

Vergaderverslag

		Bijeenkomst	Adviserend panel van vertegenwoordigende organisaties
		Vergaderdatum	27 oktober 2021
		Datum verslag	27 oktober 2021
Classificatie	AFM - Publiek	Referentie	InBn-21112807
		Pagina	1 van 5
Aanwezig	Adfiz, AFM, Consumentenbond, DUFAS, Eumedion, Euronext, Ministerie van Financiën, NBA, NVB, Pensioenfederatie, SRA, VEB, VEH, VEUO, VV&A, VvV		
Afwezig	APT, Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, VFN (met kennisgeving)		

Plenaire sessie

1) Opening (5 min.)

De voorzitter opent de plenaire sessie en heet iedereen welkom. Het panel maakt kennis met Linda Sas, per 1 mei 2021 aangetreden als bestuurslid Intern bedrijf bij de AFM. Naast het plenaire onderdeel zijn er deelsessies georganiseerd om daar uitgebreider te spreken over de AFM agenda van het desbetreffende toezichtdomein.

2) Vergaderverslag bijeenkomst 8 april 2021 (5 min)

Er zijn geen vragen naar aanleiding van het vastgestelde vergaderverslag.

3) Concept Agenda 2022 (40 min)

De AFM geeft een presentatie over de agenda 2022 en licht toe hoe deze is opgesteld. Voor het opstellen van de agenda kijkt de AFM onder andere naar economische ontwikkelingen, keuzes van beleidsmakers en spreekt zij met verschillende stakeholders. De input heeft mede geleid tot een top 10 prioriteiten en een overzicht van belangrijkste activiteiten voor 2022. De begroting 2022 is vrijwel gelijk gebleven als in 2021. De beperkte stijging komt voort uit de loon- en prijsbijstelling. Tegelijkertijd zijn er wel extra taken bijgekomen, bijvoorbeeld de pensioentransitie. Voor 2022 zijn de (interne) besparingen gestegen. Er is nog geen aanspraak gemaakt op de post onvoorzien.

DUFAS wijst op de prijsindexatie en geeft aan dat de personeelslasten waarschijnlijk te laag zijn geraamd. De AFM geeft aan dat met loon- en prijsindices van het CPB en CBS wordt gerekend, conform afspraak met het ministerie van Financiën. EURONEXT vraagt naar de verdeling van de kosten over de sectoren. De AFM geeft aan dat de kosten worden verdeeld volgens vaste percentages en over de categorieën heen redelijk stabiel blijven. De NVB vraagt waar de additionele kosten boven het basisbedrag in zitten. De AFM benoemt dat het begrip basisbedrag verwarrend kan zijn, maar dat moet worden gekeken naar het vastgestelde meerjarenkader. De AFM streeft ernaar onder het meerjarenkader te blijven.

DUFAS, NVB, VV&A en APT complimenteren de AFM over het betrekken van de panelleden bij het opstellen van de AFM agenda. De leden geven aan ook graag vroegtijdig te worden betrokken bij het nieuwe kostenkader en de strategie. De AFM geeft aan de inzichten van de panelleden te waarderen, en gaat kijken naar mogelijkheden het panel te spreken over de strategie en het

Bijeenkomst	Adviserend panel van vertegenwoordigende organisaties
Vergaderdatum	27 oktober 2021
Referentie	InBn-21112807
Pagina	2 van 5

meerjarenkader. De panelleden zouden graag aan meerdere deelsessies willen deelnemen. De AFM benoemt dat dit voor de najaarsbijeenkomst in 2022 mogelijk wordt gemaakt.

DUFAS, NVB, VV&A en APT merken op dat het contact met de FCA niet terugkomt in de agenda. De AFM geeft aan dat er nog altijd op vergelijkbare intensiteit contact is met de FCA. De vier panelleden geven aan graag breder te spreken over de inzet van de AFM in Europa. De AFM is - bijvoorbeeld in een bijeenkomst met geïnteresseerde leden van het panel - bereid hier het gesprek over aan te gaan, zolang er een goed beeld blijft van de rol van ieders rol in de gesprekken. Tot slot wordt overlap in het toezicht en het belang van samenwerking tussen nationale toezichthouders en andere nca's opgemerkt. De AFM benadrukt het belang van goede samenwerking.

Het VvV complimenteert de AFM met de compleetheid van de prioritering. Het VvV wil graag doorpraten over de zorgplicht en digital finance (met DNB). Het VvV merkt dat de rapportageplicht, o.a. over duurzaamheid, een groeiend probleem is en verzoekt de AFM om dit te agenderen en te bekijken of het efficiënter en meer proportioneel kan. VvV en NVB hechten belang aan het betrekken van verschillende stakeholders bij de inrichting van het datagedreven toezicht. De AFM gaat in op het verzoek om te spreken over datagedreven toezicht, wellicht in een vergelijkbare vorm als eerder genoemd over internationale regelgeving. Ook voor andere onderwerpen staat de AFM open voor contact, zolang oog wordt gehouden voor ieders rol.

De NVB geeft aan de fijnmazigheid van de kosten in de verantwoording te missen. De AFM antwoordt te hebben toegezegd dat er gekeken wordt naar de mogelijkheden om meer fijnmazig inzicht te bieden in de kosten in het jaarverslag, en deze toezegging staat nog steeds. Het VvV geeft aan dat de AFM kritisch en zorgvuldig omgaat met de kosten, maar zou een veranderende trend willen zien in de stijgende kosten. De AFM snapt de wens voor verlaging van de kosten, maar benoemt dat er nieuwe regelgeving op de AFM afkomt. Een dalende trend in de kosten is bijna onmogelijk als er meer wettelijke taken bijkomen zonder dat er iets wordt geschraapt. De AFM is zich er wel van bewust dat nieuwe (Europese) regelgeving belastend is voor de sector. Het ministerie van Financiën begrijpt dat een stijging in het kostenkader door de sector gedragen dient te worden. Het ministerie neemt binnen Europa een kritische houding aan in de gesprekken over extra regelgeving en bijgaande kosten.

De Consumentenbond benoemt zorgen omtrent de pensioen transitie. De Consumentenbond maakt zich zorgen over de bescherming van de individuele rechten van de consument. Ten tweede benoemt de bond dat de open normen bij kredietverlening niet worden benut. Banken passen nauwelijks maatwerk toe bij het verlenen van kredieten. Het onderzoek deelt de Consumentenbond graag met de AFM. Tot slot, vindt de Consumentenbond het belangrijk dat de AFM een definitie opstelt voor duurzaamheid en dat de AFM hier uiteindelijk een stimulerende rol inneemt. De AFM neemt het onderzoek van de Consumentenbond graag in ontvangst.

4) Rondvraag (10 min)

VEB geeft aan binnenkort graag met de AFM te spreken over signaalaanbieders.

Bijeenkomst	Adviserend panel van vertegenwoordigende organisaties
Vergaderdatum	27 oktober 2021
Referentie	InBn-21112807
Pagina	3 van 5

5) Sluiting

Deelsessies Concept-Agenda AFM 2022 (50 min.)

Financiële Dienstverlening

Aanwezig: Adfiz, Consumentenbond, Ministerie van Financiën, NVB, Pensioenfederatie, VEH en Verbond van Verzekeraars

VEH vraagt om meer duiding bij de stand van zaken op het onderzoek wat een aantal jaar geleden onder de leden is uitgevoerd naar de invulling van de zorgplicht. De AFM geeft aan dat is besloten om principes op te stellen t.a.v. zorgplicht. De AFM gaat dit jaar nog met de sector in gesprek over de zorgplicht.

De Consumentenbond uit haar zorgen over het nieuwe pensioenstelsel op het gebied van klachten- en geschillenafhandeling en de positie van de deelnemer. De Consumentenbond en VvV vragen om meer uitleg over de rol van de AFM (o.a. richting sociale partners). De AFM houdt geen toezicht op sociale partners. De AFM is adviseur voor het ministerie van SZW, maar geen onderhandelingspartij tijdens het opstellen van de nieuwe pensioenwet. We willen graag een uitvoerbaar en uitlegbaar pensioenstelsel. De AFM heeft het volgende meegegeven; Dat er veel risico's bij de deelnemers komen te liggen en er meer keuzemogelijkheden zijn voor deelnemers. De AFM benadrukt het belang van goede keuzebegeleiding. We maken ons als AFM sterk voor voldoende waarborgen. De AFM wijst op de noodzaak van het tijdig informeren van deelnemers over de wijzigingen van het nieuwe pensioenstelsel.

De NVB heeft twee tekstuele opmerkingen t.a.v. cryptoassets en financieel economische criminaliteit (het AML-pakket). De AFM zal deze opmerkingen meenemen in de agenda. De NVB vraagt of er een regierol ligt voor de AFM voor duurzaamheid. Vooral op het gebied van data is er behoefte aan een regierol door de toezichthouder. De AFM geeft aan dat de sector in eerste instantie verantwoordelijk is om invulling te geven aan duurzaamheid. Duurzaamheid is voor de AFM een belangrijk thema en wij zullen ook richting geven op het gebied van duurzaamheid. In Europa mengen wij ons actief in de beleidsdiscussies, zo hebben we met de AMF een paper uitgebracht over het reguleren van de ESG-rating agencies. De NVB suggereert om het onderzoek naar execution only toe te spitsen op buitenlandse partijen. De AFM gaat breder kijken dan alleen naar buitenlandse partijen. De AFM is samen met de AMF bezig met het schrijven van een position paper over crossborder.

Het VvV vindt het zorgelijk dat steeds minder vaak risico op overlijden wordt afgedekt. VvV wil graag in gesprek met de AFM. Daarnaast is men kritisch op het rapport over duurzaamheid, want de regels zijn nog niet uitgekristalliseerd.

Adfiz uit zorgen over inactieve consumenten en vraagt naar een visie van de AFM. De AFM wijst erop dat in de agenda aandacht is voor deze consumenten. Dit is terug te vinden in de passages over beheerfase en het streven naar een persoonlijk financieel overzicht. De pensioenfederatie vraagt aansluitend hoe we de consumenten kunnen activeren. De AFM heeft vanuit de gedragswetenschap gekeken naar hoe informatie en informatieverstrekking bijdraagt aan het handelen van de consument. Dit kan bijdragen aan het handelen van deelnemers. Tot slot benoemd VEH kort de motie over erfpacht.

Bijeenkomst	Adviserend panel van vertegenwoordigende organisaties
Vergaderdatum	27 oktober 2021
Referentie	InBn-21112807
Pagina	4 van 5

Kapitaalmarkten

Aanwezig: Euronext, Ministerie van Financiën, VEUO, VEB

De AFM licht de prioriteiten uit de agenda op het kapitaalmarktterrein toe. Op de prioriteit duurzaamheid spelen er verschillende zaken, o.a. de vestiging van de CO2 emissiederivatenmarkt in Nederland. Dit is een nieuwe markt waarop de AFM marktmisbruik-toezicht moet houden. Verder krijgt het benchmark-toezicht te maken met nieuwe ESG-Benchmarks en het prospectus-team met de nieuwe green bond standard. Euronext doet een oproep om in het toezicht de Europese samenwerking zoveel mogelijk op te zoeken.

Op de prioriteit data- en informatiekwiteit worden de verschillende initiatieven, die de AFM onderneemt, aangestipt. De AFM legt in het transactierapportage-toezicht de nadruk op de NTRS-datarapportage en werkt aan de tooling om de beschikbare data beter te doorzoeken en in te zetten voor het toezicht, o.a. tekst-mining bij Prospectussen. De VEB wijst erop dat inzet van AI niet automatisch leidt tot minder capaciteit maar vaak juist leidt tot meer capaciteit. De AFM geeft aan dit te herkennen. Euronext brengt naar voren dat ze in gesprek zijn met de UvA om te kijken hoe er slimmer met data kan worden omgegaan. Ze houdt de AFM hiervan op de hoogte. Tot slot komt de prioriteit van de digitale ontwikkelingen voor de belangrijke handelspopulatie in Nederland (HERs en handelsplatformen) aan de orde.

Euronext heeft enkele opmerkingen op de algemene delen van de agenda, o.a. vraagt zij aandacht in de komende MiFIR-review voor de veranderingen in de marktstructuur. Ook is er de vraag welke rol de AFM ziet bij financiële educatie. De AFM geeft aan dat zij een nieuwe categorie jonge beleggers ziet die ook in andersoortige producten stappen zoals crypto's. Daarmee is financiële educatie een actueel vraagstuk. De VEB ziet een dilemma bij het innemen van een actievare rol van de AFM, namelijk dat dit ook tot een legitimering van het product als belegging kan leiden.

Assetmanagement

Aanwezig: DUFAS, Ministerie van Financiën, VV&A

AFM geeft een toelichting op de concept AFM agenda voor wat betreft het gedeelte van assetmanagement en over het toezicht op witwassen. DUFAS en VV&A reageren positief op de gekozen prioritering en scope van aandachtspunten. DUFAS geeft aan dat het AFM-onderzoek bij Nederlandse fondsen naar SFDR bij de sector als lastig is ervaren. De bevindingen worden niet betwist, maar op dit moment heeft de sector behoefte aan guidance. Waar dit mogelijk is wil de AFM deze ook geven, maar benadrukt dat dit niet altijd kan gezien de ontwikkelende regelgeving. Juist daarom heeft de AFM ook de dialoog met de branche in een vroeg stadium gezocht en zal zij dit blijven doen. Als er guidance komt ziet de VV&A graag een scheiding tussen de manufacturing en de distributie kant. De AFM neemt het signaal mee. Het onderzoek is bedoeld als een call to action. Er heeft ook geen individuele terugkoppeling plaatsgevonden. De AFM blijft graag in dialoog. DUFAS geeft aan dat DNB ook kijkt naar de wijze waarop assetmanagementpartijen de duurzaamheidsrisico als gevolg van de duurzaamheidstransitie in hun bedrijfsvoering hebben meegenomen.

VV&A ziet in execution only modellen dat retailbeleggers in kwetsbare posities kunnen komen, maar geeft aan dat in veel andere gevallen niet de nadruk zou moeten liggen op de kwetsbare retailbelegger. Beleggen biedt ook kansen. De AFM geeft aan dat in Trendzicht dit onderscheid naar vorenkomt. Daarnaast vindt VV&A educatie alleen niet genoeg, er moet een slag worden gemaakt naar doen. DUFAS heeft een ronde

Bijeenkomst	Adviserend panel van vertegenwoordigende organisaties
Vergaderdatum	27 oktober 2021
Referentie	InBn-21112807
Pagina	5 van 5

tafel over de Retail Investment Strategy gehad, waar besproken is dat enkel waarschuwen voor beleggen niet werkt. Mensen worden ook kwetsbaar als ze geen vermogen opbouwen. De AFM reageert dat haar boodschap niet het ontmoedigen van beleggen is, maar dat de belegger de juiste keuzes moet kunnen maken. DUFAS ziet een aantal goede stappen om de poort dicht te zetten voor influencers. VV&A ziet een ongelijk speelveld tussen beleggingsondernemingen onder zwaar toezicht aan de ene kant, en ondernemingen met een nationale regimeregistratie aan de andere kant.

Accountancy

Aanwezig: AFM, Eumedion, NBA, SRA

De AFM geeft een toelichting op de concept AFM agenda voor wat betreft het gedeelte van accountancy en financiële verslaggeving. Eumedion vraagt naar de wijze waarop de AFM connectiviteit tussen financiële en niet financiële rapportages stimuleert in de internationale discussies en benadrukt dat het belangrijk is dat hiervoor internationale standaarden worden opgesteld. De AFM geeft aan dat de connectiviteit een belangrijk aandachtspunt is in de internationale discussies in de verschillende gremia.

Eumedion geeft aan dat ze belang hecht aan de vaststellingsbevoegdheid van de aandeelhoudersvergadering, ook over de niet-financiële informatie. De NBA geeft aan dat het belangrijk is om in gesprek te blijven over de verschillende ontwikkelingen in de accountancysector, waaronder duurzaamheid maar ook de inrichting van het toezicht op de sector. De AFM deelt de toegevoegde waarde van de gesprekken en hecht waarde aan het continueren van de dialoog. De SRA geeft aan dat duurzaamheid ook voor hen een strategisch aandachtspunt is en vraagt hoe de verschillende werkzaamheden elkaar kunnen versterken. Verder wordt benadrukt dat de voorbereidingen op het n-OOB toezicht erg belangrijk is.

Verder spreekt de SRA haar steun uit voor het datagedreven toezicht maar maakt zich wel zorgen over de impact die dit heeft voor de kleinere kantoren. De SRA vraagt op welke wijze dit efficiënt kan worden geregeld. De AFM geeft aan dat het hierover ook graag in gesprek blijft en dat er ook wordt gekeken of de AFM portaal meer continue kan worden ingezet voor het vergaren van data. De ervaring van de AFM is dat de data die wordt opgevraagd ook relevant is voor de kantoren zelf. De NBA vraagt of er door de AFM al bezig is met de op handen zijnde aanbevelingen vanuit de kwartiermakers over de AQIs. De AFM geeft aan hier nieuwsgierig naar te zijn maar geeft ook aan dat de data-uitvragen van de AFM wellicht net een ander karakter kennen

De NBA vraagt de AFM hoe het staat met de werving van toezichthouders. De AFM geeft aan dat het werven en behouden van goede medewerkers een uitdaging is maar dat er binnenkort weer een aantal toezichthouders van start gaat.