die partijen. Het project beoogt het gedrag van deze partijen te veranderen, met als doel verhoging van de kwaliteit van de dienstverlening en een meer beheerste bedrijfsvoering. De analyses van de markt en de onderzoeken die uitgevoerd worden, dragen ook bij aan het verkrijgen van inzicht in de veranderingen in de markt van beleggingsondernemingen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
6a. Diverse opgelegde (openbare en niet openbare) toezichtmaatregelen (indien de onderzoeken daar aanleiding toe geven)	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
6b. Normoverdracht door middel van normoverdragende brieven en gesprekken	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
6c. Publicatie generieke uitkomsten project	Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

6a. en 6b. Naar aanleiding van onderzoek door de AFM heeft 1 partij haar vergunning ingetrokken. Er heeft normoverdracht bij 5 partijen plaatsgevonden door middel van norm-overdragende brieven en gesprekken. Ook heeft de AFM 1 voornemen tot het intrekken van een vergunning verstuurd. Daarnaast hebben enkele partijen hun integere en beheerste bedrijfsvoering verbeterd door het aanpassen van hun AO/IC en het treffen van maatregelen om belangenverstremgeling tegen te gaan.

Voorkoming en bestrijding witwassen

Witwassen is een hardnekkig probleem dat de systeemintegriteit van het financiële stelsel aantast. Ook de AFM - als ketenpartner en op grond van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) - heeft een rol bij de voorkoming en bestrijding van dit probleem. De AFM zal dit jaar onder meer onderzoek verrichten bij beleggingsondernemingen met het oog op naleving van de Wwft. De AFM is reeds in gesprek met brancheverenigingen van beleggingsondernemingen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
7a. Guidance aan de markt in de vorm van een aangepaste leidraad	Q1 2015	Behaald
7b. Normoverdracht door middel van normoverdragende brieven en gesprekken	Q1-Q2 2015 Q1-Q3 2015	Behaald Ongewijzigd
7c. Analyse naleving Wwft door beleggingsondernemingen	Q4 2015	Ongewijzigd
7d. Publicatie generieke uitkomsten themaonderzoek		

Toelichting

7a. De aangepaste leidraad is in maart 2015 gepubliceerd.
7b. Aan 116 beleggingsondernemingen is een norm-overdragende brief verstuurd. Verder hebben er 10 onderzoeksgesprekken met beleggingsondernemingen plaatsgevonden. In de nieuwsbrief voor beleggingsondernemingen van 23 juni 2015 heeft de AFM een nadere toelichting gegeven op de normoverdragende brieven aan beleggingsondernemingen.

Creëren aandacht en bewustwording bij vergunninghouders voor risico's belangenverstremgeling

Vergunninghouders kunnen betrokken zijn bij vormen van belangenverstremgeling die afbreuk doen aan de integriteit van en het vertrouwen in de financiële onderneming en/of de financiële markten. Veelal blijft belangenverstremgeling lange tijd onzichtbaar totdat sprake is van een incident. De (reputatie)schade kan groot zijn. Ook kan dit schadelijk zijn voor cliënten van vergunninghouders waardoor beleggers en consumenten mogelijk (uiteindelijk) worden benadeeld. De AFM zal dit jaar een verkenning van het probleem uitvoeren en signalen gericht oppakken.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
8a. Verkenning	Q1-Q2 2015	Behaald
8b. Indien de verkenning daartoe aanleiding geeft, worden thematische onderzoeken uitgevoerd	Q3-Q4 2015	Ongewijzigd
8c. Opvolging van signalen, door middel van het uitvoeren van onderzoeken, beïnvloeding en (indien opportuun) formele maatregelen	Q3-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

8a. De analyse ten behoeve van de verkenning is afgerond. De verkenning is voor intern gebruik. Er wordt nu beoordeeld of vervolgacties nodig zijn.

Integriteit accountantsorganisaties

De AFM ontvangt signalen over accountantsorganisaties met betrekking tot integriteit. Dit betreft onder andere mogelijke betrokkenheid van (beleidsbepalers van) accountantsorganisaties, ook wettelijke controlecliënten, in strafrechtelijke onderzoeken. Door de hoge aandacht voor integriteit in de sector is het risico groot dat financiële criminaliteit en andere zware integriteitsschendingen het vertrouwen in accountantsorganisaties en de financiële sector ernstig schaden. De AFM start daarom een vooronderzoek om inzicht te verkrijgen in de aard en omvang van de signalen met betrekking tot integriteitsschendingen bij accountantsorganisaties. Dit vooronderzoek kan leiden tot opvolging van de signalen met onder meer onderzoeken naar integriteitsschendingen bij accountantsorganisaties.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
9a. Inzicht in de aard en omvang van de signalen met betrekking tot integriteitsschendingen bij accountantsorganisaties	Q1-Q2 2015	Behaald
9b. Indien vooronderzoek daartoe aanleiding geeft: opvolging van signalen met betrekking tot integriteitsschendingen bij accountantsorganisaties, door middel van het uitvoeren van onderzoeken, beïnvloeding en (indien opportuun) formele maatregelen	Q3-Q4 2015	Ongewijzigd

Aanpak schadelijke verdienmodellen

Uitvaartverzekeringen

De uitvaartverzekeringsmarkt is een markt die verzadigd is. Hierdoor zijn de verdienmodellen van aanbieders in tussenpersonen op deze markt onder druk komen te staan. Het is daardoor voor deze marktpartijen moeilijker om marktaandeel te verkrijgen en te behouden. Dit kan gevolgen hebben voor de wijze waarop consumenten worden benaderd en/of behandeld. Daarom heeft deze markt de bijzondere aandacht van de AFM. Het project verricht onder meer onderzoeken bij aanbieders en tussenpersonen en zoekt daarbij de samenwerking met ketenpartners, waaronder DNB.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
10a. Diverse (openbare en niet openbare) toezichtmaatregelen	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
10b. Normoverdracht door middel van normoverdragende brieven en gesprekken	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
10c. Sectorale informele beïnvloeding	Q4 2015	Ongewijzigd
10d. Aantal meldingen en klachten over uitvaartverzekeraars bij de AFM is gedaald	Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

Met het oog op sectorale informele beïnvloeding is de (account-)relatie met uitvaartverzekeraars geïntensiveerd. In Q1 en Q2 was geen sprake van normoverdracht of maatregelen.

Rentekredieten

Dit project heeft betrekking op de problematiek rondom consumptief kredieten waarop niet of beperkt wordt afgelost en de daarmee samenhangende 'locked up' problematiek. In het verleden zijn door diverse partijen op grote schaal kredieten verkocht aan consumenten waarbij gedurende een langere periode niet of nauwelijks behoefde te worden afgelost. Ten gevolge hiervan worden grote groepen consumenten in een later stadium geconfronteerd met veel hogere maandlasten die zij op dat moment niet kunnen dragen. Voorts zijn de geldende leennormen in de loop der tijd verschillende malen aangepast, waardoor het kredietmaximum is verlaagd. Een groot aantal consumenten zit daardoor momenteel 'locked up'. Als gevolg hiervan kunnen deze consumenten niet overstappen naar een andere kredietaanbieder ondanks het feit dat zij een krediet hebben met een variabele rente. Dit project richt zich erop om de bij dit probleem betrokken partijen, zoals kredietaanbieders en –bemiddelaars, te activeren en opgeworpen barrières voor consumenten te verminderen, zodat zij in staat worden gesteld een schuldenvrije toekomst tegemoet te gaan. Het project beoogt dit doel te bereiken door met specifieke partijen intensieve gesprekken te voeren en, indien noodzakelijk, het opleggen van formele toezichtmaatregelen.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
11a. Normoverdracht door middel van normoverdragende brieven en gesprekken	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd
11b. Sectorale informele beïnvloeding	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

In Q1 en Q2 is de AFM met betrekking tot deze problematiek in contact getreden met betrokken aanbieders en financiële dienstverleners in deze sector.

Goederenkrediet

De AFM ontvangt in toenemende mate signalen over schadelijke en/of illegale gedragingen op de goederenkredietmarkt. Deze deelmarkt lijkt snel in omvang toe te nemen. Daarop zijn zowel partijen actief met een vergunning van de AFM als partijen die onder een vrijstelling opereren. De inhoud van deze signalen, die bijvoorbeeld betrekking hebben op het niet-nakomen van verplichtingen op het gebied van het tegengaan van overkreditering en een ongewenste stapeling van kredieten, baren de AFM zorgen. Dit project is er in eerste instantie op gericht om meer inzicht te verkrijgen in de problematiek op deze deelmarkt.

Resultaten**Oplevering****Status
per 15/7**

12a. Een rapportage waarin de bevindingen van het verkennende onderzoek worden beschreven	Q3-Q4 2015	Ongewijzigd
-------------------------------------------------------------------------------------------	------------	-------------

Toelichting

12a. De rapportage zal primair voor intern gebruik zijn. Afhankelijk van de uitkomsten van het onderzoek zullen vervolgstappen worden bepaald. Bevindingen zullen, waar nodig, met specifieke marktpartijen en/of brancheverenigingen worden gedeeld.

10. Technologische ontwikkelingen

De veranderingen die binnen alle segmenten van de financiële sector de komende jaren moeten plaatsvinden, zullen in grote mate ook worden gedictieerd door technologische ontwikkelingen die zich in rap tempo op de financiële markten voltrekken. Het gaat daarbij niet alleen om allerlei technische innovaties met betrekking tot de beurshandel. Online en mobiele bedieningsconcepten veranderen de manier waarop consumenten sparen, lenen, beleggen en verzekeren. De AFM wil zich ervoor inspannen dat haar toezichtexpertise op deze veranderingen blijft aansluiten. Technologische ontwikkelingen krijgen dan ook nadrukkelijke aandacht in onze plannen voor 2015.

Voortgang

De AFM heeft in de eerste helft van 2015 een aantal concrete activiteiten ondernomen ten aanzien van technologische ontwikkelingen. Deze activiteiten variëren van onderzoeken en analyses, kennismakingen met de FinTech (“Financiële Technologie”) sector in Nederland en buitenland), deelname aan internationale werkgroepen op het gebied van technologische ontwikkelingen, alsook concrete toezichtactiviteiten.

Onderzoek en analyse

De AFM heeft onderzoek verricht naar datatoepassingen in de financiële sector, technologische ontwikkelingen ten aanzien van retail-banking, en copy-trading (ook bekend als auto-trading). Ook wordt onderzoek gedaan naar de digitalisering van pensioengegevens, de verdienmodellen van high frequency trading en cybersecurity (bericht FSC).

Deelname aan internationale werkgroepen

De AFM heeft zich in de eerste helft van 2015 zich op internationaal niveau ingespannen op het gebied van technologische ontwikkelingen. Binnen de European Banking Authority leidt de AFM een werkgroep op het gebied van het gebruik van klantgegevens door banken, en neemt zij deel aan een werkgroep op het gebied van geautomatiseerd advies. Bij de European Securities and Markets Authority heeft de AFM deelgenomen aan een werkgroep op het gebied van crowdfunding.

Concrete toezichtactiviteiten

De AFM heeft in de eerste helft van 2015 toezichtactiviteiten verricht op het gebied van vergelijkingssites, crowdfunding en online bedieningsconcepten.

11. Gedrag en cultuur

Er bestaat een breed gedeelde overtuiging dat de cultuur in de financiële sector moet veranderen, zodat dienstbaar, zorgvuldig en transparant gedrag van de relevante marktactoren een duurzame vanzelfsprekendheid is. De AFM deelt die overtuiging ook. In de visie van de AFM is een onwenselijke cultuur een belangrijke onderliggende fundamentele oorzaak van misstanden en het niet handelen in het belang van de klant. De benodigde cultuurverandering moeten degenen die het aangaat uiteraard zelf realiseren. De AFM ziet voor zichzelf een rol als aanjager en bewaker. Om die rol te kunnen waarmaken, ontwikkelt de AFM daarop toegespitste toezicht- en interventiemethoden. In diverse themaplannen spelen veranderingen op het terrein van gedrag en cultuur een prominente rol. Overigens laat de inzet van de AFM op cultuurverandering haar andere toezicht- en handhavingstrategieën onverlet.

Voortgang

Wij zijn de afgelopen maanden verschillende trajecten gestart ten aanzien van gedrag en cultuur, met als doel om onze rol als aanjager en bewaker van de benodigde cultuurverandering in de sector vorm te geven. Dit doen wij onder andere door het ontwikkelen van toezicht- en interventiemethoden op het gebied van gedrag en cultuur. In samenwerking met het domein Klantbelang Centraal, zijn wij bezig om een methodiek te ontwikkelen die ons gaat helpen, om inzicht te krijgen in de cultuur van grote organisaties, zoals banken, verzekeraars en accountantsorganisaties. Hierbij maakt de AFM ook gebruik van externe expertise. Met dit inzicht kunnen we vervolgens, al dan niet gezamenlijk met onder toezicht staande organisaties, gerichte interventies doen. Ook helpen we het toezicht op de accountantsorganisaties binnen de AFM bij verschillende onderzoeken zoals naar het bestuur van de accountantsorganisatie, de kwaliteitsgerichte cultuur, het stelsel van kwaliteitsbeheersing etc. Aan elk van deze onderwerpen kennen we een score toe op basis van een inhoudelijke beoordeling over gedrag en cultuur. Ook bij de terugkoppelingsgesprekken met de accountantsorganisaties en de communicatiestrategie is het thema aangehaakt. Hierdoor wordt de kennis en ervaring van zowel het thema Klantbelang Centraal als het expertisegebied Gedrag & Cultuur in dit traject meegenomen. Een groot deel van onze capaciteit wordt besteed aan dit, voor de AFM zeer belangrijke, traject. Ten slotte ondersteunt het expertisegebied Gedrag en cultuur het thema Kwaliteit Financiële dienstverleners bij het verkrijgen van meer inzicht in de cultuuromslag van adviseurs en bemiddelaars. Het is van belang te begrijpen welke kansen en belemmeringen aanwezig zijn in de cultuur om kwalitatief goede financiële dienstverlening te leveren aan de consument.

Daarnaast zorgen we ervoor dat we een aantal toezichthouders opleiden op het gebied van gedrag en cultuurverandering. Dit doen wij o.a. door externe experts uit te nodigen bij de AFM. Ook zijn wij bezig met het ontwikkelen van een gedrag en cultuur opleidingsaanbod ten aanzien van inhoudelijke kennis en vaardigheden.

Tevens hebben we bij Gedrag & Cultuur aandacht voor de governance (bijvoorbeeld het vormen en organiseren van de stuurgroep Gedrag & Cultuur), in het werven van de juiste in- en externe mensen, het geven van interne presentaties en in het ontwikkelen en vastleggen van de uitgangspunten van het thema.

12. Begrijpen en versterken financiële consument

Een sterkere consument

Waardering voor AFM en consumentenvertrouwen in AFM zijn afgelopen jaren gedaald, met name bij degenen die de AFM alleen van naam kennen. Voor effectief toezicht is het wenselijk dat de rol van de AFM bekend is en herkenbaar effectief, vooral voor relevante en specifieke doelgroepen. Door verwachtingsmanagement en het versterken van de tegenkracht van de consument (“empowerment”) gaan (en blijven) we daar aan bijdragen. Via de AFM consumentenmonitor, het AFM Consument&Panel en eventueel ander consumentenonderzoek monitoren we voortgang en testen we interventies. Via AFM consumentenwebsite en samenwerking met derden werken we aan empowerment, via externe communicatie aan verwachtingsmanagement.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
1a. Formulering voorgestelde acties 2015	Q1 2015	Behaald
1b. Vragenlijst AFM Consumentenmonitor	Q1 2015	Behaald
1c. Uitgevoerd (GfK) AFM Consumentenmonitor voorjaar 2015, analyses en eventueel publicaties	Q2 2015	Behaald
1d. Plan van aanpak: welke doelgroep(en) benaderen en welke speerpunten voor verwachtingsmanagement en “empowerment”?	Q3 2015 (was Q1 2015)	Gewijzigd
1e. AFM Consumentenwebsite in nieuw format; update van empowerment op website	Q2-Q3 2015	Ongewijzigd
1f. Vragenlijst AFM Consumentenmonitor	Q3 2015	Ongewijzigd
1g. Uitvoeren (GfK) AFM Consumentenmonitor voorjaar 2015, analyses en eventuele publicaties	Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

1a. Om meer aan verwachtingsmanagement te doen over wat de AFM wel en niet kan, en hoe meldingen van consumenten hier aan bijdragen, publiceren we periodiek en geaggregeerd over aantallen meldingen en indien mogelijk welke acties van de AFM de signalen tot gevolg hadden. Zie Meldingen van consumenten voor financieel toezicht belangrijk voor eerlijke markt (januari 2015). Het project dat zich meer focust op empowerment start in Q3 (1d).

1b en 1c. Veldwerk is afgerond en eerste resultaten zijn bekend. Waardering voor de AFM is niet verder gedaald en stijgt zelfs weer licht. Uitkomsten zijn input voor toezichtsprojecten en voor risicoanalyse en prioritering. Externe publicaties combineren we met publicaties van toezichtsprojecten en in bijvoorbeeld speeches. Voorbeeld van uitkomst die al wel extern gecommuniceerd is: Kies hypotheekadvies op basis van prijs én kwaliteit (mei 2015).

1d. Dit project start per 1 juli 2015.

Standaardproducten

De Minister van Financiën heeft de AFM gevraagd “standaardproducten te plaatsen in een bredere analyse van het keuzegedrag van consumenten.” De minister schetst een aantal problemen en de AFM doet een verkennend onderzoek door op basis van de belangrijkste theorieën en effecten uit de gedragswetenschappen te analyseren of standaardproducten hiervoor een oplossing bieden. Beoogd effect is de minister duidelijk advies bieden over voor welke problemen standaardproducten wel en niet een oplossing bieden.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
2a. Rapportage “Standaardproducten en financieel beslisgedrag van consumenten”	Q1 2015	Behaald
2b. Vervolgonderzoek, indien Financiën hiertoe besluit	Q3 2015	Nieuw

Toelichting

2a. Het rapport “Standaardproducten en financieel beslisgedrag van consumenten” is gepubliceerd in maart 2015.

2b. Als Financiën besluit tot vervolgonderzoek zal de AFM hier een bijdrage aan leveren. Na de zomer komt hier meer duidelijkheid over.

AFM Consument&Panel

Het beoogde effect van het AFM Consument&Panel is de stem van de consument mee laten wegen in ons toezicht, zodat we deze taak effectiever en efficiënter kunnen uitvoeren. Door middel van een vast consumentenpanel wordt onze kennis van en over consumenten(gedrag) vergroot. We willen de consumenten beter begrijpen en de capaciteiten van consumenten om verstandig financiële beslissingen te maken vergroten (versterken). In 2014 zijn reeds de leden van het AFM panel geworven en deze bestaat inmiddels uit een kleine 650 leden. Aan deze leden zal net als in 2014 om de 3 a 4 weken vragen worden voorgelegd die voortvloeien uit onze onderwerpen/projecten binnen AFM-toezicht.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
3a. (AFM brede) consumentenonderzoeken	Q1-Q4 2015	Ongewijzigd

Toelichting

3a. De werkzaamheden voor het AFM Consument&Panel zijn doorlopend en hebben daarom geen deadline. Het aantal onderzoeken, te weten 13, dat vooraf is beoogd in het eerste half jaar 2015 is binnen budget gehaald en deze zijn ook voor AFM brede projecten uitgevoerd wat ook vooraf het streven is geweest. In het eerste kwartaal van 2015 is opnieuw een werving gedaan voor nieuwe panelleden. Door deze werving is het panel nagenoeg verdriedubbeld en zitten er momenteel circa 1900 panelleden in het panel.

Effectiviteit kredietwaarschuwing

Er is beperkt zicht op de werking van de kredietwaarschuwing. De AFM onderzoekt daarom in samenwerking met het ministerie van Financiën de functionaliteit (maatschappelijk belang en effect) van de kredietwaarschuwing. Wij betrekken hierbij consumenten, de markt en de wetenschap. Een marktpartij stelt haar website ter beschikking als testomgeving van verschillende condities.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
4a. Adviesrapport over de functionaliteit van de Kredietwaarschuwing voor het Ministerie van Financiën.	Q3 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
4b. Afronding onderzoek houding consumenten	2015)	Behaald
4c. Afronding interviews visie stakeholders	Q1 2015	Behaald
4d. Uitvoeren onderzoek website marktpartij	Q1 2015	Behaald

4e. Eindrapport onderzoeksbureau	Q2 2015 Q3 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
----------------------------------	----------------------------------------	-----------

Toelichting

4a. De verwachting is dat de AFM tot september nodig heeft om het adviesrapport af te ronden.
 4b. Onderzoek naar visie en houding van consumenten ten aanzien van kredietwaarschuwing door extern onderzoeksbureau.
 4c. De AFM heeft in totaal negen interviews met brancheorganisaties en deskundigen gehouden voor hun visie op de kredietwaarschuwing.
 4d. Gedurende twee maanden zijn verschillende condities van de kredietwaarschuwing getest. De data is ter beschikking gesteld aan de AFM en door een extern onderzoeksbureau geanalyseerd.
 4e. Het externe onderzoeksbureau levert in juli de eindrapportage op.

Execution Only Beleggers

Omschrijving eerste helft 2015

Het project zal de in 2014 opgedane inzichten over het beslisproces van zelfstandige beleggers in de praktijk vertalen naar concrete interventies voor kwetsbare groepen. Voor bijvoorbeeld pensioenbeleggers onderzoeken we, samen met de grootste aanbieders van beleggingsdienstverlening, de mogelijkheden om geïdentificeerde risico's te mitigeren. Het projectteam onderzoekt daarnaast de omvang, impact en oorzaken van mogelijke problemen bij indirecte execution only beleggers. We willen weten hoe kwetsbaar deze beleggers zijn zodat we onze toezichtinspanningen in kunnen zetten waar ze het hardste nodig zijn.

Omschrijving tweede helft 2015

Het project zal zich in de tweede helft van 2015 primair richten op consumenten met een beleggingsrekeninghypotheek of effectenhypotheek. Met dit project beogen we dat de bezitters van deze producten die het geld echt nodig hebben zo dicht mogelijk bij hun doel komen. Aanbieders van deze producten spannen zich in om de kans op het behalen van het doelvermogen zo groot mogelijk te maken.

De inzichten over (directe) execution only beleggers worden in het najaar extern gecommuniceerd. Hiermee wil de AFM beleggingsdienstverleners stimuleren om inzichten uit gedragswetenschappen toe te passen in hun dienstverlening. Deze inzichten worden ook besproken tijdens een seminar over consumentengedrag dat de AFM in het najaar organiseert. Centraal staat de visie van de AFM op het gebruik van gedragswetenschappelijke inzichten in toezicht en in de financiële sector.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
5a. Rapportage verkennend onderzoek indirecte execution only beleggers	Q2 2015 (was Q1 2015)	Behaald
5b. Rapportage "Hoe ver moeten interventies ten behoeve van de consument gaan?"	Q1 2015	Vervallen
5c. Themamiddag AFM en wetenschap over het nut van digitale tools	Q2 2015	Vervallen

5d. Kick-off sessie met aanbieders beleggingsrekening- en effectenhypotheke	Q3 2015	Nieuw
5e. Analyse beleggingsrekeninghypotheke en effectenhypotheke: omvang, impact en oorzaken van problemen en aanknopingspunten oplossingen	Q4 2015	Nieuw
5f. Seminar consumentengedrag over het gebruik van gedragswetenschappelijke inzichten in toezicht en in de financiële sector	Q4 2015	Nieuw
5g. Externe publicatie zelfstandige beleggers	Q3 2015	Nieuw

Toelichting

5a. De verkenning naar indirecte beleggers is eind mei 2015 opgeleverd. Dit is twee maanden later dan gepland. Belangrijke oorzaken voor de vertraging is de gebrekkige aanwezigheid van data en als gevolg daarvan het moeten overleggen met verschillende marktpartijen. Het verkennend onderzoek is een interne rapportage, deze wordt niet extern gedeeld.

5b. en 5c. Omdat het verkennende onderzoek naar indirecte beleggers meer tijd kostte dan verwacht, zijn de activiteiten onder 5b en 5c niet uitgevoerd. Bovendien is op basis van de uitkomsten van de verkenning naar indirecte beleggers besloten dat het projectteam zich de rest van het jaar primair zal richten op indirecte beleggers met een beleggingsrekeninghypotheek/ effectenhypotheek.

5g. Naar aanleiding van in 2014 uitgevoerd onderzoek naar zelfstandige beleggers (directe execution only beleggers), worden in Q3 door middel van een publicatie bevindingen naar buiten gebracht. De AFM blijft monitoren hoe de markt eventuele inzichten omzet en blijft hierover in contact met de markt.

Inzicht in bedieningsbehoeften consumenten

De AFM onderzoekt of het huidige palet aan vormen van dienstverlening voldoende aansluit bij de wensen en behoeften van consumenten. Het project richt zich daarom op het verkrijgen van inzicht in:

- de verschillende bedieningsbehoeften van consumenten;
- het beslisproces van de consument voor een bedieningsconcept;
- het huidige marktaanbod van bedieningsconcepten en de mate waarin dit aansluit bij de behoeften.

Dit inzicht wordt onder andere verkregen door het uitvoeren van consumentenonderzoek. Het beoogde effect is goede aansluiting tussen behoeften van klanten aan ondersteuning en dienstverlening bij een financieel vraagstuk en het aanbod in de markt.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
6a. Rapportage kwantitatief onderzoek.	Q2-Q3 2015	Vervallen
6b. Externe rapportage van conclusies van het onderzoek. Deze rapportage betreft in ieder geval een overzicht van de behoeften die consumenten hebben aan vormen van dienstverlening.	Q3 2015	Vervallen
6c. Inzichten uit de verkenning ten aanzien van consumentengedrag worden toegepast in het toezicht, zoals in de werkzaamheden van de Innovation Room of doorlopend toezicht of in aanloop naar de evaluatie van het provisieverbod door het Ministerie van Financiën in 2017.	Q4 2015 (en 2016)	Nieuw

Toelichting

6a. en 6b. Uit het verkennende kwalitatieve onderzoek kwam naar voren dat consumenten op het gebied van bedieningsvormen (voor het afsluiten van een hypotheek) over het algemeen geen gemis ervaren in het aanbod. Op basis van een kosten/baten-afweging is daarom besloten geen verder kwantitatief onderzoek uit te voeren en daarom zullen wij ook geen onderzoeksrapportage of externe rapportage van conclusies van het onderzoek publiceren.

Vooronderzoek Goederenkrediet

De AFM ontvangt in toenemende mate signalen over schadelijke en/of illegale gedragingen op de goederenkredietmarkt. Deze deelmarkt lijkt snel in omvang toe te nemen. Daarop zijn zowel partijen actief met een vergunning van de AFM als partijen die onder een vrijstelling opereren. De inhoud van deze signalen, die bijvoorbeeld betrekking hebben op het niet-nakomen van verplichtingen op het gebied van het tegengaan van overkreditering en een ongewenste stapeling van kredieten, baren de AFM zorgen. Dit project is er in eerste instantie op gericht om meer inzicht te verkrijgen in de problematiek op deze deelmarkt.

Resultaten

Oplevering **Status**
per 15/7

7a. Een rapportage waarin de bevindingen van het verkennende onderzoek worden beschreven.	Q3-Q4 2015	Ongewijzigd
-------------------------------------------------------------------------------------------	------------	-------------

Toelichting

7a. De rapportage zal primair voor intern gebruik zijn. Afhankelijk van de uitkomsten van het onderzoek zullen vervolgstappen worden bepaald. Bevindingen zullen, waar nodig, met specifieke marktpartijen en/of brancheverenigingen worden gedeeld.

Activeren pensioendeelnemer

De doelstelling van het project is het formuleren van een voorstel met verschillende interventies van partijen op de pensioenmarkt, gericht op een of meer risicogroepen deelnemers, om de kans op financiële problemen bij pensioeningang voor hen te verkleinen. Daartoe brengen we eerst de risicogroepen en de gewenste gedragsdoelen in kaart.

Het voorstel zal interventies beschrijven die een goede slagingskans hebben. We maken daarbij gebruik van ideeën uit zowel de theorie als de praktijk die ongeacht het onderwerp van de gedragsbeïnvloeding, hun waarde hebben bewezen. De interventies moeten leiden tot het creëren van voorwaarden of hulpmiddelen waarmee partijen in en buiten de pensioensector deelnemers uit de risicogroepen tijdig kunnen helpen.

Resultaten

Oplevering **Status**
per 15/7

8a. Onderzoek waarin risicoanalyse van verschillende groepen deelnemers wordt uitgewerkt	Q2 2015 (was Q1 2015)	Behaald
8b. Voorstellen tot kansrijke interventies op activatie van de pensioendeelnemer tussen 40-55 jaar	Q4 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd
8c. Vaststellen intern rapport		Nieuw
8d. Publicatie extern rapport	Q3 2015 Q4 2015	Nieuw

Toelichting

8a. De analyse van de data bij het in kaart brengen van de verschillende risicogroepen deelnemers, heeft meer opgeleverd dan werd verwacht. De gegevens uit het onderzoek zijn zo rijk dat wij meer tijd en aandacht nodig hadden om daaruit relevante verbanden en concrete cijfers te distilleren e.e.a. in samenwerking met de externe onderzoekers. De oplevering vond daarom niet in het 1^e kwartaal, maar in het 2^e kwartaal 2015 plaats.

8b. Ook bleek het aantal 'lessons learned' binnen en buiten de pensioensector dusdanig groot te zijn, dat er meer tijd nodig is gebleken om deze te verzamelen en te interpreteren. Hierdoor is het opstellen van voorstellen voor pilots om kansrijke interventies te toetsen, verplaatst naar begin Q4.

8c. en 8d. In plaats daarvan werd op basis van de informatie over de risicogroepen, de in kaart gebrachte biases en heuristieken en de 'lessons learned' een intern rapport opgesteld, waarvan de externe publicatie in het 4^e kwartaal 2015 verwacht wordt.

De invloed van informatie uitingen op beleggingsbeslissingen

Recent onderzoek wijst uit dat individuele beleggers bij het nemen van een beleggingsbeslissing in belangrijke mate ook gebruik maken van andere informatie uitingen dan het prospectus. Deze uitingen kennen geen volledigheidseisen en kunnen zodanig worden opgesteld dat zij een bepaalde indruk van een belegging geven. Door middel van empirisch onderzoek willen we het toezicht op de diverse uitingen aanscherpen en bijdragen aan de realisatie van een juiste totstandkoming van prijzen en het tijdig beschikbaar zijn van juiste en niet-misleidende informatie.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
9a. Rapportage	Q3 2015 (was Q4 2015)	Gewijzigd
9b. Aanscherping toetsingsproces	Q3 2015	Nieuw

Toelichting

9a. Gewijzigd omdat oplevering van het rapport in Q3 2015 zal plaatsvinden.

Digitale beschikbaarheid financiële data

Ontwikkeling van een visie op het gebied van digitale beschikbaarheid van alle financiële data voor de consument, voor nu en voor later. Dit is breder dan de doorontwikkeling van mijnpensioenoverzicht.nl. We zullen in het eerste deel van het project de visie van de AFM formuleren. In het tweede deel van het project zal onder andere worden meegewerkt aan een haalbaarheidsstudie van Wijzer in Geldzaken voor een financieel dashboard en stimuleren van de ontwikkeling van een digitale beschikbaarheid van financiële data voor de consument.

Resultaten	Oplevering	Status per 15/7
10a. Visiedocument over de mogelijkheden op dit terrein.	Q3 2015 (was Q2 2015)	Gewijzigd

Toelichting

10a. Visiedocument en voorstel voor vervolgproject ligt ter besluitvorming bij het bestuur.

13. AIFM

Met de inwerkingtreding van de AIFM-richtlijn zijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (Alternative Investment Fund Managers – AIFM's) zoals bepaalde pensioenuitvoeringsorganisaties, hedge funds, private equity en vastgoedfondsen onder toezicht gekomen van de AFM. Het doel van het toezicht is onder meer bij te dragen aan de verdere ontwikkeling van een Europees geharmoniseerd regelgevend kader, het realiseren van een versterking van de beleggersbescherming en het bewerkstelligen van betere beheersing van systeemrisico's.

De uitdaging voor de AFM is om, deels in samenwerking met DNB, de nieuwe taak in haar toezicht te implementeren. In 2014 stond dit vooral in het teken van de vergunningverlening en registratie van AIFM's. In het eerste halfjaar van 2015 is de implementatie gericht op de nasleep van de vergunningverlening en, voortbordurend op wat we bij vergunningverlening reeds hebben waargenomen en zijn gestart, verder ontwikkelen van en aanvangen met het risicogestuurd doorlopend toezicht op beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.

Voortgang

1 Beoordeling vergunningaanvragen, registraties en meldingen

In het eerste halfjaar van 2015 is aan 4 beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen een AIFM-vergunning verleend voor het beheren van 33 fondsen en zijn meerdere aanvragen na (een eerste) beoordeling ingetrokken of afgewezen. In dit kader zijn ook alle bewaarders van de fondsen goedgekeurd om voor het betreffende fonds als bewaarder te mogen acteren. Een aantal vergunningaanvragen is nog in behandeling. Daarnaast zijn, in deze periode, 55 beheerders door de AFM geregistreerd als uitgezonderde AIFM-beheerder en 1 als beheerder van een EuVECA fonds.

Naast vergunningaanvragen worden nieuwe fondsen van reeds vergunninghoudende beheerders en diverse belangrijke wijzigingen gemeld, zoals meldingen van wijziging bewaarder, uitbesteding van (kern)taken en wijziging taxateur. De meldingen worden beoordeeld en, indien er geen opmerkingen zijn, verwerkt in de registers van de AFM. De AFM heeft in het eerste halfjaar van 2015 24 meldingen en fondsen beoordeeld en verwerkt.

De AIFM-richtlijn introduceert een paspoortstelsel tussen Europese lidstaten voor aanbiedingen van of deelnemingsrechten in (alternatieve) beleggingsinstellingen aan professionele beleggers. De AFM heeft vele paspoorten vanuit andere Europese lidstaten ontvangen en vanuit Nederland verstuurd. Daarnaast is de AIFM-richtlijn van toepassing op niet-EU beheerders die (alternatieve) beleggingsinstellingen uit de EU beheren of aanbieden aan beleggers gevestigd binnen de EU. Tot medio 2018 kunnen niet-EU beheerders uit aangewezen staten of niet-aangewezen staten gebruik maken van nationale private placement regimes. In dat kader heeft de AFM in het eerste halfjaar van 2015 meldingen van 59 niet-EU beheerders ontvangen.

2. Doorlopend toezicht

Doorlopend wordt bevordert dat beheerders en bewaarders qua structuur, bestuur en gedrag in de praktijk uitvoering geven aan de nieuwe wet- en regelgeving, teneinde de nieuwe regelgeving en het toezicht daarop effectief te laten zijn. In deze fase wordt prioriteit gegeven aan en onze capaciteit vooral ingezet op vergunningverlening en in mindere mate aan het in de praktijk brengen van het doorlopend toezicht. Vergunningverlening is een wettelijke plicht en iedere aanvraag wordt beoordeeld op haar merites.

Het doorlopend toezicht wordt momenteel onder meer vorm gegeven door middel van relatiebeheer met de omvangrijkere AIFMs (in termen van 'assets under management') en bewaarders. Daar waar nodig gebeurt dit in samenwerking met DNB. Ook via signalen over het niet naleven van wet en regelgeving en andere misstanden, wordt risicogestuurd geacteerd. De afhandeling van de nasleep van vergunningverlening vormt ook een onderdeel van deze toezichtactiviteiten.

3. Nader identificeren van potentiële risico's en verder uitwerken van en invulling geven aan een effectief toezichtkader en strategie

Het AIFM-landschap en de potentiële risico's zijn nader in kaart gebracht met als doel te komen tot een onderbouwd risicokader en toezichtstrategie. Daarbij is ook rekening gehouden met de ontwikkelingen in 'andere segmenten' van het 'asset management' landschap, bijvoorbeeld het individueel vermogensbeheer en UCITS fondsen. Deze analyse is input voor de 'Task Force Asset Management' die in het tweede kwartaal van start is gegaan en waaraan wij een actieve bijdrage leveren.

4. Datarapportages

Beheerders zijn verplicht periodiek over hun fondsen te rapporteren aan DNB. DNB levert deze data aan de AFM en de AFM levert dit aan bij ESMA. In samenwerking met DNB is hard gewerkt aan het inregelen van de systemen en het technisch mogelijk maken van beveiligde datatransmissies tussen deze instanties. De eerste rapportages van beheerders zijn inmiddels door DNB ontvangen en eerste gegevensuitwisselingen tussen DNB, AFM en de ESMA vinden plaats.

5. Internationale (beleids)activiteiten

Op Europees niveau vinden veel relevante ontwikkelingen plaats. De AFM heeft een actieve bijdrage geleverd aan de implementatie van nieuwe regelgeving, bijvoorbeeld in het kader van de ELTIF-verordening. Ook leveren wij een bijdrage bij het opstellen en uitvaardigen van richtsnoeren, aanbevelingen en Q&A's, onder meer met betrekking tot rapportage –en beloningsregels, en verdedigen en vertegenwoordigen daarbij de Nederlandse standpunten en belangen (zoals die van onze pensioenfondsen).

14. Toezicht BES-eilanden

De AFM houdt sinds 1 juli 2012 gedragstoezicht op de financiële ondernemingen gevestigd op Bonaire, Sint Eustatius en Saba (de BES-eilanden). Het toezicht betreft banken, verzekeraars, tussenpersonen, kredietverenigingen en aanbieders van krediet. De AFM werkt met risicogestuurd toezicht op de BES-eilanden. Vanaf 2013 richten wij ons vooral op verantwoorde kredietverlening en passende advisering. Vanaf 1 april 2015 ziet de AFM ook toe op de naleving van het provisieverbod, dat dan is ingevoerd op de eilanden.

Voortgang

In het eerste halfjaar van 2015 heeft de AFM een Self Assessment voor alle ingeschreven ondernemingen op de BES-eilanden uitgezet, om zo marktbrede informatie te vergaren voor het BES- toezicht. De AFM heeft deze uitkomsten geanalyseerd en naar aanleiding hiervan worden in de tweede helft van 2015 vervolgacties uitgezet met betrekking tot koppelverkoop, beroepsaansprakelijkheidsverzekering, AO/IC en loonsessies/boetes. Ook wordt naar aanleiding

van het Self Assessment nadere informatie opgevraagd inzake het toezicht op de naleving van het provisieverbod.

Daarnaast heeft de AFM in het eerste halfjaar toezichtbezoeken op de BES-eilanden afgelegd om zichtbaar aanwezig te zijn. Tijdens deze bezoeken heeft de AFM geconstateerd dat steeds minder sprake is van overkrediteringen in dossiers en dat passende advisering beter wordt toegepast. Deze toezichtbezoeken worden gedurende 2015 verder gecontinueerd en tevens wordt ultimo 2015 breed onderzoek uitgevoerd.

Ook heeft de AFM workshops en presentaties op Curaçao en Bonaire gehouden om nadere uitleg te geven over de gedragsregels.