

Jaarverslag 2001

Inhoudsopgave

VERSLAG RAAD VAN TOEZICHT	4
VERSLAG BESTUUR	5
BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN	9
KERNGEGEVENS	10
1 ZUIVERE VERHOUDING TUSSEN KAPITAALVRAGERS EN BELEGGER	13
1.1 Openbare biedingen op effecten (OBE)	13
1.2 Primaire markt	13
1.3 Primaire markt buitenbeurs	14
1.4 Handhaving wet- en regelgeving	14
1.5 Vooruitblik	15
2 ZUIVERE VERHOUDING TUSSEN INTERMEDIAIRS EN BELEGGER	16
2.1 Vergunningen en registraties	17
2.2 Onderzoeken	17
2.3 Controlestrategie	18
2.4 Reclame-uitingen	19
2.5 Integriteit	20
2.6 Beleid en regelgeving	21
2.7 Vooruitblik	21
3 ADEQUAAT FUNCTIONEREN VAN DE FINANCIËLE MARKTEN	23
3.1 Euronext	24
3.2 Euronext Amsterdam	24
3.3 Clearing- en afwikkelingsystemen	25
3.4 Vooruitblik	26
4 ZUIVERE VERHOUDING TUSSEN BELEGGER ONDERLING	27
4.1 Voorwetenschap	28
4.2 Terrorismebestrijding	29
4.3 Melding zeggenschap	29
4.4 Vooruitblik	31
SUPPLEMENT	32
5 NATIONALE EN INTERNATIONALE SAMENWERKING	34
5.1 Raad van Financiële Toezichthouders	35
5.2 FESCO/CESR	36
5.3 IOSCO	37
5.4 11 September	37
5.5 Vooruitblik	37
6 ORGANISATIE EN BEDRIJFSVOERING	38
6.1 Organisatieontwikkeling	39
6.2 Groei van de organisatie	40
6.3 Bedrijfsprocessen	40
6.4 Overleg met de ondernemingsraad	42
6.5 Nieuwe compliance-regeling	42
6.6 ARBO-beleid	42
6.7 Financieel beheer	43
6.8 Vooruitblik	43

7	JAARREKENING	45
	Staat van baten en lasten over het boekjaar 2001	46
	Balans per 31 december 2001 na bestemming van het exploitatiesaldo	47
	Kasstroomoverzicht over 2001	48
	Toelichting behorende bij de jaarrekening 2001	49
	Toelichting op de staat van baten en lasten over 2001	51
	Toelichting op de balans per 31 december 2001	53
	Begroting 2001 en 2002	56
	OVERIGE GEGEVENS	57
	BIJLAGE 1	58
	BIJLAGE 2	59

Verslag Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht heeft in het verslagjaar acht maal met het bestuur van de STE vergaderd. De Raad van Toezicht ziet er op toe dat de taken van de stichting door het bestuur naar behoren worden uitgevoerd, met inachtneming van de toepasselijke wetgeving en de beginselen van behoorlijk bestuur.

De raad heeft zich met het bestuur gebogen over de toezichtsontwikkelingen in binnen- en buitenland. Hierbij is in het bijzonder aandacht besteed aan de gevolgen voor de organisatie die voortvloeien uit de hervorming van het toezicht op de financiële marktsector. Daarnaast zijn in het regulier overleg tussen de raad en het bestuur steeds specifieke toezichtszaken aan de orde geweest.

In het verslagjaar wordt de in 2000 in gang gezette reorganisatie afgerond. De Raad van Toezicht heeft de wijziging van de organisatiestructuur met het bestuur besproken en goedgekeurd. Ook verleende de raad goedkeuring aan de aanvaarding van nieuwe taken, zoals het toezicht op openbare biedingen.

De Raad van Toezicht heeft de begroting, de jaarstukken en het verslag van het bestuur over de werkzaamheden van de STE in het voorgaande verslagjaar goedgekeurd. Ook gaf de raad goedkeuring aan het door het bestuur vastgestelde reglement.

Tijdens het verslagjaar keerde de heer J. Vroegop terug tot de Raad van Toezicht. De heer Vroegop was ter voorziening in een vacature van 6 juni 2000 tot 1 juni 2001 tijdelijk lid van het bestuur. Zijn positie is overgenomen door de heer P.M. Koster RA die op 1 maart 2001 toetrad tot het bestuur. De Raad van Toezicht verwelkomt de toetreding van de heer Koster tot het bestuur.

Amsterdam, 28 maart 2002

jhr. mr. F.J. Loudon (*voorzitter*)

mr. J.I. van Praag Sigaar (*vice-voorzitter*)

prof. J.H. Blokdijk RA

drs. A. Heeneman

J. Vroegop

Verslag bestuur



Het jaarverslag van de Stichting Toezicht Effectenverkeer over 2001 wordt gepresenteerd als het jaarverslag van de Autoriteit Financiële Markten. 'Van STE naar Autoriteit-FM', zou eigenlijk de titel moeten zijn waarmee we dit jaarverslag presenteren.

Op 1 maart jl. is de naam van onze organisatie gewijzigd. In een aantal landelijke dagbladen hebben we de naamswijziging met advertenties onder aandacht van het publiek gebracht. De verandering van onze naam, zo schreven we in die advertentie, is het logische gevolg van de uitbreiding van ons werkterrein tot buiten de effectenmarkten. Vanaf 1 maart houdt de Autoriteit-FM toezicht op het gedrag van de gehele Nederlandse financiële marktsector: sparen, beleggen, verzekeren en lenen. Dit jaarverslag is een verslag over de wijze waarop we in 2001 toezicht hebben gehouden op het effectenverkeer.

In het verslagjaar trad de heer J. Vroegop vanuit het bestuur wederom toe tot de Raad van Toezicht. Het bestuur spreekt zijn grote waardering uit voor de hernieuwde inzet van de heer Vroegop.

Het jaarverslag 2001 is opgebouwd volgens de vier doelstellingen die de wetgever aan de STE heeft meegegeven: de zuivere verhoudingen tussen kapitaalvragers en beleggers, tussen intermediairs en beleggers, het adequaat functioneren van de effectenmarkten en de zuivere verhouding tussen beleggers onderling. Per toezichtdomein leggen we verantwoording af en kijken we daarna ook vooruit. Daar waar we verantwoording afleggen spreken we over de STE, de vooruitblik geschiedt door de Autoriteit-FM-bril.

Belangrijke zaken in het verslagjaar zijn onder meer de start van het toezicht op openbare biedingen op effecten, de introductie van een nieuwe controlestrategie op effectenininstellingen en het onderzoek naar aandelenleaseproducten. Bij het toezicht op openbare biedingen geldt als uitgangspunt dat de marktpartijen de benodigde informatie dienen te verstrekken op grond waarvan beleggers het bod zelfstandig kunnen beoordelen. De nieuwe controlestrategie stelt ons in staat gestructureerder toezicht uit te oefenen, zonder geleid te worden door incidenten. Bij de opzet van de controlestrategie gaan we nadrukkelijk uit van de verantwoordelijkheid die de instelling zelf draagt. Bij de aandelenleaseproducten hebben we kritisch gekeken naar de manier waarop deze producten worden aangeboden. Andere belangrijke zaken zijn het Memorandum of Understanding voor het toezicht op Euronext en de introductie van het nieuwe handelssysteem op de Amsterdamse beurs. Het jaar 2001 kenmerkt zich door veranderingen. Ook was er sprake van een snel dalende markt. Enkele financiële instellingen reddden het niet, hetgeen in het belang van de belegger tot extra aandacht en zorg van de STE leidde. Alle partijen, zowel partijen die hun bedrijf moesten beëindigen als de overnemende partijen, hebben goed meegewerkt. Hier past een woord van dank aan betrokkenen.

Samen met onze collega-toezichthouders de Nederlandsche Bank en de Pensioen- & Verzekeringskamer formuleerden we de voorstellen voor veranderingen van het toezicht op de financiële marktsector. Deze voorstellen hebben geleid tot de herziening van het toezicht waarmee de Ministerraad en de Tweede Kamer akkoord zijn gegaan.

Toezicht draait om feiten. Vervolgens moet het toezicht getuigen van inzicht en ook van daadkracht. We streven naar synergie tussen het economisch wenselijke en het juridisch vereiste.

Marktpartijen stellen ons de vraag of de benadering van de Autoriteit-FM wezenlijk zal verschillen van die van de STE. Wij denken van niet, althans niet fundamenteel. Als toezichthouder blijft ons vizier gericht op het tegengaan van marktimperfecties en onrechtvaardigheid. We moeten die doelen op een zodanige manier nastreven dat de discipline van de markt haar werk kan blijven doen. Drie begrippen staan daarbij centraal: discipline, level playing field en transparantie.

Wie over transparantie spreekt, spreekt over accountability. Wij vragen van de onder ons toezicht staande instellingen een goede governance en alertheid voor signalen uit de eigen organisatie. Dat betekent dus communicatie, intern en extern. Met de nadruk op normoverdracht en preventie trachten we de verantwoordelijkheden die marktpartijen hebben te definiëren en te activeren. Dat wat we vragen aan de onder ons toezicht staande instellingen stelt ook eisen aan de manier waarop wij als toezichthouder verantwoording afleggen, het gaat om onze eigen accountability: onze governance en onze transparantie. Die transparantie zit ingeklemd in een stringent en gesloten geheimhoudingsregime, vastgelegd in de toezichtwetten. Dat regime moet losser, want we willen onze externe communicatie uitbreiden, zowel actief als reactief. Het publicatiebeleid van de Autoriteit-FM moet tot meer openheid leiden. Onze rol als gedragstoezichthouder vraagt daar om. In dat opzicht moet er sprake zijn van een verandering vergeleken met de rol die we als STE vervulden. De communicatie is enerzijds gericht op de normoverdracht aan de marktpartijen, anderzijds op de bescherming van de consument. De relatie met de consument zal voor ons maar ook voor de onder toezicht staande instellingen wezenlijk veranderen. We beginnen in 2002 met de publicatie op onze website van interpretaties van wetten en regelgeving. Transparantie betekent ook actief invulling geven aan consultatie. Bij de publicatie van dit jaarverslag zijn er in het jaar 2002 door ons reeds vier consultatierondes gestart: in-house-matching, churning, vergunningeisen voor instellingen in 'derde landen' en het polsen van grootaandeelhouders. We zijn een voorstander van een stelsel van verplichte consultatie, zoals dat reeds bij enkele buitenlandse toezichthouders is ingevoerd. We gaan de markt ook consulteren over ons publicatiebeleid.

We dienen te beschikken over een adequaat instrumentarium. Daar waar samenhang bestaat tussen onze taken en justitiële organen beschouwen we een effectieve en strafrechtelijke handhaving in het vervolgtraject als een 'conditio sine qua non'. Onze accountability moet zo in elkaar zitten dat het antwoord op de vraag waar wij voor staan zich ontwikkelt tot een vanzelfsprekendheid. Dat gold voor de STE, dat geldt evenzeer voor de Autoriteit-FM.

Als Autoriteit-FM wordt ons takenpakket uitgebreid. Als gevolg van de veranderingen worden we verantwoordelijk voor het toezicht op de Financiële Bijsluiter, voor het gedragstoezicht op verstrekking van consumentenkrediet en op de beleggingsinstellingen, voor het toezicht op de gedragsregels bij de banken, de verzekeraars en (gedeeltelijk) de pensioenfondsen, en voor (een deel van) het toezicht inzake de Wet melding ongebruikelijke transacties en de Wet identificatie bij dienstverlening.

In de taakontwikkeling van de Autoriteit-FM past ook het toezicht op de financiële verslaggeving, de herziening en uitbreiding van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996, de herijking van het toezicht op de primaire markt, de tweede fase van het toezicht openbare biedingen op effecten, en corporate governance.

Het veranderingsproces van STE naar Autoriteit-FM is een proces van jaren. We gaan verder op het fundament dat de afgelopen jaren is gelegd. In 2002 doen we de aanzet voor de herinrichting van ons toezicht en onze organisatie, die uiterlijk 2004/2005 haar beslag moet krijgen.

We spreken tot slot onze waardering uit naar alle personen en instellingen voor hun positieve bijdrage aan de ontwikkeling van onze stichting. Die waardering gaat in het bijzonder uit naar onze medewerkers.

Amsterdam, 28 maart 2002

mr. A.W.H. Docters van Leeuwen

drs. J.W.F. Kaptein

P.M. Koster RA

Belangrijke gebeurtenissen 2001

De ministeries van Financiën, Economische Zaken en Justitie brengen de consultatienota 'Toezicht op jaarverslaggeving' uit.

MAART

APRIL

De STE zet na de reorganisatie een internationaal secretariaat op met vier fulltime medewerkers. Andere nieuwe afdelingen zijn de afdeling Research, de afdeling Communicatie & Voorlichting en de afdeling Control.



De regeringsleiders van de Europese Unie gaan akkoord met de voorstellen van de internationale commissie Lamfalussy over de hervorming en harmonisatie van de financiële markten in Europa.

JULI

De Raad van Financiële Toezichthouders (RFT) biedt het rapport 'Op weg naar de Financiële Bijsluiters' aan de Minister van Financiën aan.

AUGUSTUS

De STE stelt de Commissie Openbare Biedingen in.

De STE en Euronext stellen een convenant op waarin de noodzakelijke informatie-uitwisseling wordt geregeld omtrent de beoordeling van het beursprospectus door Euronext en de beoordeling van het biedingsbericht door de STE.

SEPTEMBER

De STE neemt het roulerend voorzitterschap van de Raad van Financiële Toezichthouders over van de Nederlandsche Bank (DNB).

De STE oefent haar toezicht uit op basis van een nieuwe controlestrategie.

De STE start met het toezicht op openbare biedingen op effecten (OBE) in Nederland.

CESR, het Comité van Europese effectentoezichthouders wordt ingesteld.

CESR kiest in haar eerste vergadering Arthur Docters van Leeuwen als voorzitter voor een periode van twee jaar.

OKTOBER

De STE en DNB sluiten een convenant waarin afspraken zijn gemaakt op het gebied van informatie-uitwisseling en coördinatie van het toezicht.

Het nieuwe handelssysteem van Euronext Amsterdam treedt in werking.

NOVEMBER

De samenwerking binnen de RFT krijgt een wettelijke basis door de

inwerkingtreding van de wet 'introduktie niet-sektorspektifieke toezichtdimensie'.

De ministerraad stemt in met de nota 'Hervorming van het toezicht op de financiële marktsector'

DECEMBER

De STE waarschuwt beleggers publiekelijk voor aandelenleaseproducten.

JANUARI 2002

De herijkte Nadere Regeling 1999 wordt van kracht.

De STE wordt de verantwoordelijke toezichthouder voor de uitvoering door effecteninstellingen van de Wet melding ongebruikelijke transacties (wmot) en de Wet identificatie bij dienstverlening (Wid).

De Financiële Bijsluiter kan vrijwillig worden ingevoerd.

Kerngegevens

	1998	1999	2000	2001
ONDER TOEZICHT GESTELDE INSTELLINGEN¹				
Vergunninghouders totaal		396	411	406
H1: orderremisier		159	169	172
H2: broker		76	83	89
H3: handel voor eigen rekening		39	48	48
H4: beleggersrekening		7	8	9
H5: overnemen of plaatsten van emissies		5	8	6
H6: market maker, niet onder garantie van een clearing member		9	10	17
H7a: broker, onder garantie van een clearing member		8	7	4
H7b: handel voor eigen rekening, onder garantie van een clearing member		184	171	163
H7c: market maker, onder garantie van een clearing member		160	161	154
H8a: vermogensbeheer door het laten uitvoeren van orders		104	116	123
KREDIETINSTELLINGEN		69	106	84
EUROPEES PASPOORTHOUDERS		594	718	854
EER KREDIETINSTELLINGEN		100	140	160
EER EFFECTENINSTELLINGEN		494	578	694
CLIËNTENREMISIERS		5617	7049	7734
ARTIKEL 14 VRIJSTELLINGEN		12	13	14
OVERIGE VRIJSTELLINGEN		18	15	13
VERGUNNINGHOUDERS AANGESLOTEN BIJ EURONEXT		192	187	182
INTREKKING VERGUNNINGEN				
		21	41	42
GEBRUIK VOORWETENSCHAP				
Gestarte onderzoeken	48	72	45	39
Aangiften bij om	12	13	10	12
Meldingen effectentransacties (meldingsregeling ingegaan op 1 april 1999)		2423	4961	4956
WET MELDING ZEGGENSCHAP				
Vennootschappen ressorterend onder Wmz 1996	373	388	373	339
Meldingen	510	528	619	449
Aangiften overtredingen Wmz 1996				0
EMISSIONS				
Geregistreerde buitenbeursaanbiedingen	254	491	518	579
OPENBARE BIEDINGEN OP EFFECTEN²				
Behandelde dossiers				10

TOEZICHTSMAATREGELEN³

Aanwijzingen

Afwijzen vergunningaanvragen/intrekken vergunningen

Aangiften (exclusief aangiften ivm gebruik voorwetenschap)

Stille curator

Openbare waarschuwingen

BOETES EN DWANGSOMMEN⁴

Totaal opgelegde boetes

NIET VOLDOEN AAN ADMINISTRatieve VERPLICHTING

- boetes opgelegd

- in onderzoek

OVERTREDING RECLAMEREGELS

- boetes opgelegd

- in onderzoek

GEBRUIK VOORWETENSCHAP

- boetes opgelegd

- in onderzoek

OVERTREDING PROSPECTUSPLICHT

- boetes opgelegd

- in onderzoek

OVERIG

- boetes opgelegd

- in onderzoek

Totaal opgelegde dwangsommen

Personeelsleden per ultimo

Lasten (in miljoenen euro's)

	1998	1999	2000	2001
Aanwijzingen		20	7	13
Afwijzen vergunningaanvragen/intrekken vergunningen		17	9	5
Aangiften (exclusief aangiften ivm gebruik voorwetenschap)	19	26	16	11
Stille curator		1	1	3
Openbare waarschuwingen		5	7	6
Totaal opgelegde boetes			18	20
NIET VOLDOEN AAN ADMINISTRatieve VERPLICHTING				
- boetes opgelegd			11	8
- in onderzoek			6	1
OVERTREDING RECLAMEREGELS				
- boetes opgelegd			6	4
- in onderzoek			1	0
GEBRUIK VOORWETENSCHAP				
- boetes opgelegd			0	1
- in onderzoek			1	0
OVERTREDING PROSPECTUSPLICHT				
- boetes opgelegd			1	4
- in onderzoek			2	0
OVERIG				
- boetes opgelegd			0	3
- in onderzoek			0	2
Totaal opgelegde dwangsommen			0	22
Personeelsleden per ultimo	55	90	139	186
Lasten (in miljoenen euro's)	5,8	9,7	17,8	22,4

Opmerkingen bij samenvatting kerngegevens:

Ad 1: Vergunninghouders: wegens een nieuw registratiesysteem van vergunningen kunnen de vergelijkende cijfers alleen tot 1999 worden teruggevoerd.

Ad 2: het toezicht op openbare biedingen wordt sinds 5 september 2001 door de stE uitgeoefend. Vergelijking met voorgaande jaren is daarom niet mogelijk.

Ad 3: vanwege het feit dat de Nadere Regeling toezicht effectenverkeer 1999 op 1 februari 1999 is ingegaan, kan geen vergelijking worden gemaakt van toezichtsmaatregelen over alle jaren.

Ad 4: boetes en dwangsommen: de stE beschikt sinds 1 januari 2000 over de bevoegdheid om bij overtredingen van de Wte 1995 en Wmz 1996 boetes of dwangsommen op te leggen. Vergelijking met andere jaren is hierdoor niet mogelijk.



1

Zuivere verhouding tussen kapitaalvragers en beleggers

Toezicht op de zuivere verhouding tussen kapitaalvragers en beleggers betekent dat de STE er op toeziet dat instellingen juiste en begrijpelijke informatie leveren aan (potentiële) beleggers, zodat die een verantwoorde beleggingsbeslissing kunnen nemen. Aanbieding van effecten geschiedt op de beurs, Euronext Amsterdam, of buiten de beurs. In het eerste geval is Euronext Amsterdam de bevoegde toezichthoudende autoriteit. De STE houdt op haar beurt toezicht op Euronext Amsterdam. Emissies die buiten de beurs plaatsvinden vallen onder het directe toezicht van de STE.

1.1 OPENBARE BIEDINGEN OP EFFECTEN (OBE)

De STE houdt vanaf 5 september 2001 toezicht op openbare biedingen in Nederland. Vanaf deze datum zijn de oude gedragsregels over openbare biedingen van de Sociaal-Economische Raad (SER) overgeheveld naar de Wet toezicht effectenverkeer 1995 en het Besluit toezicht effectenverkeer 1995. Voor de uitoefening van deze nieuwe toezichtstaak richt de STE binnen haar organisatie een afdeling openbare biedingen in. Tevens stelt de STE op 15 augustus van het verslagjaar de Commissie Openbare Biedingen in. Naast het bestuur van de STE hebben in deze Commissie tien externe deskundigen zitting. Zij adviseren de STE met name op het gebied van beleidsmatige en strategische vragen verbonden aan het toezicht op openbare biedingen.

Euronext Amsterdam blijft de toezichthouder voor een eventueel beursprospectus als de bieder ten behoeve van zijn bod nieuwe aandelen uitgeeft. Omdat de beoordeling van het beursprospectus door Euronext en de beoordeling van het biedingsbericht door de STE afzonderlijke taken zijn die in de praktijk goed op elkaar afgestemd moeten zijn, stellen de STE en Euronext in augustus een convenant op waarin de noodzakelijke informatie-uitwisseling wordt geregeld.

De STE publiceert in september twee beleidsregels over de werkingssfeer van de Wet OBE en het biedingsbericht. Door deze beleidsregels geeft de STE in een zo vroeg mogelijk stadium aan de markt aan hoe zij bepaalde wet- en regelgeving interpreteert.

In het verslagjaar neemt de STE in totaal tien dossiers van openbare biedingen in behandeling. Eén openbaar bod wordt tevens in het verslagjaar gestand gedaan, in twee andere gevallen wordt in het verslagjaar een biedingsbericht verkrijgbaar gesteld. Daarnaast worden in het verslagjaar twee openbare biedingen aangekondigd middels een eerste openbare mededeling. In vier gevallen is het openbaar bod uiteindelijk niet doorgegaan en bij één dossier waren de biedingsregels niet van toepassing. Tevens ontvangt de STE in 2001 drie maal een verzoek tot ontheffing van de biedingsregels. Deze ontheffing wordt in geen van de drie gevallen verleend. Ook dienen partijen acht maal een verzoek in tot ontheffing van individuele biedingsregels. In zes gevallen wordt die ontheffing verleend.

1.2 PRIMAIRE MARKT

In het jaarverslag 2000 schreef de STE dat zij verwachtte haar onderzoek naar de emissies van World Online International en Via Net.Works in het voorjaar van 2001 af te ronden. Hoewel de onderzoeken naar de feiten in het verslagjaar worden afgerond kunnen de dossiers in 2001 nog niet volledig worden gesloten. Dit zal naar verwachting in 2002 gebeuren.

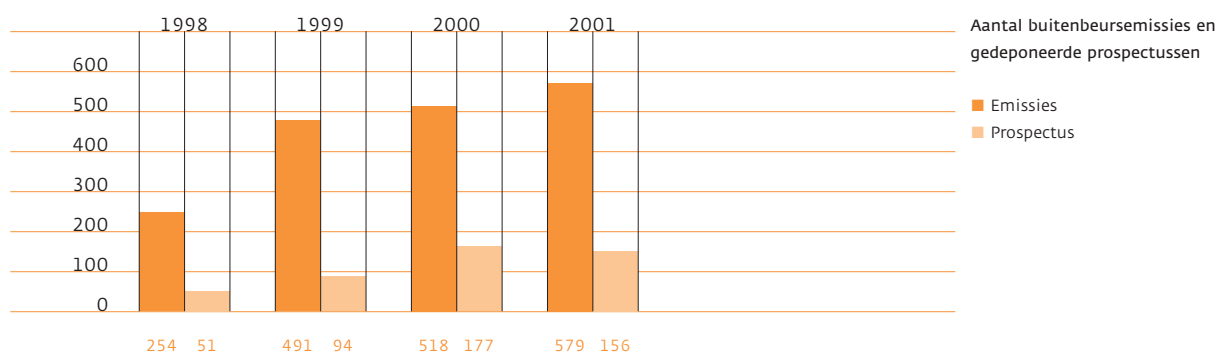
Mede naar aanleiding van bevindingen bij deze onderzoeken overlegt de STE in het verslagjaar met het ministerie van Financiën over mogelijke knelpunten in de regelgeving met betrekking tot het toezicht op de primaire markt. De uitkomst van dit overleg zal worden gebruikt bij het opstellen van het wetsvoorstel inzake herijking primaire markt. Het wetsvoorstel beoogt (voor zover van toepassing) een gelijk speelveld te creëren in de regelgeving voor beurs- en buitenbeursemissies en richt zich op gedragsregels voor alle betrokken partijen voor onder meer informatieverschaffing voorafgaand, tijdens en na emissies. Tevens wordt beoogd dat één toezichthouder verantwoordelijk is voor het toezicht op deze gedragsregels. De STE adviseert het ministerie van Financiën in het verslagjaar over de uitgangspunten voor het wetsvoorstel en de hoofdlijnen van het nieuwe toezichtskader. In de loop van 2002 zullen naar verwachting de hoofdlijnen van het nieuwe toezichtskader door het ministerie van Financiën ter consultatie worden voorgelegd aan marktpartijen.

In februari van het verslagjaar brengen de ministeries van Financiën, Economische Zaken en Justitie een consultatienota 'Toezicht op jaarverslaggeving' uit. Doel van de consultatie is om in kaart te brengen hoe in Nederland de effectiviteit van verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen kan worden verbeterd en hoe beter kan worden aangesloten bij de internationaal gangbare praktijk. De ministers hebben bij hun consultatie aangegeven een rol voor de STE te zien bij het toezicht op de jaarverslaggeving. In haar reactie op de consultatienota pleit de STE voor een pro-actief, slagvaardig en flexibel toezichtmodel, waarbij het van belang is dat de toezichthouder niet zou moeten interfereren met het door de accountants uitgeoefende toezicht. Daarnaast vindt de STE het noodzakelijk dat een toezichthouder de mogelijkheid heeft om sancties op te leggen.

De reacties van partijen worden meegenomen in de voorbereiding van een kabinetsstandpunt dat naar verwachting in 2002 aan de Kamer zal worden toegezonden.

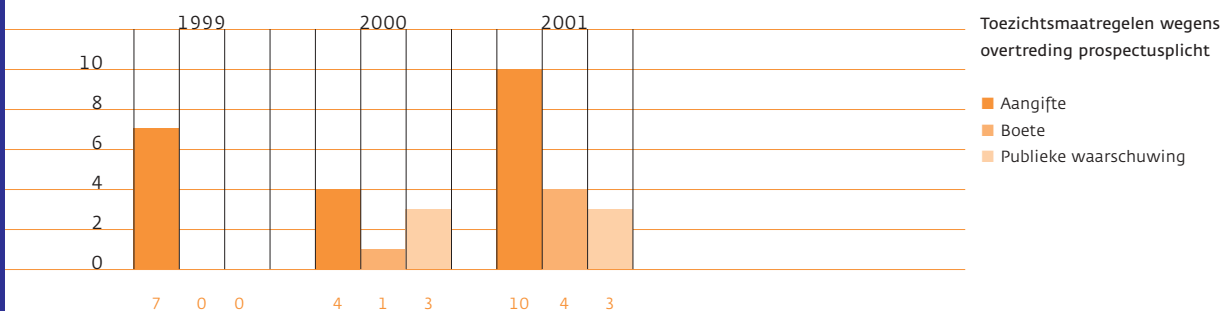
1.3 PRIMAIRE MARKT BUITENBEURS

De STE registreert in het verslagjaar 579 emissies van instellingen die niet op Euronext Amsterdam opereren. In 2000 bedroeg het aantal buitenbeursemissies 518, tegen 491 in 1999. De groei van het aantal buitenbeursemissies van de laatste jaren is daarmee doorgezet. Bij de buitenbeursemissies in 2001 is bij 156 aanbiedingen een prospectus gedeponeerd. Bij 94 emissies is gebruik gemaakt van de mogelijkheid om een prospectus wederzijds te laten erkennen. Daarnaast zijn 278 aanbiedingen vrijgesteld op grond van de Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer 1995. De STE ontvangt 54 verzoeken tot ontheffing van de prospectusplicht, waarvan 51 gehonoreerd worden. Tevens krijgt de STE 15 ontheffingsverzoeken voor de verplichting van uitgevende instellingen om (half-)jaarcijfers en/of koersgevoelige informatie openbaar te maken. De ontheffing wordt in alle 15 gevallen verleend.



1.4 HANDHAVING WET- EN REGELGEVING

In het verslagjaar doet de STE tien maal aangifte bij het Openbaar Ministerie wegens vermeende overtreding van de prospectusplicht. Dit betreft niet alleen aangiften tegen vennootschappen maar ook tegen bestuurders van vennootschappen. Ook wordt gebruik gemaakt van publieke waarschuwingen aan het belegend publiek om niet met een partij in zee te gaan. De STE doet in 2001 driemaal een publieke waarschuwing uitgaan tegen een instelling wegens het aanbieden van effecten zonder een prospectus beschikbaar te stellen. Daarnaast geeft de STE drie keer een aanwijzing aan een uitgevende instelling wegens het aanbieden van effecten zonder prospectus, waarna de STE in één geval overgaat tot het opleggen van een last onder dwangsom. In het verslagjaar legt de STE vier maal een bestuurlijke boete op vanwege overtreding van de prospectusplicht.



1.5 VOORUITBLIK

Het jaar 2002 zal in het teken staan van een aantal grote veranderingen op het gebied van het toezicht op de primaire markt. Dit is het gevolg van zowel het wetsvoorstel herijking primaire markt, als van de voorstellen van de Europese Commissie voor de richtlijnen inzake prospectussen en marktmisbruik. Ook de harmonisatieslag van regelgeving inzake de primaire markt die wordt gemaakt door de gezamenlijke effectentoezichthouders van Euronext heeft gevolgen voor het toezicht.

Door deze ontwikkeling zal een nieuw toezichtkader voor de primaire markt ontstaan en zullen regelgeving en toezicht op de primaire markt, zowel op de beurs als buitenbeurs, in Europees verband meer geharmoniseerd worden.

Een mogelijk gevolg van de ontwikkelende wetgeving is dat het gedragstoezicht ten aanzien van de aanbieding van effecten ter beurze wordt overgeheveld van Euronext Amsterdam naar de Autoriteit Financiële Markten (Autoriteit-FM).

De (mogelijke) inwerkingtreding van zowel de richtlijnen als de uit de herijking voortvloeiende wetgeving heeft vergaande gevolgen voor het operationele toezicht van de Autoriteit-FM op de primaire markt. Ook als de inwerkingtreding niet in 2002 plaats heeft zal het komende jaar in het teken staan van de voorbereiding op deze gewijzigde toezichtstructuur.

Op het operationele vlak bestaat bij de Autoriteit-FM het voornemen een rationalisatie en efficiëncyslag te maken in de uitoefening van toezicht op emissies en periodieke informatievervalsing.

In 2002 zal tevens een duidelijke start worden gemaakt met de zogenoemde tweede fase van de Wet oB, waarin de biedingregels gemoderniseerd worden. Onder andere op basis van de recente toezichtpraktijk zal de Autoriteit-FM het ministerie van Financiën adviseren over de modernisering van de biedingsregels.

Zuivere verhouding tussen intermediairs en beleggers

Bij het toezicht op de zuivere verhouding tussen intermediairs en beleggers is het essentieel dat instellingen die effectendiensten aanbieden het belang van de belegger altijd voorop stellen en dat dit ook zichtbaar en toetsbaar is. De belegger moet daarenboven de waarborg hebben dat de dienstverlening van een kwalitatief aanvaardbaar niveau is en dat geen misleiding plaatsvindt.

2.1 VERGUNNINGEN EN REGISTRATIES

De STE ontvangt in het verslagjaar 60 vergunningaanvragen van effecteninstellingen die als intermediair willen optreden, tegen 69 in 2000. Bij de beoordeling van deze aanvragen wordt bij instellingen gekeken naar deskundigheid en betrouwbaarheid van bestuurders, kapitaaltoereikendheid, opgestelde gedragsregels en naar de administratieve organisatie en interne controle. Op basis van deze beoordeling is één vergunningaanvraag afgewezen.

De doorlooptijd van vergunningaanvragen duurt in het verslagjaar nog te lang.

De oorzaak hiervan ligt enerzijds bij de (vaak) geringe kwaliteit van de aanvragen van instellingen. Anderzijds zet de STE zich in om de efficiëntie van de eigen interne processen te verbeteren.



De STE behandelt 227 bestuurdersaanvragen waarbij drie voorgestelde bestuurders worden afgewezen omdat zij niet voldoen aan de eisen van deskundigheid of betrouwbaarheid. Het aantal aanvragen van verklaringen van geen bezwaar voor het houden van een gekwalificeerde deelneming in een effecteninstelling bedraagt 352. In het verslagjaar trekt de STE in totaal 42 vergunningen in waarvan 5 op basis van een toezichtsmaatregel, 37 keer wordt een vergunning ingetrokken op verzoek van de instelling. Door de verslechterde markt is een aantal instellingen in financiële problemen geraakt. Sommige instellingen zijn gestopt, andere zijn samengegaan of overgenomen. De STE constateert dat de overgang van cliënten van deze instellingen goed is begeleid.



In het verslagjaar loopt het aantal geregistreerde cliëntenremisiers op tot 7734 ten opzichte van 7258 cliëntenremisiers in 2000. De toename van het aantal registraties is daarmee minder groot dan voorgaande jaren. Op initiatief van de desbetreffende instellingen beëindigt de STE de inschrijving van 382 cliëntenremisiers.

Cliëntenremisiers zijn vrijgestelde effecteninstellingen die uitsluitend cliënten mogen aanbrengen bij onder toezicht staande effecteninstellingen of beleggingsfondsen. Zij mogen bijvoorbeeld geen effectenorders van deze cliënten doorgeven of gelden van cliënten onder zich houden. In de praktijk blijkt dat cliëntenremisiers zich niet altijd aan deze regels houden.



Op 31 december 2001 staan bij de STE 854 Europees Paspoorthouders (EP-houders) geregistreerd. Deze instellingen bieden effectendiensten aan in Nederland op basis van een vergunning die is afgegeven in een ander land binnen de Europese Economische Ruimte.

2.2. ONDERZOEKEN

Een belangrijk onderdeel van de uitoefening van het toezicht op intermediairs is de controle van de effecteninstellingen. Hierbij wordt gekeken of effecteninstellingen blijvend voldoen aan de eisen die de regelgeving aan hen stelt. De STE voert daarvoor onder andere ter plaatste controles uit bij effecteninstellingen.

Bij de reguliere onderzoeken kijkt de STE in het verslagjaar met nadruk naar de grote bedrijven en naar kleine bedrijven met een hoog risico. In het verslagjaar wijst de bestuursrechter de STE in een door een instelling aangespannen procedure op het belang van zorgvuldige procedures bij haar onderzoeken.

De STE voert in het verslagjaar 83 onderzoeken uit bij instellingen. Naast reguliere onderzoeken kijkt de STE ook bij verschillende instellingen naar themagebieden als internet en insiderregelingen. Tevens wordt bij verschillende instellingen naar specifieke items onderzoek gedaan zoals tussenrekeningen, automatisering, benadeling van cliënten, Chinese walls, churning en transparantie van in rekening gebrachte kosten. Bij 17 instellingen onderzoekt de STE de wijze waarop tussen instellingen en cliëntenremisiers overeenkomsten met cliënten worden gesloten. Over het algemeen blijkt dit bij de onderzochte instellingen goed geregeld te zijn. Daarnaast voert de STE in een uitvoerig traject controles uit om te verzekeren dat zowel Euronext als de effecteninstellingen voldoende voorbereid zijn op de overgang naar het nieuwe handelssysteem van Euronext, het nsc, in oktober 2001.

De STE constateert bij de onderzoeken dat bij een aantal instellingen te weinig aandacht is besteed aan het op orde brengen van de interne organisatie. Het lijkt er op dat de interne beheersing door de marktomstandigheden van de afgelopen jaren niet altijd genoeg prioriteit heeft gehad. Door de verslechtering van marktomstandigheden in het verslagjaar komen deze tekortkoming erg duidelijk naar voren. In haar contacten met de instellingen wijst de STE hier op en grijpt waar nodig in.

Het toezicht richt zich nadrukkelijk ook op het voorkomen van deze tekortkomingen. Preventieve maatregelen moeten ertoe leiden dat in de toekomst negatieve marktomstandigheden minder invloed hebben op de kwaliteit van de interne beheersing. De aanslagen op 11 september zijn voor de STE aanleiding om extra attent te zijn op instellingen die financieel minder solide zijn, zeker als partijen eigen posities hebben. In de periode na 11 september voert de STE bij effecteninstellingen een scenarioanalyse (crash analyse) uit om te zien wat de effecten van een crisis zijn op de bedrijfssituatie en de positie van cliënten. Ook wordt gekeken of cliënten tijdig geïnformeerd worden over eventuele problemen in hun portefeuille. De analyse wijst uit dat zich bij de instellingen in het algemeen geen grote problemen voordoen.

2.3 CONTROLESTRATEGIE

Sinds 1 september oefent de STE haar toezicht uit op basis van een nieuwe controlestrategie. Deze is ontwikkeld om het toezicht effectiever en efficiënter te maken. De nieuwe controlestrategie heeft twee verbeteringen tot gevolg. Zij stelt de STE in staat systematisch toezicht uit te oefenen in plaats van zich te laten leiden door incidenten. Daarnaast wordt bij de nieuwe controlestrategie nadrukkelijk uitgegaan van de eigen verantwoordelijkheid van de instellingen.

De controlestrategie gaat uit van analyse door een bijdragemodel. Dit is een model aan de hand waarvan instellingen, door middel van een score op functionele deelgebieden en –processen, zelf aangeven in welke mate zij bijdragen aan de doelstellingen van de Wet toezicht effectenverkeer 1995. De bijdrageanalyse wordt aangevuld met een risico-analyse, op basis van gesprekken met het bestuur van de instelling. De ervaring met deze gesprekken is voor zowel de instellingen als de STE positief. De uitkomsten van deze analyses stellen de STE in staat gericht onderzoek te doen naar specifieke aandachtsgebieden binnen instellingen.

De STE besteedt in het verslagjaar veel tijd aan toelichting van de nieuwe controlestrategie aan de bedrijfstak door middel van presentaties aan de instellingen. Daarnaast start de STE in 2001 met een structureel periodiek overleg met instellingen. Alle onder toezicht staande instellingen hebben in 2001 voor het eerst een bijdragemodel ontvangen. Nog niet alle instellingen retourneren het bijdragemodel op tijd, hier zal aandacht aan worden besteed. Uit de geretourneerde bijdragen constateert de STE dat instellingen het model in sommige gevallen niet kritisch genoeg invullen. Deze en andere ervaringen met de nieuwe controlestrategie zullen worden meegenomen in de verdere ontwikkeling van het bijdragemodel.

In het verslagjaar heeft het toezicht op de kapitaaltoereikendheid van instellingen (de zogenaamde Capital Adequacy Directive, CAD) meer prioriteit door de verslechterde marktsituatie. Door middel van CAD-rapportages die instellingen aan de STE aanleveren wordt beoordeeld of het eigen vermogen van de effecteninstelling voldoende is en of aan diverse andere kapitaaleisen wordt voldaan.

De STE scherpt de procedures voor het tijdig aanleveren van de rapportages aan en grijpt in het verslagjaar sneller in. Mede hierdoor is er een afname van het aantal toezichtsmaatregelen te zien. Voor het niet voldoen aan de administratieve verplichting ontvangen acht instellingen een boete. In het verslagjaar 2000 werd 11 maal een boete opgelegd.

Het toezicht op de CAD wordt in het kader van de herinrichting van het toezicht in 2002 overgedragen aan de Nederlandsche Bank.

2.4 RECLAME-UITINGEN

Aan de hand van reclame-uitingen en door middel van internet zoekt de STE net als voorgaand jaar actief naar niet geregistreerde effecteninstellingen. Deze onderzoeken leiden in één geval tot aangifte bij het Openbaar Ministerie. In het verslagjaar doet de STE drie maal een publieke waarschuwing uitgaan wegens het aanbieden van effectendiensten zonder vergunning. Voor overtreding van de reclame-regels ontvangen vier instellingen een bestuurlijke boete.

In april kondigt de STE aan reclame-uitingen van aanbieders van aandelenlease-producten te onderzoeken. De STE constateert na haar onderzoek dat reclame-uitingen van aandelenleaseproducten vaak onvoldoende duidelijk maken dat consumenten met deze producten beleggen met geleend geld. De STE dringt bij de aanbieders van de producten aan op aanpassing van deze reclame-uitingen, wat ook gebeurt. Voortvloeiend uit dit onderzoek richt het onderzoek zich ook op de aandelenleaseproducten zelf. In december van het verslagjaar waarschuwt de STE beleggers publiekelijk voor aandelenleaseproducten, en raadt de STE aan om voorzichtig te zijn met beleggen met geleend geld.

In de herijkte Nadere Regeling 1999, die vanaf 1 januari 2002 van kracht wordt, zijn de reclameregels voor aanbieders van financiële producten aangescherpt. Voor producten waarbij met geleend geld wordt belegd, geldt dat in advertenties over die producten dit aspect nadrukkelijk moet worden vermeld. Daarbij moeten beleggers erop worden gewezen dat ze het risico lopen hun inleg te verliezen of zelfs schulden over te houden.

2.5 INTEGRITEIT

Integriteit heeft een toezichtbrede functie, en hoeft in dat opzicht niet expliciet ondergebracht te worden bij de zuivere verhouding tussen intermediairs en beleggers. Wel is duidelijk dat integriteit met name bij dit toezichtsdoel een prominente rol speelt. Actieve handhaving van wet- en regelgeving staat meer dan ooit in de belangstelling. Een en ander vereist van de STE niet alleen een repressief optreden (sanctionering) maar tevens een belangrijke bijdrage aan preventie. Dat gebeurt in de vorm van normoverdracht aan de markt, het verstrekken van betrouwbaarheidsadviezen en het zichtbaar maken van nog onbekende integriteitsrisico's.

In het kader van normoverdracht houdt de STE op verzoek van diverse instellingen presentaties en workshops. Daarbij wordt aandacht geschonken aan de normen die aan de wettelijke regels ten grondslag liggen. Deelnemers aan deze bijeenkomsten grijpen de gelegenheid aan om dilemma's die met betrekking tot de integriteit in de praktijk voorkomen, voor te leggen aan de STE. In dialoog met de deelnemers wordt van gedachten gewisseld over de wijze waarop men in de praktijk met de voorgelegde vraagstukken om zou kunnen gaan.

In het verslagjaar is het systeem van betrouwbaarheidstoetsingen geoptimaliseerd. Met de Belastingdienst maakt de STE de afspraak om door middel van een proefproject ook gegevens van deze dienst bij betrouwbaarheidstoetsingen te betrekken. Ook deze gegevens kunnen immers relevante informatie opleveren voor de beoordeling van de betrouwbaarheid van personen. In 2002 wordt bezien of de proef wordt omgezet in een permanente toetsing.

2.6 BELEID EN REGELGEVING

In 2000 is reeds een herijking van de Nadere Regeling toezicht effectenverkeer 1999 aangekondigd. Na een uitvoerige consultatie van de marktpartijen is de Nadere Regeling in 2001 aangepast en geactualiseerd. De aanpassingen gaan op 1 januari 2002 in en betekenen op een aantal onderdelen een verlichting van de administratieve lasten voor de branche. Op andere punten betekent de herijking een verduidelijking ten opzichte van de oorspronkelijke Nadere Regeling, bijvoorbeeld bij de regelgeving met betrekking tot het cliëntenprofiel en reclame-uitingen. De herijking houdt voor effectengiro-instellingen een verzwaring in op het gebied van de vermogensseis.

Bij de herijking van de Nadere Regeling is een belangrijke rol weggelegd voor consultatie. In het verslagjaar is, in samenwerking met de Pensioen- & Verzekeringskamer (PvK) en de Nederlandsche Bank (DNB), tevens overleg gevoerd met het NIVRA aangaande de rol en de verantwoordelijkheid van de accountant bij onder toezicht staande instellingen en de relatie tussen accountant en toezichthouder. De resultaten hiervan komen in 2002 beschikbaar. In 2001 blijft de zogenaamde 'audit-alert' van toepassing. Dit betekent dat de accountant in het kader van zijn jaarrekeningcontrole aan diverse aspecten zoals de compliance organisatie, orderafhandeling, tussenrekeningen, marginbewaking en vermogensscheiding extra aandacht moet besteden.

Na deze eerste fase van de herijking van de Nadere Regeling wordt ook op langere termijn gekeken naar noodzakelijke aanpassingen. Bij dit project, waar eind 2001 mee begonnen is, zal in 2002 de markt wederom betrokken worden.

Om overlap van toezicht op instellingen zoveel mogelijk te voorkomen sluiten de STE en DNB op 22 oktober 2001 een convenant. In het convenant, dat een versterking van de reeds bestaande samenwerking met DNB betekent, zijn afspraken gemaakt op het gebied van informatie-uitwisseling en coördinatie van het toezicht.

De toezichthouders zullen tevens waar mogelijk gezamenlijk onderzoek verrichten bij financiële instellingen. Ook is afgesproken dat bij niet gezamenlijke onderzoeken de toezichthouders relevante informatie zullen uitwisselen. Door de samenwerkingsafspraken in het convenant beogen DNB en STE effectiever te werken en de belasting voor onder toezicht staande instellingen te beperken. Het convenant zal jaarlijks worden geëvalueerd.

2.7 VOORUITBLIK

De nieuwe controlestrategie heeft de komende tijd hoge prioriteit. De Autoriteit Financiële Markten (Autoriteit-FM) streeft in dit kader naar het uitbouwen van de structurele relatie met de grotere marktpartijen. Benchmarkonderzoek moet uitwijzen wat de gemiddelde standaarden in de markt zijn. Op die manier kan ook worden voorkomen dat effectenininstellingen een minder kritisch beeld van zichzelf hebben dan de toezichthouder. In 2002 zal de controlestrategie inclusief het bijdragemodel geëvalueerd en zo nodig aangepast worden. Eind 2002 kan dan een gestructureerde planning voor gerichte controles in 2003 tot stand komen.

De Autoriteit-FM zal in 2002 het toezicht gaan houden op de naleving van de regels voor de Financiële Bijsluiter. De Financiële Bijsluiter is een document dat door aanbieders van complexe financiële producten beschikbaar moet worden gesteld. Het document informeert de consument op hoofdlijnen over de belangrijkste kenmerken van complexe financiële producten en vergemakkelijkt de onderlinge

vergelijkbaarheid van financiële producten. De bijsluiter kan vanaf januari 2002 op vrijwillige basis worden ingevoerd en wordt per 1 juli 2002 verplicht gesteld.

Per 1 januari 2002 wordt de Autoriteit-FM de verantwoordelijke toezichthouder voor de uitvoering van de Wet melding ongebruikelijke transacties (Wmot) en de Wet identificatie bij dienstverlening (Wid) door effecteninstellingen. De Wmot verplicht effecteninstellingen om ongebruikelijke transacties, bedragen hoger dan €10.000, te melden bij het Meldpunt ongebruikelijke transacties in Zoetermeer. De Wid verplicht effecteninstellingen kort gezegd om de identiteit van cliënten deugdelijk vast te stellen alvorens diensten worden verricht, en deze gegevens voor bepaalde tijd te bewaren. In het kader van de overgang naar gedragstoezichthouder op de financiële markten zal tevens de uitvoering van het toezicht op de Wet op het consumentenkrediet (Wck) in maart 2002 van DNB overgeheveld worden naar de Autoriteit-FM. Naar verwachting zal in juli 2002 de uitvoering van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) van DNB naar de Autoriteit-FM worden overgeheveld.

De Autoriteit-FM zal het komende jaar veel aandacht besteden aan de eigen efficiëntie en effectiviteit. Dit betekent dat de Autoriteit-FM zal werken aan procesverbetering en verbetering van de eigen deskundigheid. Daarnaast wordt gekeken naar automatisering van processen. Na de ontwikkeling van de nieuwe website zal ook extranet verder ontwikkeld worden zodat in de toekomst meer processen via de elektronische snelweg kunnen plaatsvinden.

Adequaat functioneren van de financiële markten



Door toezicht te houden op de organisatie van de effectenmarkt, met name de beurzen, streeft de STE naar het adequaat ('efficient, fair and orderly') functioneren van de financiële markten. Om het vertrouwen van de beleggers in de werking van die markten te bevorderen, is het noodzakelijk dat de handel goed wordt georganiseerd zodat een vlotte afwikkeling van transacties en nakoming van verplichtingen plaatsvindt.

3.1. EURONEXT

Het toezicht op de beurs Euronext staat voor de STE in 2001 in het teken van een verdergaande samenwerking met de collega toezichthouders in het buitenland. Het gaat daarbij in eerste instantie om de medetoezichthouders op Euronext in België en Frankrijk: de Commissie voor het Bank- en Financiewezen (België), de Commission des Opérations de Bourse (Frankrijk) en het Conseil des Marchés Financiers (Frankrijk). De STE voert zowel met hen als met de Britse toezichthouder Financial Services Authority overleg over de overname van de Britse beurs voor afgeleide producten LIFFE door Euronext. Voor laatstgenoemde overname krijgt Euronext groen licht nadat de STE het ministerie van Financiën adviseert geen bezwaar te hebben tegen de overname. Ook pleegt de STE eind 2001 veelvuldig overleg met de toezichthouders op Euronext nadat Euronext een bod doet op de beurs van Portugal (BVLp).

Met het afsluiten van een Memorandum of Understanding (MoU) in februari 2001 over het toezicht op Euronext krijgt het gezamenlijk toezicht door de Belgische, Franse en Nederlandse toezichthouders definitief gestalte. Deze toezichthouders hebben daarbij een raamwerk van geharmoniseerde regels opgesteld dat er toe bijdraagt dat Euronext in deze drie landen onder een gemeenschappelijke regelgeving valt. Het is het eerste multilaterale MoU waarin het toezicht wordt geregeld voor een internationale beurs.

De samenwerking weet zich gekenmerkt door het feit dat er sprake is van verschillen in regelgeving en wetgeving, maar ook verschil in culturen. In een aantal gevallen lijkt het alsof de regelgeving uit de verschillende landen haaks op elkaar staat, bijvoorbeeld waar het gaat om de reclameregels bij een beursgang. Harmonisatie van regelgeving, het uitgangspunt van de samenwerking tussen de toezichthouders, leidt soms tot het opstellen van nieuwe regels en richtlijnen. De STE heeft naar aanleiding van deze Nederlands-Frans-Belgische samenwerking geen wijzigingen aangebracht die zij nationaal niet kan verantwoorden.

Euronext gaat in juli 2001 naar de beurs. Daarbij kiest zij voor een notering aan de Parijse beurs met een verhandeling aan de beurzen van Amsterdam en Brussel. De beursgang is een van de voorbeelden waarbij de STE intensief overlegt met de collega toezichthouders. Hoewel bij de beursgang formeel slechts de Franse regels gelden, wordt bij de introductie maximaal recht gedaan aan de in Nederland geldende regels en gebruiken.

3.2. EURONEXT AMSTERDAM

De beurs neemt in 2001 als gevolg van de Euronext-fusie een aantal belangrijke en vergaande integratiestappen. Als verantwoordelijk toezichthouder volgt de STE nauwlettend en intensief de nieuwe regelgeving die de beurs hanteert. Waar nodig stuurt de STE de regelgeving bij.

De introductie van het nieuwe handelssysteem (nsc) in oktober 2001 is de meest zichtbare stap. Dit systeem was al in gebruik bij de Euronext-beurzen van Brussel en Parijs. De introductie van het nieuwe handelssysteem brengt met zich mee dat Euronext Amsterdam met liquiditeitsverschaffers (animateurs) gaat werken. Deze ontwikkeling leidt tot veel discussie op en rond de Amsterdamse handelsvloeren van Euronext.

De beurs komt met regelgeving ten aanzien van de liquiditeitsverschaffer. In de regelgeving wordt de handelingsvrijheid van beursfondsen en hun liquiditeitsverschaffers sterk beperkt om (de schijn van) handel met voorkennis te voorkomen. Het uitgangspunt is dat er geen sprake mag zijn van gedeelde financiële belangen tussen fonds en animateur. Het gebruik van een gemeenschappelijke rekening en het delen van winst of verlies tussen animateur en beursfonds wordt niet toegestaan. Vanuit de Tweede Kamer komen in oktober kritische vragen over de inkoop door Euronext Amsterdam van eigen aandelen. Door deze aandelen via Parijs in te kopen zou Euronext de strengere Nederlandse regels op gebied van voorkennis en koersmanipulatie overtreden. De STE oordeelt dat Euronext de regels niet overtreedt. De migratie naar het nieuwe handelssysteem (nsc) op 29 oktober verloopt goed. Het gebruik van dezelfde handelssystemen is een eerste stap op weg naar volledige integratie van de drie verschillende beurzen. Voordat de STE een verklaring van geen bezwaar afgeeft voor deze majeure stap, heeft zij de voorbereidingen aan de kant van de beurs én de aangesloten instellingen nauwlettend gevolgd en van kritische kanttekeningen voorzien. Ook na de introductie houdt de STE een vinger aan de pols.

De stand van de AEX-index op 31 december 2001 is 506 punten tegen een stand van 637 punten op 1 januari. Het is het tweede achtereenvolgende jaar dat de beurs met een koersdaling te maken heeft. Het beursklimaat heeft zwaar te lijden onder de gevolgen van de terroristische aanslagen in de Verenigde Staten op 11 september.

De STE onderhoudt direct en intensief contact met Euronext Amsterdam en de Nederlandsche Bank (DNB) over de impact van de aanslagen. Dat contact strekt zich uit naar de toezichthouders binnen Euronext-verband en binnen CESR, het Europees comité van effectentoezichthouders. Geconstateerd wordt dat de snel toenemende marginverplichtingen bij Euronext Amsterdam niet tot problemen leiden. Partijen hebben op adequate wijze hun posities gewijzigd. De adequate werking van de markten blijft gewaarborgd.

3.3. CLEARING- EN AFWIKKELSYSTEMEN

De STE houdt deels samen met DNB toezicht op de clearing- en afwikkelssystemen van Euronext waaronder het centrale bewaarinstituut voor Nederlandse effecten (Necigef). Ook hier is een internationale dimensie toegevoegd door de fusie van de Euronext-beurzen en van hun clearinghuizen. Harmonisatie van het toezicht is het uitgangspunt. In 2001 ligt het accent hierbij op het onderdeel clearing. Door het juridisch samengaan van de drie clearinghuizen van Nederland, België en Frankrijk is er sinds 1 februari 2001 sprake van één clearinghuis op de drie verschillende beurzen: Clearnet S.A. Ook voor deze stap geeft de STE een verklaring van geen bezwaar, doch niet voordat een aantal aanvullende maatregelen is genomen. De operationele integratie van de systemen van de drie locaties volgt in 2002. Toezicht op clearing vindt in toenemende mate plaats in samenwerking met de Belgische en Franse toezichthouders. Hiervoor sluiten partijen in 2001 een Memorandum of Understanding. Onder dat vaandel worden alle verdere integratiestappen in nauw overleg beoordeeld.

3.4. VOORUITBLIK

In 2002 zal verder gewerkt worden aan de integratie van het handelsplatform, waar-
bij het MoU de basis vormt voor het gezamenlijk toezichtskader voor Euronext.
Verwacht mag worden dat er in 2002 sprake zal zijn van één geïntegreerd kader van
toezicht. Euronext wordt naar verwachting in 2002 daadwerkelijk één beurs.
Dat stelt ook eisen aan het toezicht. In 2002 zal een aangepast systeem van de door
de Autoriteit Financiële Markten (Autoriteit-FM) gehanteerde controlestrategie voor
marktpersoneel worden uitgerold.

De Euronext-groep breidt zich naar verwachting in 2002 verder uit. Op verschillende
niveaus zullen begin 2002 allianties worden gesloten met andere Europese beurzen.
Zo wordt de beurs van Lissabon door een fusie onderdeel van de Euronext-groep en
sluit de Euronext-groep cross-member overeenkomsten met de beurzen van
Warschau en Helsinki. De internationaal gecoördineerde dimensie van het toezicht
op de handel, clearing en afwikkeling wordt steeds complexer.

Euronext zal de integratie van de afwikkeling gestalte geven in samenwerking met
de Euroclear groep. In de eerste helft van 2002 zal Euroclear de aandelen in Necigef
verwerven om later stapsgewijs de afwikkeling van Nederlandse transacties samen
te voegen met die van andere Euronext-beurzen. Eind 2001 begint de STE de
samenwerking met de buitenlandse toezichthouders op dit gebied uit te werken,
analoog aan het clearingproces. De samenwerking start in de loop van de eerste
helft van 2002.

De van oudsher bestaande één-op-één relaties tussen handel, clearing en settlement
worden verder afgebouwd. Hierdoor komen de onder toezicht van de Autoriteit-FM
staande organisaties verder van elkaar af te staan: zij krijgen elk hun eigen inter-
nationale werkgebied en allianties. Als gevolg hiervan moet het institutioneel
toezichtskader worden aangepast. Er is sprake van feitelijk toezicht op meerdere
onafhankelijk opererende organisaties. Het toezicht wordt gecoördineerd met
verschillende buitenlandse collega-toezichthouders.

Het ministerie van Financiën werkt aan een nieuwe Wet toezicht afwikkelsystemen.
Deze wet beoogt te regelen dat gespecialiseerde clearinginstellingen onder toezicht
van een onafhankelijke toezichthouder komen.

Met het in december van het verslagjaar gestarte consultatieproces over in-house-
matching wil de Autoriteit-FM in kaart brengen wat de opvatting is van de
verschillende marktpartijen over in-house-matching. Onder in-house-matching
wordt verstaan de situatie waarin een instelling de effectenorders van haar klanten
niet aanbiedt aan de centrale markt, maar uitvoert door ze te matchen met orders
van andere klanten en/of tegen de eigen positie. Het consultatieproces is gestart
naar aanleiding van het verdwijnen van de beursplicht uit de reglementen
van Euronext.

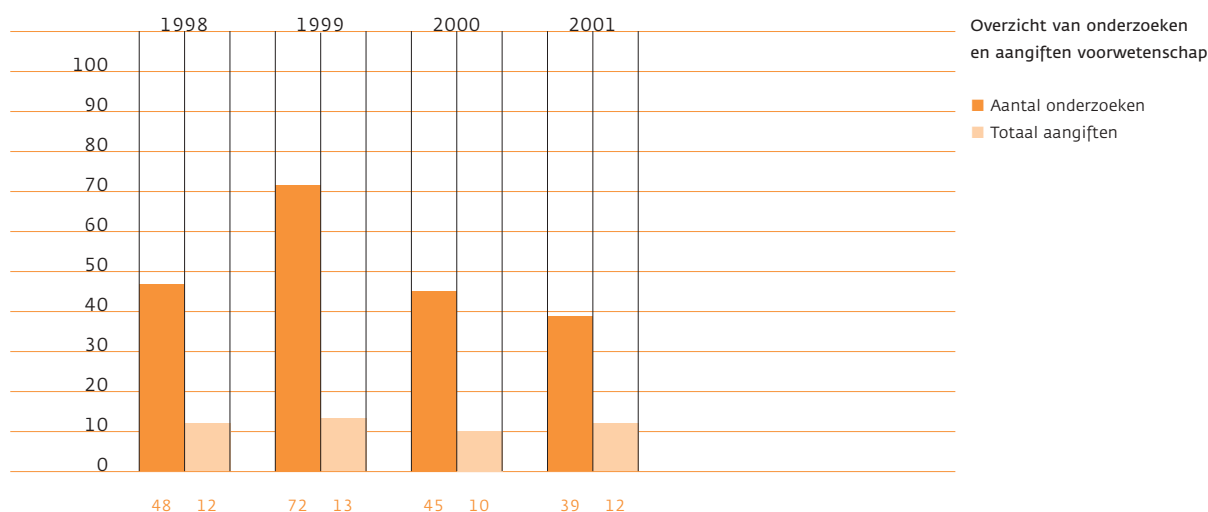
Zuivere verhouding tussen beleggers onderling



Een goede beleggersbescherming houdt in dat er regels bestaan die voorkomen dat bepaalde beleggers zich door oneerlijke praktijken verrijken ten koste van andere beleggers, bijvoorbeeld door het gebruik van voorwetenschap bij effectentransacties. De STE houdt de koersontwikkeling en de omzetten op de beurs nauwlettend in de gaten en kan bij verdachte koersschommelingen besluiten tot het instellen van een onderzoek.

4.1. VOORWETENSCHAP

Evenals voorgaande jaren staat het onderzoek naar het gebruik van voorwetenschap sterk in de maatschappelijke belangstelling. In het jaar 2001 start de STE 39 maal een onderzoek naar het gebruik van voorwetenschap. Daarmee is een lichte daling te zien ten opzichte van het voorgaande jaar, waarin 45 maal onderzoek werd gedaan naar het gebruik van voorwetenschap. Het aantal aangiften bij het Openbaar Ministerie van het gebruik van voorwetenschap blijft nagenoeg gelijk, 12 in 2001 tegen 10 in het jaar 2000. De STE legt in één geval een boete op voor het gebruik van voorwetenschap. De STE oordeelt dat bij betrokkene geen sprake was van ernstige verwijtbaarheid.



Op grond van de Meldingsregeling effectentransacties in de eigen uitgevende instelling zijn de zogeheten insiders verplicht elke transactie in aandelen van het bedrijf waaraan zij gelieerd zijn, te melden bij de STE. Genoemde regeling is bedoeld om het gebruik van voorwetenschap tegen te gaan en de transparantie te vergroten. In 2001 ontvangt de STE 4.956 meldingen, nagenoeg evenveel als in het jaar 2000, het eerste volledige jaar dat de regeling van kracht is (4.961 meldingen). Er worden relatief weinig personeelsopties uitgeoefend. Het beursklimaat brengt met zich mee dat de personeelsopties geen intrinsieke waarde hebben, aangezien de uitoefenprijs boven de beursprijs ligt.

Van het totaal aantal meldingen hebben er 4.034 betrekking op de groep rechts- en natuurlijke personen die onverwijld hun transactie moeten melden. Dit zijn de uitgevende instelling zelf en de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van die instellingen. De overige meldingen komen van personen die hun transacties moeten melden tien dagen na afloop van de maand waarin de transactie is verricht. De meldingen die op grond van genoemde regeling gedaan worden, maakt de STE openbaar via haar website. De media berichten in 2001 een aantal malen over meldingen die te laat plaatsvinden. De STE ziet een te late

melding als een indicatie voor mogelijk gebruik van voorwetenschap bij een transactie. Hoewel bestuurders in een aantal gevallen zich niet aan de meldingsregeling houden, oordeelt de STE dat de meldingsregeling als zodanig bij bestuurders goed ingeburgerd is en bekendheid geniet. Iedere insider die zich schuldig maakt aan te laat gedane melding krijgt van de STE een waarschuwing. In normoverdragende gesprekken informeert de STE bestuurders over de geldende regelgeving. Indien een insider zijn of haar melding achterwege laat kan een boete worden opgelegd of aangifte worden gedaan bij het Openbaar Ministerie.

Door de rechterlijke uitspraken in de voorkenniszaken Nedlloyd en Pie Medical komt meer duidelijkheid over de interpretatie van het begrip 'circumstantial evidence', ofwel indirect bewijs. Daarnaast geeft de uitspraak in de zaak Content meer duidelijkheid over de bepaling in het Uitzonderingsbesluit met betrekking tot de inkoop van eigen aandelen ter dekking van verplichtingen. Deze uitspraken zijn van belang voor de onderzoeken naar het gebruik van voorwetenschap door de STE.

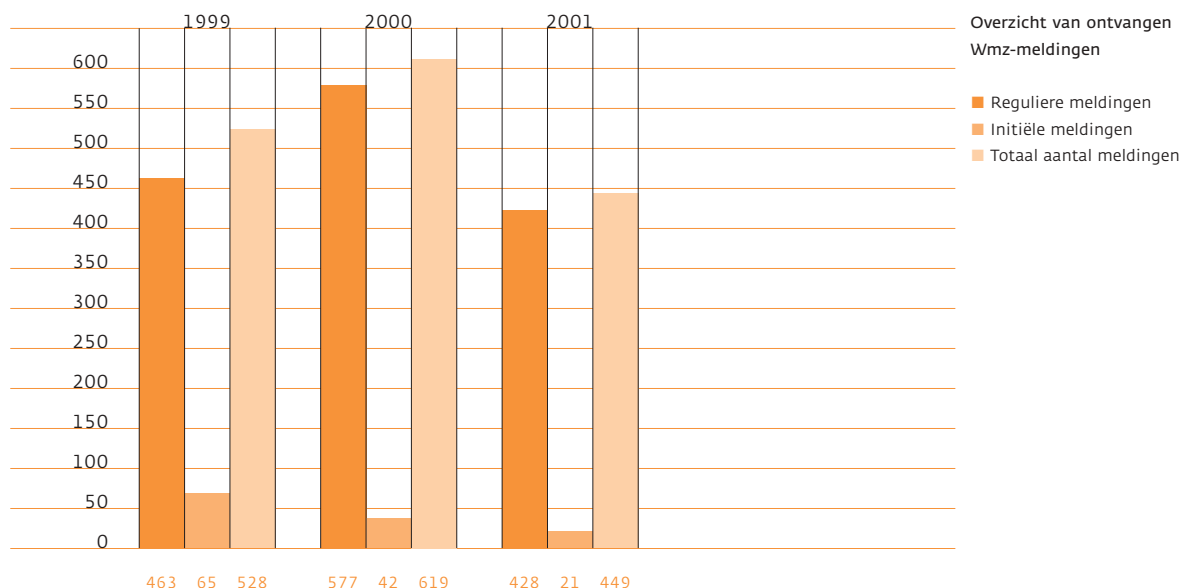
4.2. TERRORISMEBESTRIJDING

De STE doet onderzoek naar enkele opmerkelijke effectentransacties in relatie tot de koersbewegingen die zijn opgetreden rond de gebeurtenissen in de Verenigde Staten op 11 september. Het kabinet meldt de Tweede Kamer op 5 oktober in het voortgangsbericht terrorismebestrijding en veiligheid dat er door de STE geen onregelmatigheden zijn geconstateerd. De ongewoon drukke handel op de dag voor de aanslagen in bepaalde fondsen deed vermoeden dat terroristen, op de hoogte van de komende terreur, met zogenoemde putopties grote winsten probeerden te behalen. Met putopties wordt gespeculeerd op een dalende koers. Over het onderzoek naar opvallende transacties of koersbewegingen zijn in internationaal verband afspraken gemaakt binnen IOSCO (de internationale, wereldwijde organisatie van effecten-toezichthouders). De STE onderhoudt in dit verband ook contact met Euronext.

Samen met de Nederlandsche Bank en de Pensioen- & Verzekeringskamer controleert de STE of er terroristische organisaties in Nederland actief zijn op financiële markten. Dat doen de drie op basis van lijsten van de Verenigde Naties en de Europese Unie, aangevuld met gegevens uit Nederland, waarop verdachte organisaties en personen staan vermeld. De STE benadert de onder toezicht staande instellingen voor medewerking aan dit onderzoek. De instellingen reageren zonder enige terughoudendheid. Het interne documentatiesysteem en de interne registers van de STE worden grondig doorzocht.

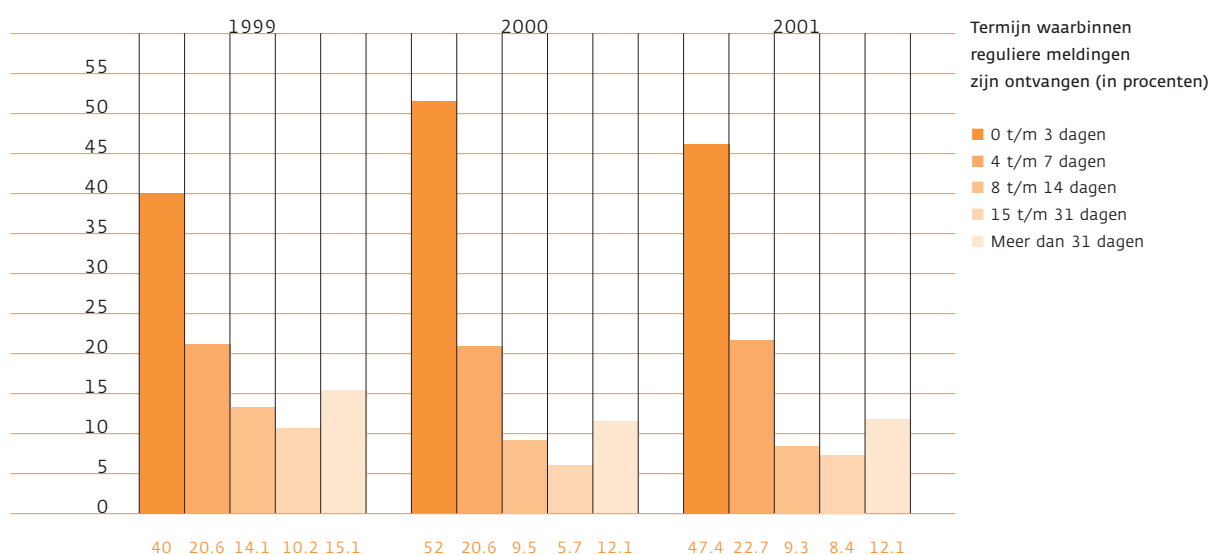
4.3 MELDING ZEGGENSCHAP

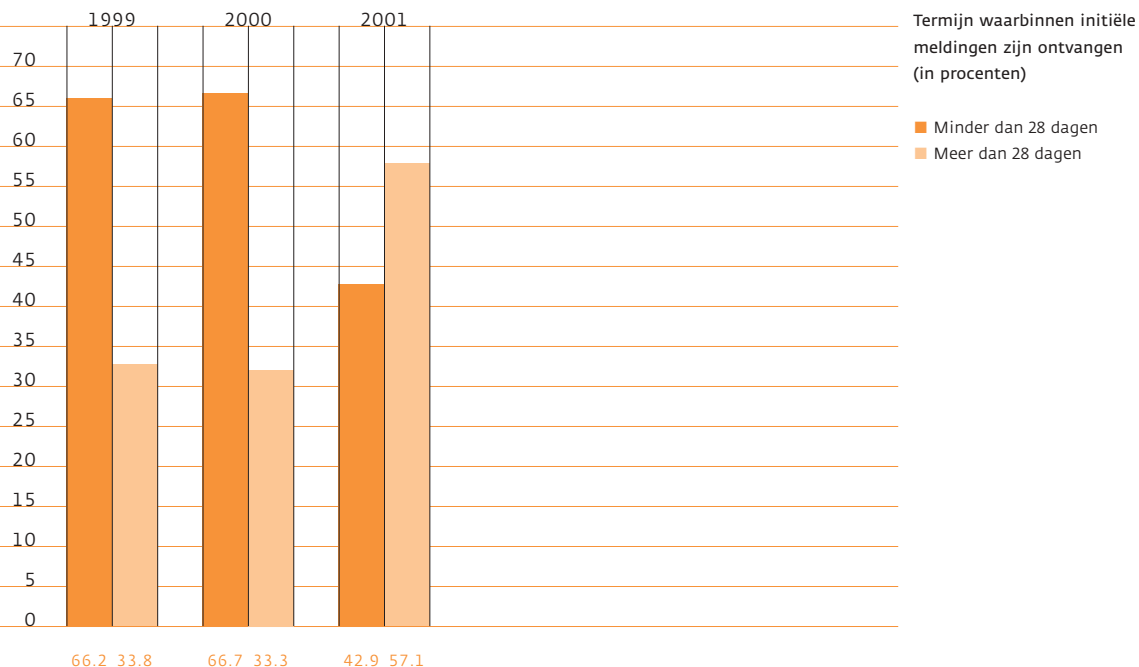
De Wet melding zeggenschap (Wmz 1996) verplicht iedereen die een bepaald belang verkrijgt of overdraagt in een beursgenoteerde onderneming, dit bij de STE te melden. Deze meldingsregeling is bedoeld om beleggers inzicht te geven in de zeggenschap in beursgenoteerde ondernemingen. De meldingen worden gepubliceerd op de website van de STE en in Het Financieele Dagblad.



Het aantal ondernemingen dat onder de reikwijdte van deze meldingsregeling valt bedraagt aan het einde van het verslagjaar 339, tegen 373 aan het begin van het jaar. De dalende lijn uit 1999 wordt voortgezet. Minder beursintroducties en veel overnames leiden tot een daling van het aantal meldingsplichtige ondernemingen. Het aantal meldingen blijft eveneens beperkt, mede vanwege het slechte beursklimaat. Het totale aantal bedraagt 449, tegen 619 in het jaar 2000. Veel meldingen zijn het gevolg van geslaagde biedingen op beursgenoteerde bedrijven.

De wet bepaalt dat reguliere meldingen onverwijld dienen plaats te vinden. Het merendeel van de reguliere meldingen wordt binnen drie dagen gedaan, zoals ook blijkt uit onderstaande overzicht. Toch valt op dat het percentage meldingen dat binnen genoemde termijn plaatsvindt, afneemt in vergelijking met het voorgaande jaar. In 2001 wordt één dossier van een overtreding van de Wmz 1996 voorgelegd aan de boetefunctionaris. De boete wordt vervolgens opgelegd.





4.4 VOORUITBLIK

In de Tweede Kamer wordt in een wetvoorstel in verband met openbaarmaking van de bezoldiging en aandelenbezit van bestuurders en commissarissen onder meer gesproken over aanpassing van de Wmz op korte termijn op het punt van de meldingsplicht voor bestuurders en commissarissen van beursgenoteerde ondernemingen. De voorbereidingen hiervoor zijn in volle gang. Dit heeft tevens gevolgen voor de meldingsplicht ingevolge de Wte 1995. In het kader van corporate governance wordt de meldingsplicht voor bestuurders en commissarissen overgeheveld van de Wte 1995 naar de Wmz. De uitzondering die bestaat voor het melden van transacties die door een vermogensbeheerder op basis van een zogenoemde vrije hand beheer overeenkomst worden gedaan, komt mogelijk te vervallen. Op langere termijn, mogelijk in 2003 zullen door het gebruik van verbeterde technieken de meldingen elektronisch kunnen plaatsvinden. Met het ministerie van Financiën vindt overleg plaats over de herziening van de Wmz.

De Europese Commissie heeft in 2001 een voorstel gedaan voor een richtlijn inzake marktmisbruik. Dit voorstel kan tot gevolg hebben dat de wetgeving over gebruik van voorwetenschap aangepast zal worden en dat wetgeving over koersmanipulatie zal worden geïntroduceerd.



Over de STE

Van STE naar Autoriteit-FM

Over de Autoriteit-FM

De zuivere verhouding tussen
kapitaalvragers en beleggers

De zuivere verhouding tussen
intermediairs en beleggers

Het adequaat functioneren van
de financiële markten

De zuivere verhouding tussen
beleggers onderling

Nationale en internationale samenwerking

Op de financiële markten is sprake van een grote mate van vervlechting van financiële instellingen en producten. De financiële markten krijgen tegelijkertijd steeds meer een internationaal karakter. Het belang van zowel nationale als internationale samenwerking is daarom de laatste jaren sterk toegenomen. Op nationaal niveau werken de drie toezichthouders op de financiële markten, de Nederlandsche Bank (DNB), de Pensioen- en Verzekeringskamer en de STE, samen in de Raad van Financiële Toezichthouders, de RFT. Op internationaal gebied zijn er diverse samenwerkingsverbanden en overlegorganen. Hiervan zijn vooral de samenwerking rond het toezicht op Euronext (zie hoofdstuk 3), het Comité van Europese Effectentoezichthouders (CESR) en de wereldwijde organisatie van effectentoezichthouders (IOSCO) van belang.

5.1 RAAD VAN FINANCIËLE TOEZICHTHOUDERS

In september 2001 neemt de STE het roulerend voorzitterschap van de RFT over van DNB. Mede door de toegenomen hoeveelheid werk wordt de samenwerking binnen de Raad van Financiële Toezichthouders in het verslagjaar verder geïntensiveerd.

Ook krijgt de samenwerking binnen de raad in november een wettelijke basis door de inwerkingtreding van de Wet introductie niet-sectorespecifieke toezichtdimensie.

In vervolg op de 'Contourennota inzake een veranderend toezicht op Financiële Conglomeraten' uit 2000 publiceert de RFT in mei van het verslagjaar – mede op basis van een onderzoeksrapport van een Amerikaans onderzoeksbureau – een standpunt over het risicoprofiel en de kapitaaltoereikendheid van financiële conglomeraten. Naast de drie toezichthouders zijn de Nederlandse Vereniging van Banken en het Verbond van Verzekeraars mede opdrachtgever voor dit onderzoek.

De uitkomsten daarvan bevestigen dat de huidige behandeling van kapitaal-toereikendheid van financiële conglomeraten in het Nederlandse toezicht adequaat is. Het rapport biedt daarnaast aanknopingspunten voor onderzoek naar de verdere ontwikkeling van het groepsbrede toezicht. Zo zal onder andere worden gekeken naar de impact van niet onder toezicht staande werkmaatschappijen op het risico-profiel van de holding van een financieel conglomeraat.

De raad heeft in het verslagjaar veel aandacht besteed aan de ontwikkeling van regelgeving voor de Financiële Bijsluiter. De Financiële Bijsluiter, die de RFT op verzoek van de Minister van Financiën ontwikkelt, is een document dat de consument op hoofdlijnen informeert over de belangrijkste kenmerken van complexe financiële producten. Zo wordt het voor de consument gemakkelijker om een oordeel te vormen over het product dat hij overweegt te kopen en biedt het de mogelijkheid producten met elkaar te vergelijken. In juli biedt de raad het rapport 'Op weg naar de Financiële Bijsluiter' aan de minister aan. Het rapport is mede gebaseerd op een onderzoek door het Nipo en maakt duidelijk dat in het proces van keuzevorming over financiële producten door consumenten belangrijke verbeteringen kunnen worden aangebracht. Het onderzoek bevestigt voor de raad het nut en de noodzaak van de Financiële Bijsluiter. De RFT adviseert de minister om de Financiële Bijsluiter vanaf 1 januari 2002 in te voeren en deze per 1 juli 2002 verplicht te stellen.

Gedurende dit gehele proces vindt veelvuldig consultatie van de sector plaats.

Met de publicatie van de voorgenomen regelgeving voor de Financiële Bijsluiter rond de jaarwisseling 2001/2002, wordt een belangrijke mijlpaal bereikt in het proces naar versterking van de positie van de consument op de financiële markten.

De raad heeft in het verslagjaar ook de nodige aandacht besteed aan het toezicht op tussenpersonen op de financiële markten. Tussenpersonen spelen een belangrijke rol tussen klanten en financiële instellingen.

Op dit moment zijn de verschillende categorieën tussenpersonen echter op zeer verschillende wijze gereguleerd. Naast wettelijke eisen bestaan er ook vormen van aanvullende zelfregulering, maar er bestaat geen daadwerkelijk toezicht op de naleving van de (zelf)regulering. Het ministerie van Financiën publiceert in juni een consultatienota 'Bemiddeling in financiële diensten' over het toezicht op tussenpersonen op de financiële markten. Doel van de consultatie is in kaart te brengen hoe een adequaat niveau van consumentenbescherming en het vertrouwen in de financiële sector kunnen worden bevorderd. In oktober van het verslagjaar brengt de RFT een reactie op de nota in. Hierin pleit de raad onder meer voor een sectorbrede wettelijke minimumstandaard voor bemiddelingsactiviteiten. Tevens is in het verslagjaar in opdracht van de raad de markt voor tussenpersonen middels een onderzoek in kaart gebracht. De uitkomst van dit onderzoek heeft geleid tot een (aanvullend) standpunt van de raad dat begin 2002 wordt gepubliceerd.

5.2 FESCO/CESR

De harmonisering van de Europese financiële markten staat in het verslagjaar hoog op de agenda. In juni gaan de regeringsleiders van de Europese Unie akkoord met de voorstellen van een internationale commissie van Wijze Mannen, onder voorzitterschap van de voormalig voorzitter van het Europees Monetair Instituut, Alexandre Lamfalussy. De commissie Lamfalussy stelt een versnelde procedure voor Europese wetgevingsprojecten op financieel gebied voor. Voordat de versnelde procedure in werking kan treden moet het Europees parlement begin 2002 over de nieuwe wetgevingsprocedure stemmen.

De versnelde procedure bestaat er uit dat de grote lijn van de wetgeving wordt vastgelegd in richtlijnen, ontworpen door de Europese Commissie en het Europees Parlement. Deze worden vervolgens besproken in het Securities Committee, waarin de regeringsvertegenwoordigers van de lidstaten zitting hebben.

Het Securities Committee vraagt voor de uitwerking van de details om advies van het Committee of European Securities Regulators (CESR). Indien er binnen het Securities Committee een gekwalificeerde meerderheid is voor het voorstel, kan de Europese Commissie de maatregel vaststellen. CESR is de opvolger van FESCO en bestaat uit de voorzitters van de Europese effectentoezichthouders. In september van het verslagjaar wordt CESR ingesteld. CESR kiest in haar eerste vergadering Arthur Docters van Leeuwen als voorzitter voor een periode van twee jaar. CESR wordt conform de voorstellen van Lamfalussy een officieel comité van de Europese Commissie. De organisatie kan – als netwerk van toezichthouders – ook onafhankelijk van de Commissie op detailniveau interpretatieve aanbevelingen doen. Het verschil met het samenwerkingsverband FESCO is dat CESR als een professionele, zelfstandige organisatie wordt opgezet met een eigen budget en een vast secretariaat. De STE hecht er veel belang aan in de besluitvorming van CESR te participeren en is op meerdere niveaus van werkgroepen actief.

Binnen CESR wordt veel waarde gehecht aan het consulteren van de markt en het Comité krijgt ook veel respons op de uitgeschreven consultaties. Een grote bijdrage van de STE in 2001 ligt in de voorstellen voor de harmonisatie van gedragsregels.

In het verslagjaar is een tweede uitgebreide consultatieronde uitgeschreven.

De werkgroep onder leiding van Jacob Kaptein zal na verwerking hiervan naar verwachting in het voorjaar van 2002 een definitief voorstel van regelgeving voorleggen dat vervolgens, na goedkeuring door CESR, door de effectentoezichthouders geïmplementeerd zal kunnen worden.

Het toenemende belang van de internationale samenwerking leidt er toe dat de STE na de reorganisatie in april een internationaal secretariaat opzet met vier fulltime medewerkers. Een van hen wordt voor 50% ingezet voor het secretariaat van CESR.

5.3 IOSCO

Medewerkers van de STE zijn ook binnen IOSCO, de mondiale organisatie van effectentoezichthouders, in diverse werkgroepen vertegenwoordigd. Binnen deze werkgroepen spreekt de STE onder andere mee over onderwerpen als International Accounting Standards, regulering van secundaire markten (waaronder handels- en afwikkelingssystemen), regulering van intermediairs en grensoverschrijdende handhaving op de effectenmarkten.

In juni van het verslagjaar wordt Arthur Docters van Leeuwen als voorzitter gevraagd van de IOSCO Internet Project Group. IOSCO stelt de projectgroep in om wereldwijd te monitoren welke ontwikkelingen zich op het internet voordoen op het gebied van effecten. Over dit onderwerp zullen wereldwijd een aantal rondetafelconferenties met marktpartijen worden opgezet. In 2002 zal hiermee worden gestart met bijeenkomsten in Noord- en Zuid-Amerika, Azië en in Europa. Deze laatste conferentie zal in Nederland worden georganiseerd door de Autoriteit Financiële Markten. Naar aanleiding van de aanvaarding van het voorzitterschap van CESR legt Arthur Docters van Leeuwen in september zijn vice-voorzitterschap van het beleidsbepalende Technical Committee van IOSCO neer.

5.4 11 SEPTEMBER

In reactie op de aanslagen van 11 september versterken zowel CESR als IOSCO de samenwerking tussen toezichthouders op het gebied van informatie-uitwisseling. Binnen CESRpol, een handhavingseenheid van CESR, zijn hierover afspraken gemaakt. Op verzoek van de Ecofinraad inventariseert CESRpol wat er door de toezichthouders in de CESR-landen aan maatregelen is getroffen.

IOSCO roept een speciaal projectteam in het leven, dat onderzoekt welke acties effectentoezichthouders zouden moeten nemen in het licht van de gebeurtenissen op 11 september en de aanpak van financieel terrorisme. In november heeft het projectteam de eerste bijeenkomst. Het projectteam werkt onder andere aan een multilateraal Memorandum of Understanding over samenwerking en informatie-uitwisseling tussen alle IOSCO-leden.

5.5 VOORUITBLIK

De Raad van Financiële Toezichthouders zal ook na de herstructurering van het toezicht een rol blijven spelen als platform voor overleg, afstemming en signalering van gemeenschappelijk relevante ontwikkelingen. De verwachting is dat de raad qua opzet ongewijzigd blijft, maar dat het werkterrein kleiner wordt.

In de komende periode zal de RFT verder gaan met advisering en eventuele implementering van wetgeving met betrekking tot groepstoezicht. Daarnaast zal de raad de betrouwbaarheidstoetsing evalueren en blijven integriteitstoezicht en groepstoezicht belangrijke onderwerpen op de agenda van de raad.

CESR zal zich in de komende periode als organisatie consolideren en de nieuwe versnelde wetgevingsprocedure zal naar verwachting worden bekrachtigd. Als deze nieuwe procedure wordt geïmplementeerd, krijgt CESR een belangrijke taak in het uitbrengen van advies over de Europese richtlijnen over prospectustoezicht en marktmisbruik.



De STE is een zelfstandig bestuursorgaan (zbo). Als zelfstandig bestuursorgaan draagt de STE onafhankelijk de verantwoording voor de uitoefening van haar toezicht. De Raad van Toezicht ziet toe op de wijze waarop het Bestuur zijn werkzaamheden verricht. De Minister van Financiën heeft bevoegdheden tot de benoeming van de voorzitter en leden van het Bestuur en de Raad van Toezicht, de goedkeuring van statutenwijzigingen en de goedkeuring van de jaarlijkse begroting. De STE is gevestigd in Amsterdam. In de loop der jaren zijn de toezichtstaken van de STE toegenomen. Begon zij in 1989 met het uitoefenen van haar toezicht met drie medewerkers, tegenwoordig oefent zij als Autoriteit Financiële Markten haar toezicht uit met behulp van zo'n 200 medewerkers.

6.1 ORGANISATIEONTWIKKELING

De in het jaar 2000 in gang gezette reorganisatie wordt in maart 2001 uitgevoerd. De organisatie wordt ingericht naar de vier doelstellingen van de Wet toezicht effectenverkeer 1995: de zuivere verhouding tussen kapitaalvragers en beleggers, de zuivere verhouding tussen intermediairs en beleggers, de adequate werking van de financiële markten en de zuivere verhouding tussen beleggers onderling. Dit vertaalt zich in een viertal toezichtsectoren, te weten de sector Primaire Markt, de sector Instellingen, de sector Secundaire Markt en de sector Handhaving & Integriteit. De organisatie kent verder de volgende sectoren: Juridische Zaken, Informatisering, Strategie, Human Resources en Facilitair Bedrijf en de sector Bestuursondersteuning, Communicatie en Control.

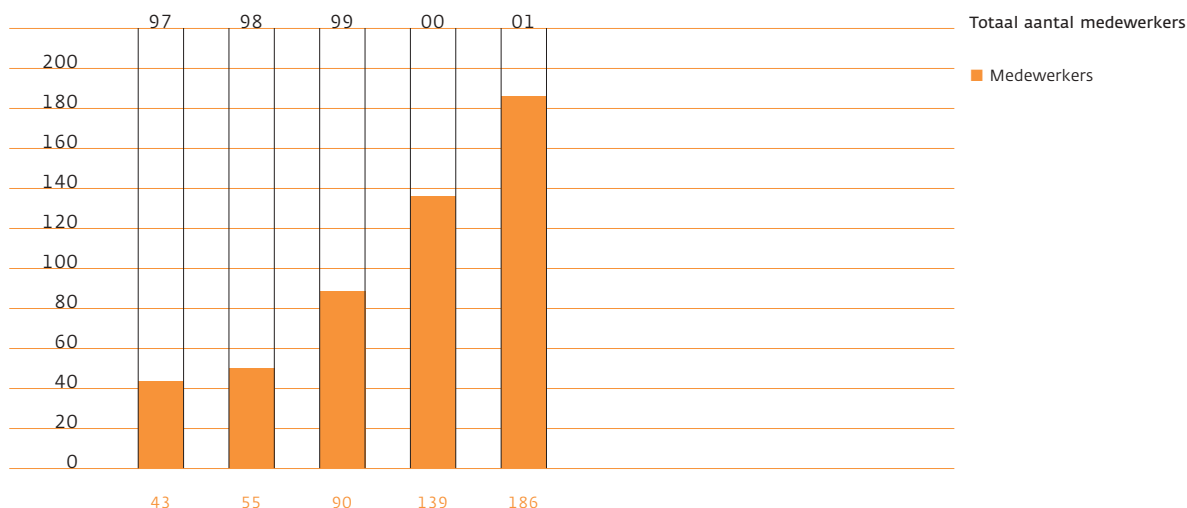
De reorganisatie betekent dat de STE-medewerkers in drie jaar tijd met twee reorganisaties te maken krijgen. Door de groei van taken en personeel is dit echter onvermijdelijk. Er wordt veel tijd en energie in het proces gestoken. Zo wordt een speciale begeleidingscommissie ingesteld voor medewerkers die als gevolg van de reorganisatie functionele en persoonlijke problemen krijgen. De reorganisatie verloopt vrijwel zonder problemen. Niemand doet een beroep op de begeleidingscommissie.

Met de reorganisatie en de aanvaarding van nieuwe taken ontstaat een aantal nieuwe taakgebieden binnen de organisatie. Tegelijkertijd wordt er een aantal specifieke functies separaat ondergebracht in zelfstandige afdelingen. Voorbeelden daarvan zijn de afdelingen Openbare Biedingen, Research, Communicatie & Voorlichting, Financiën en Control.

In de zomer van 2001 start het ministerie van Financiën samen met de financiële toezichthouders de Nederlandsche Bank (DNB), de Pensioen- & Verzekeringskamer (PVK en de STE) een verkenning naar de institutionele vormgeving van het toezicht in de financiële marktsector. Deze verkenning leidt uiteindelijk tot de nota 'Hervorming van het toezicht op de financiële marktsector', waarin een hervorming van het financiële toezicht wordt voorgesteld. De STE participeert actief in dit proces. De ministerraad stemt op 23 november in met het voorstel. In het bestuursvoorwoord en in de toekomstparagraaf van dit hoofdstuk wordt nader ingegaan op de ontwikkeling naar de Autoriteit Financiële Markten.

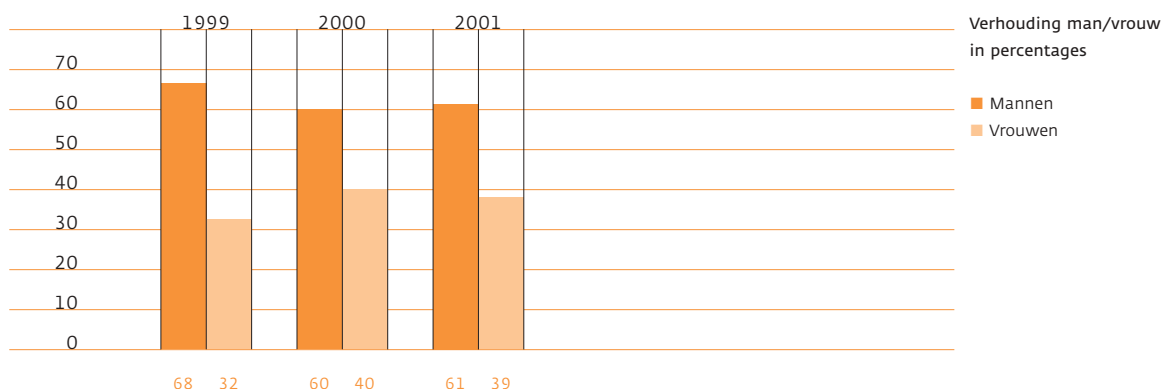
6.2 GROEI VAN DE ORGANISATIE

De STE groeit in 2001 van 139 naar 186 medewerkers. De groei van de organisatie zet zich daarmee onverminderd voort. Er wordt met name geïnvesteerd in het aantrekken van gekwalificeerd middenkader. De STE slaagt erin om voldoende gekwalificeerd personeel te werven. Dit vraagt wel een grote inspanning op het terrein van 'human resources'. De uitstroom blijft bescheiden.



De STE investeert veel in het opleiden van haar medewerkers. Daarbij gaat het om algemene opleidingen op het gebied van effectenwetgeving, maar ook om opleidingen op andere gebieden zoals AO/IC, financieel recht en EDP-auditing. Tevens wordt geïnvesteerd in cursussen business english, telefoontraining, projectmanagement en webschrijven. In het verslagjaar volgen 44 medewerkers een postdoctorale-, HBO- of wo-studie. De leergang 'Education Permanente', een scholingscyclus voor en door STE-medewerkers, wordt in 2001 in totaal 16 maal gegeven.

Het kantoorpand aan de Singel in Amsterdam wordt grondig verbouwd. Op de 4^{de} verdieping van het gebouw wordt een extra vleugel aan de totale kantooroppervlakte toegevoegd. Tegelijk wordt gestart met de renovatie van de 1^{ste} verdieping.



6.3 BEDRIJFSPROCESSEN

De in 2000 in gang gezette ontwikkelingen op het gebied van de communicatie en de voorlichting leiden in 2001 tot de implementatie van een intranet voor de STE-medewerkers. Dit is een belangrijke stap in de verbetering van de interne

communicatie. Ook wordt in het verslagjaar de nodige aandacht besteed aan externe communicatie. De STE ontwikkelt een folderlijn en start met een nieuwsbrief voor de onder toezicht staande instellingen. Tevens geeft de STE het startschot voor de ontwikkeling van een nieuwe website. Deze website gaat begin 2002 online.

De sinds eind 2000 functionerende Toezichtslijn van de STE wordt steeds meer gebeld. De Toezichtslijn is een gezamenlijk initiatief van DNB, PVK en de STE.

De PVK ontvangt maandelijks 2.000 informatieverzoeken, die met name pensioenen betreffen. Daarna volgen DNB met 600 en STE met 300 vragen per maand.

De Toezichtslijnen hebben elk een eigen 0900-nummer. Indien de verkeerde toezichtshouder is benaderd, wordt de consument gratis doorverbonden.

Naast telefooncontacten via de Toezichtslijn zoeken consumenten ook veelvuldig via het algemene nummer van de STE contact met de organisatie.

Op het gebied van de research wordt onder meer onderzoek gedaan naar de effectiviteit en efficiëntie van bestaande regelgeving. Andere onderzoeken zijn die naar reclame-uitingen voor aandelenleaseproducten, naar de prospectusplicht en naar het publicatiebeleid van toezichthouders in Europa.

In de bedrijfsprocessen van de STE bevindt zich een aantal projecten met een sterke ICT-component. Zowel voor het toezicht als het beheer van de organisatie is de inzet van nieuwe technieken noodzakelijk. Een belangrijk project in 2001 is het project Digibess. Digibess staat voor Digitalisering Bestuursbesluiten. Door middel van dit systeem worden alle bestuursbesluiten intern ontsloten.

Het jaar 2001 heeft in het teken gestaan van de verdere ontwikkeling van het project LiveLink. Dit documentaire informatiesysteem wordt intensief in de organisatie gebruikt voor kennis- en informatieverbreiding. Ook voor het beheer van projecten en de workflow-ondersteuning wordt gebruik gemaakt van LiveLink.

Ook de controlestrategie heeft een belangrijke ICT-component. Dit geeft de STE de mogelijkheid om ICT neer te zetten in het primaire proces. Er wordt een speciale extranetapplicatie ontwikkeld, het Controle Analyse Risico Model Effecten-instellingen Nederland (CARMEN). Via deze technologie kunnen instellingen straks hun bijdrageanalyse invoeren in het systeem.

De STE kent in 2001 ook een Europroject. De doelstelling van dit project is ervoor te zorgen dat systemen en procedures bestand zijn tegen de overgang naar de euro en dat de leveranciers van systemen tijdig maatregelen nemen om systemen bestendig te maken. De euroconversie wordt op 7 december 2001 als geslaagd beschouwd.

De ontwikkeling van de administratieve organisatie vraagt veel tijd. Er wordt veel energie gestoken in het beschrijven en verder verbeteren van de processen. Het AO-project richt zich daarbij op het in kaart brengen van de grotere afbreukrisico's van de operationele processen van de organisatie. In het verslagjaar zijn de beschrijvingen afgerond voor het offerteproses, de processen bij de sector Instellingen, de compliance-regeling en de processen bij de afdeling Financiën en Administratie.

6.4 OVERLEG MET DE ONDERNEMINGSRAAD

In een snel groeiende organisatie als de STE speelt medezeggenschap een belangrijke rol. Het bestuur voert op regelmatige basis overleg met de Ondernemingsraad (OR).

In het verslagjaar praat de OR ook twee maal met de Raad van Toezicht. Het bestuur overlegt met de OR over onder meer de reorganisatie, de nieuwe compliance-regeling, de werktijd aanpassing, kinderopvang en het huisvestingsplan.

In oktober van het verslagjaar leveren de Ondernemingsraadverkiezingen niet voldoende nieuwe leden voor de raad op. Medio 2002 zullen daarom nieuwe verkiezingen worden uitgeschreven.

6.5 NIEUWE COMPLIANCE-REGELING

Op 1 augustus 2001 treedt de nieuwe compliance-regeling van de STE in werking.

De regeling, genaamd Regeling ter voorkoming van gebruik voorwetenschap van de Stichting Toezicht Effectenverkeer, maakt het mogelijk dat de medewerkers zelf effectentransacties verrichten. Onder de oude regeling moesten de STE-medewerkers zich beperken tot obligaties en beleggingsfondsen. Het uitgangspunt van de regeling is dat aangetoond moet worden dat individuele beslissingen op beleggingsgebied niet zijn ingegeven of beïnvloed door het feit dat medewerkers over vertrouwelijke en koersgevoelige informatie beschikken. Als STE-medewerkers over vertrouwelijke en koersgevoelige informatie beschikken over een bepaalde onderneming, wordt deze onderneming op een gesloten lijst geplaatst. Het is vervolgens voor alle medewerkers verboden te handelen in effecten van ondernemingen die op de gesloten lijst staan. Daarnaast zijn alle medewerkers verplicht iedere transactie vooraf aan de compliance-officer te melden. Het bestuur van de STE geeft met de nieuwe regeling een duidelijk signaal af aan de markt: het is beter risico's te beheersen dan ze niet te zien. Naleving van de nieuwe regeling verloopt goed. Het beleggingsgedrag van de medewerkers is door de inwerkingtreding van de regeling niet noemenswaardig veranderd. De medewerkers zijn alert op het aanleveren van namen van ondernemingen die op de gesloten lijst moeten staan. Het aantal fondsen op deze lijst varieert van 40 tot 50, waarbij de doorlooptijd van de notering op deze lijst gemiddeld een week bedraagt.

6.6 ARBO-BELEID

Het bestuur tekent in 2001 een intentieverklaring op het gebied van het ARBO-beleid.

Met de intentieverklaring laat het bestuur zien welke waarde het hecht aan de arbeidsomstandigheden van de medewerkers van de STE. In de intentieverklaring is opgenomen dat de uitgangspunten van het ARBO-beleid (veiligheid, gezondheid en het welzijn van de medewerkers) van invloed zijn op en meewegen bij het nemen van alle beslissingen die (in)direct van invloed kunnen zijn op de arbeidsomstandigheden van medewerkers. Het ARBO-beleid is daarmee een belangrijk onderdeel van het bedrijfsbeleid geworden. Het bestuur is verantwoordelijk voor het scheppen van de financiële en organisatorische randvoorwaarden, maar ook van de medewerkers wordt een actieve bijdrage aan de verbetering van de arbeidsomstandigheden gevraagd.

Het jaarlijks terugkerende periodiek arbeidskundig en geneeskundig onderzoek vindt plaats. In het kader van preventie van onder meer RSI krijgen medewerkers eenmaal per twee weken de mogelijkheid om gebruik van te maken van bedrijfsmassage.

De STE investeert ook in voorlichting op het gebied van RSI.

In het verslagjaar is tevens de uitrol van een telewerkproject gestart, waarbij medewerkers vanaf hun huisadres toegang kunnen krijgen tot het STE-netwerk.

Het ziekteverzuim van de STE blijft laag: 3,99 % tegenover 3,62 % in het voorgaande verslagjaar. Deze lichte stijging wordt deels verklaard uit een tweetal langdurig zieken die gezien de nog relatief kleine getalsverhoudingen onevenredig zwaar drukken op het totale ziekteverzuim.

6.7 FINANCIËEL BEHEER

De STE consulteert de markt over de heffingen en de begroting voor het jaar 2002.

De markt volgt de ontwikkelingen van de omvang van de begroting en de structuur van de heffingen kritisch. De STE is zich bewust van haar voortrekkersrol op het gebied van transparante bedrijfsvoering, wat om een heldere verantwoording van gemaakte kosten en toezichtsinspanningen vraagt.

In 2001 heeft de STE voor het eerst beschikking over tijdschrijfgegevens. Deze spelen een belangrijke rol bij de herijking van de tarieven. Het streven van de STE is om per categorie instellingen een kostendekkende heffing op te leggen. Het inzicht in de bestede tijd resulteert in 2002 met name in een verschuiving van heffingen op jaarbasis naar eenmalige heffingen. Bij de heffingssystematiek voor Europese paspoort- en vergunninghouders wordt uitgegaan van een inkomensgerelateerde heffing (de zogenaamde effectengerelateerde inkomsten) zoals die ook geldt voor Nederlandse effecteninstellingen. In 2001 is voor heffingen waarbij een effecten-inkomsten gerelateerd element in de heffing van toepassing was zowel de aftopping als de staffelsystematiek afgeschaft. Met deze aanpassing wordt voorkomen dat kleine veranderingen in effectengerelateerde inkomsten grote veranderingen in heffingen teweeg brengen.

6.8 VOORUITBLIK

De verandering van STE naar Autoriteit Financiële Markten (Autoriteit-FM) waarover ook het bestuursverslag verwoordt, zal in 2002 onmiskenbaar grote gevolgen hebben voor de organisatie en de organisatieontwikkeling. De overdracht van taken vanuit de Nederlandsche Bank en de Pensioen- & Verzekeringskamer naar de Autoriteit-FM brengt met zich mee dat de organisatie verder groeit. Personeelsleden van DNB zullen naar verwachting medio 2002 de overstap naar de Autoriteit-FM maken.

Op de arbeidsmarkt zal de Autoriteit-FM tevens nieuwe krachten werven.

De huisvesting aan de Singel in Amsterdam is niet meer toereikend om alle medewerkers van de Autoriteit-FM onder te brengen. Op loopafstand van de Singel, op de hoek van de Keizersgracht en de Spiegelgracht, zal de autoriteit in 2002 een dependance betrekken.

De overdracht en aanvaarding van nieuwe taken vragen ook om een nieuwe organisatiestructuur. Het proces van de overgang van STE naar Autoriteit-FM zal meerdere jaren in beslag nemen. In de eerste maanden van 2002 zal hard worden gewerkt aan de voorbereiding voor de overgang naar Autoriteit-FM en wordt een begin gemaakt met de ontwikkeling van de visie van de gedragstoezichthouder. De verwachting is dat de Autoriteit-FM in 2003 opnieuw gereorganiseerd wordt. De voorbereidingen daarvoor zullen in 2002 beginnen. De taken die aan het toezichtsdomein van de Autoriteit-FM worden toegevoegd, zijn in dit jaarverslag veelal – waar mogelijk – bij de specifieke toezichthoofdstukken besproken.

Bij de uitbreiding van taken komt ook de vraag op hoe de financiering vorm moet krijgen. Hierbij zal ook gekeken worden naar wie er van het toezicht profiteert en wie de kosten veroorzaakt. De beantwoording van deze vragen heeft consequenties voor de vormgeving van de bekostiging van het toezicht. Enige verschuiving naar bekostiging uit de algemene middelen is daarbij te verwachten. Essentieel blijft dat de bekostiging op een zodanige manier vorm krijgt dat de onafhankelijkheid van het toezicht gewaarborgd is.

De Autoriteit-FM zal in 2002 vervolg geven aan haar opleidingsinspanningen door te starten met een management development programma. De aandacht richt zich daarbij op de verdere ontwikkeling van management en vakspecialismen.



Staat van baten en lasten over het boekjaar 2001

BEDRAGEN IN EURO'S

•BATEN

	2001	2000
Heffingen beurzen	2.019.395	1.892.717
Heffingen effecten uitgevende instellingen	3.226.790	2.974.826
Heffingen effecteninstellingen	19.124.656	14.140.680
Registraties & ontheffingen	1.179.410	795.476
Openbare biedingen op effecten	54.970	–
Totale heffingen	25.605.221	19.803.699
Boetes & dwangsommen	81.680	64.943
Correctie	-82.588	82.588
	-908	147.531
Totale baten	25.604.313	19.951.230

•LASTEN

Personeelslasten	15.916.310	11.195.949
Overige bedrijfslasten	4.604.025	5.305.669
Afschrijvingen materiële vaste activa	1.958.651	1.071.901
Som der lasten	22.478.986	17.573.519
	3.125.327	2.377.711
Financiële baten en lasten	35.872	– 219.308
Exploitatie overschot	3.161.199	2.158.403
Te verrekenen exploitatiesaldo	2.707.419	1.665.552
Toevoeging aan reservefonds	453.780	492.851

Balans per 31 december 2001 na bestemming van het exploitatiesaldo

BEDRAGEN IN EURO'S

•ACTIVA	2001	2000
VASTE ACTIVA		
Materiële vaste activa	2.498.827	2.651.007
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen		
Debiteuren	3.244.212	2.308.650
Overlopende activa	2.831.280	1.130.540
	6.075.492	3.439.190
Liquide middelen	4.382.155	2.791.241
	10.457.647	6.230.431
	12.956.474	8.881.438
•PASSIVA		
RESERVEFONDS	2.722.681	2.268.901
VOORZIENINGEN	1.697.469	1.671.000
KORTLOPENDE SCHULDEN (TEN HOOGSTE 1 JAAR)		
Crediteuren	1.518.073	926.015
Belastingen en premies sociale verzekeringen	529.935	352.389
Schulden ter zake van pensioenen	1.046.101	274.900
Te verrekenen exploitatiesaldo	3.383.948	676.529
Overlopende passiva	2.058.267	2.711.704
	8.536.324	4.941.537
	12.956.474	8.881.438

Kasstroomoverzicht over 2001

BEDRAGEN IN EURO'S

	2001	2000
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Exploitatiesaldo	3.161.199	2.158.403
AANPASSING VOOR		
- afschrijvingen	1.958.651	1.071.901
- voorzieningen	26.469	1.058.397
- voorziening debiteuren	565.046	485.763
	2.550.166	2.616.061
VERANDERINGEN IN HET WERKKAPITAAL		
- debiteuren	-3.201.348	-3.378.139
- crediteuren	887.368	3.230.251
	-2.313.980	-147.888
Kasstroom uit operationele activiteiten	3.397.385	4.626.576
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investerings	1.806.471	1.712.108
Mutatie liquide middelen	1.590.914	2.914.468

Toelichting behorende bij de jaarrekening 2001

ALGEMEEN

De jaarrekening is opgemaakt in euro's en in overeenstemming met de bepalingen van Titel 9 boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, hoewel de stichting niet is onderworpen aan deze bepalingen. Waar nodig zijn de cijfers over 2000 aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

Met ingang van 1 maart 2002 is de naam van de 'Stichting Toezicht Effectenverkeer' gewijzigd in 'Stichting Autoriteit Financiële Markten'.

GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN BATEN EN LASTEN

De baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben. De lasten van de stichting worden hoofdzakelijk gedekt door heffingen die worden opgelegd aan de onder toezicht staande instellingen en uit vaste bijdragen gekoppeld aan de behandeling van aanvragen en registraties. De heffingen zijn hoofdzakelijk gebaseerd op de 'Regeling toezichtskosten Wet toezicht effectenverkeer 1995'.

Met ingang van 5 september 2001 is de Wet toezicht effectenverkeer uitgebreid met het toezicht op de 'Openbare biedingen op effecten'. Hieruit vloeit voort dat vanaf dat tijdstip de stichting heffingen in rekening brengt voor de behandeling van aanvragen en ontheffingen in het kader van openbare biedingen op effecten.

Daarnaast biedt de 'Wet Invoering dwangsom en bestuurlijke boete' de mogelijkheid boetes en dwangsommen op te leggen. De in rekening te brengen boetes variëren en kunnen worden verhoogd met een factor afhankelijk van het vermogen van de onder toezicht staande overtreder.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING

De activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde tenzij anders vermeld.

Verbouwingen, voor zover zij leiden tot een verbetering van de functionaliteit, worden geactiveerd en lineair afgeschreven in 5 jaar.

De inventaris en computerapparatuur & software (voor zover sprake is van applicatiesoftware) worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs en lineair afgeschreven in 5 respectievelijk 3 jaren.

De vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum.

De waardering van debiteuren geschiedt tegen nominale waarde, onder aftrek van de nodig geoordeelde voorzieningen.

De voorzieningen betreffen regelingen voor (vervroegde) uittreding van personeel.

De voorzieningen zijn berekend op de contante waarde van de verwachte uitkeringen uit hoofde van uitdiensttreding. Waar van toepassing is rekening gehouden met de verwachte mate van gebruikmaking van de desbetreffende regelingen.

WIJZIGING VAN WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De waarderingsgrondslagen voor maatwerksoftware zijn met ingang van het verslagjaar gewijzigd. Voorheen werden deze als investeringen behandeld en in 3 jaren afgeschreven. Met ingang van het verslagjaar worden deze als lasten

beschouwd en direct ten laste van de exploitatie gebracht. Aanpassing van de grondslag werd ingegeven doordat deze maatwerksoftware mede als gevolg van wijzigende regelgeving snel veroudert. Voorts is hierbij aansluiting gezocht bij projectmatige financiering van de software ontwikkeling. Voor 2001 heeft dit geleid tot een eenmalige extra afschrijvingslast van € 466.480. De invloed op de exploitatie kan als volgt worden weergegeven:

	2001	2000
Afschrijving volgens oude systematiek	948.572	685.218
Vervroegde afschrijving	466.480	-
Afschrijving volgens nieuwe systematiek	1.415.052	685.218

Toelichting op de staat van baten en lasten over 2001

BOETES & DWANGSOMMEN

De correctie heeft betrekking op toegepaste matiging in het kader van boete oplegging.

PERSONEELSLASTEN	2001	2000
Salarissen	8.546.744	6.061.935
Sociale lasten	938.366	705.960
Pensioenlasten	1.779.343	667.905
Overige personeelslasten	4.651.857	3.760.149
Totaal personeelslasten	15.916.310	11.195.949

De pensioenrechten van de werknemers zijn ondergebracht bij de 'Stichting Pensioenfonds van Euronext Amsterdam N.V.' De jaarlijkse premie die de stichting aan genoemd pensioenfonds afdraagt, betreft enerzijds de pensioenpremie voor het lopende jaar en anderzijds de eenmalige koopsom voor de ontstane backservice. Het gemiddeld aantal werknemers bij de stichting bedroeg 156 (2000: 116).

BEZOLDIGING BESTUUR EN RAAD VAN TOEZICHT

De bezoldiging van het bestuur en de Raad van Toezicht is als volgt te specificeren:

BELONINGEN BESTUUR	2001	2000
A.W.H. Docters van Leeuwen		
- salarissen	260.998	239.506
- pensioenpremie	198.846	131.777
	459.844	371.283
J.W. Kaptein		
- salarissen	218.325	208.207
- pensioenpremie	180.459	93.388
	398.784	301.595
P.M. Koster (vanaf 1 maart 2001)		
- salarissen	182.653	
- pensioenpremie	65.118	
	247.771	
J. Vroegop (6 juni 2000 – 1 juni 2001)		
- salarissen	78.396	97.835
A.L. Touw † (tot 1 mei 2000)		
- salarissen		143.456
- pensioenpremie		-204.199
		-60.743
TOTAAL BESTUUR		
- salarissen	740.372	689.004
- pensioenpremie	444.423	20.966
	1.184.795	709.970

BELONINGEN RAAD VAN TOEZICHT

	2001	2000
F.J. Loudon	37.437	37.437
J.H. Blokdijk	34.034	34.034
A. Heeneman	34.034	34.034
J.I. van Praag Sigaar	34.034	34.034
J. Vroegop (tot 6 juni 2000 - vanaf 1 juni 2001)	14.181	19.853
Totaal	153.720	159.392

OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

Huisvestingslasten	1.167.996	838.295
Advieslasten	743.700	2.506.127
Algemene lasten	2.692.329	1.961.247
Totaal overige bedrijfslasten	4.604.025	5.305.669

AFSCHRIJVINGEN MATERIËLE VASTE ACTIVA

Verbouwingen	403.348	282.675
Inventaris	140.251	104.008
Computerapparatuur & software	1.415.052	685.218
Totaal afschrijvingen	1.958.651	1.071.901

Toelichting op de balans per 31 december 2001

VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa

	2001	2000
Verbouwingen	1.147.194	679.338
Inventaris	346.465	256.605
Computerapparatuur & software	1.005.168	1.715.064
Totaal materiële vaste activa	2.498.827	2.651.007

Het verloop is als volgt:

VERBOUWINGEN

Balanswaarde 1 januari	679.338	731.720
Investerings	871.204	230.293
Afschrijvingen	-403.348	-282.675
Balanswaarde 31 december	1.147.194	679.338
Cumulatieve aanschaffingswaarde	2.489.574	1.618.370
Cumulatieve afschrijvingen	-1.342.380	-939.032

INVENTARIS

Balanswaarde 1 januari	256.605	305.001
Investerings	230.111	55.612
Afschrijvingen	-140.251	-104.008
Balanswaarde 31 december	346.465	256.605
Cumulatieve aanschaffingswaarde	776.200	546.088
Cumulatieve afschrijvingen	-429.735	-289.483

COMPUTERAPPARATUUR & SOFTWARE

Balanswaarde 1 januari	1.715.064	974.079
Investerings	705.156	1.426.203
Afschrijvingen	-1.415.052	-685.218
Balanswaarde 31 december	1.005.168	1.715.064
Cumulatieve aanschaffingswaarde	3.949.729	3.244.573
Cumulatieve afschrijvingen	-2.944.561	-1.529.509

VLOTTENDE ACTIVA

Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Met het ministerie van Financiën is een rekening-courant overeenkomst met kredietfaciliteit afgesloten. De kredietlimiet is vastgesteld op €11.344.505.

RESERVEFONDS

Het plafond van het reservefonds is vooralsnog vastgesteld op minimaal € 4.084.022 te bereiken ultimo 2004. Uitgaande van de huidige stand betekent dit dat gedurende de jaren 2001 tot en met 2004 uit de bestemming van het exploitatiesaldo jaarlijks € 453.780 zal worden toegevoegd aan het reservefonds.

Het reservefonds dient een tweetal doelen:

- interne financiering van investeringen in materiële vaste activa; en
- het vormen van een weerstandsvermogen teneinde schommelingen in de exploitatie uitkomsten te kunnen opvangen.

Gezien het vrije karakter van het fonds geschieden onttrekkingen na goedkeuring van de Raad van Toezicht en het ministerie van Financiën.

De specificatie is als volgt:

	2001	2000
Balans per 1 januari	2.268.901	1.776.050
Uit bestemming exploitatiesaldo	453.780	492.851
Balanswaarde 31 december	2.722.681	2.268.901

VOORZIENINGEN

Pensioen- en vut-voorziening	595.633	445.793
Personeelsvoorziening	1.101.836	1.225.207
Totale voorzieningen	1.697.469	1.671.000

Het verloop is als volgt:

Pensioen- en vut-voorziening

Balanswaarde 1 januari	445.793	612.602
Toevoeging	149.840	82.770
Onttrekking (vrijval)	-	-249.579
Balanswaarde 31 december	595.633	445.793

Personeelsvoorziening:

Balanswaarde 1 januari	1.225.207	-
Toevoeging	-	1.225.207
Onttrekking	-123.371	-
Balanswaarde 31 december	1.101.836	1.225.207

De pensioenvoorziening betreft de in 2002 af te storten koopsom aan de 'Stichting Pensioenfonds van Euronext Amsterdam N.V.' en heeft daardoor een kortlopend karakter.

De vut-voorziening betreft het recht op vervroegde uittreding van een van de bestuursleden van de stichting. Vooralsnog is dit recht niet ondergebracht bij het eerdere genoemde pensioenfonds. Deze voorziening heeft een langlopend karakter en is contant gemaakt tegen een percentage van 4%.

De personeelsvoorziening heeft een kortlopend karakter.

TE VERREKENEN EXPLOITATIESALDO

Het jaarlijks exploitatiesaldo wordt verrekend conform artikel 12 van de 'Regeling toezichtskosten Wet toezicht effectenverkeer 1995'. Dit houdt in dat het exploitatiesaldo in het daarop volgende 2e jaar wordt verrekend in de heffingen.

De specificatie is als volgt:

	2001	2000
Balanswaarde 1 januari	676.529	-989.023
Uit bestemming exploitatiesaldo	<u>2.707.419</u>	<u>1.665.552</u>
Balanswaarde 31 december	3.383.948	676.529

Te verrekenen in 2003 respectievelijk 2002 is
€ 2.707.419 respectievelijk € 676.529.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Uit langlopende huurovereenkomsten vloeien verplichtingen voort ten bedrage van € 3.764.100 (exclusief servicelasten) en uit langlopende lease-overeenkomsten vloeien verplichtingen voort ten bedrage van € 581.800. De verplichtingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2001	2003-2006	2007
Huurovereenkomst	705.800	2.823.000	235.300
Lease-overeenkomsten	<u>170.100</u>	<u>411.700</u>	-
Totaal	875.900	3.234.700	235.300

Ten behoeve van de verhuurder is een bankgarantie afgegeven van € 90.756.

Door een aantal betrokkenen is bij de stichting bezwaar aangetekend tegen de opgelegde heffing. Bij de vaststelling van de baten uit heffingen is rekening gehouden met het eventueel gedeeltelijk gegrond verklaren van de bezwaren.

Er is thans een beperkt aantal overige procedures tegen de stichting aanhangig.

Op grond van de thans beschikbare informatie en gesterkt door de adviezen van de betrokken juridische adviseurs is het bestuur van mening dat niet te verwachten valt dat de uitkomst van die procedures van wezenlijke nadelige invloed zal zijn op de vermogenspositie van de stichting.

Begroting 2001 en 2002

Onderstaand is weergegeven een overzicht van de exploitatie over het boekjaar 2001, de begroting 2001 en de begroting 2002 exclusief nog niet goedgekeurde nieuwe toezichtstaken.

BATEN	Exploitatie 2001	Begroting 2001	Begroting 2002
Heffing beurzen	2.019.395	2.019.322	2.381.744
Heffing effecten uitgevende instellingen	3.226.790	2.924.795	2.757.495
Heffingen effecteninstellingen	19.124.656	17.708.388	16.882.553
Registraties & ontheffingen	1.179.410	1.774.462	2.971.046
Openbare biedingen op effecten	54.970	983.796	680.670
Totale heffingen	25.605.221	25.410.836	25.673.508
Boetes & dwangsommen	-908	P.M.	P.M.
Totale baten	25.604.313	25.410.836	25.673.508
LASTEN			
Totale personeelslasten	15.916.310	16.315.192	18.117.564
Huisvestingslasten	1.167.996	1.026.451	1.203.643
Advieslasten	743.700	1.587.895	1.912.835
Algemene lasten	2.692.329	3.036.014	3.203.728
Totale overige bedrijfslasten	4.604.025	5.650.360	6.320.206
Totale afschrijvingen	1.958.651	2.710.772	1.322.353
Som der lasten	22.478.986	24.676.324	25.760.123
Financiële baten en lasten	35.872	-226.890	-136.134
	3.161.199	507.622	-222.749
Te verrekenen exploitatieoverschot 2000	-	-	676.529
Exploitatieoverschot	3.161.199	507.622	453.780

Toelichting op de verschillen tussen exploitatie en begroting 2001:

- De totale personeelslasten zijn € 398.882 minder door tragere instroom van nieuw personeel
- De huisvestingslasten zijn € 141.545 hoger doordat de toerekening van de afkoopsom voor een gedeelte van het huurpand over de resterende looptijd niet was begroot
- De advieslasten zijn € 844.195 lager doordat is besloten advieswerkzaamheden 'inhouse' c.q. niet uit te voeren
- De werkelijke algemene lasten zijn € 343.685 lager door lagere reis- en voorlichtingslasten
- De afschrijvingen zijn € 752.121 lager doordat enerzijds investeringen later plaatsvonden en anderzijds de lasten van maatwerksoftware direct in de exploitatie zijn opgenomen
- De financiële baten en lasten waren € 262.762 lager door het introduceren van een voorheffing aan effecteninstellingen hetgeen een vervroegde ontvangst van gelden tot gevolg had waardoor minder gebruik behoefde te worden gemaakt van de kredietfaciliteit.

Amsterdam, 28 maart 2002

BESTUUR

A.W.H. Docters van Leeuwen
J.W.F. Kaptein
P.M. Koster

RAAD VAN TOEZICHT

F.J. Loudon
J.I. van Praag Sigaar
J.H. Blokdijk
A. Heeneman
J. Vroegop

Overige gegevens

BESTEMMING VAN HET EXPLOITATIESALDO

Bij goedkeuring van de jaarrekening luidt de bestemming van het exploitatiesaldo als volgt:

	2001	2000
Toevoeging aan reservefondsen	453.780	492.851
Te verrekenen exploitatie-uitkomsten	2.707.419	1.665.552
Exploitatiesaldo	3.161.199	2.158.403

De bestemming van het exploitatiesaldo is in de gepresenteerde cijfers verwerkt.

ACCOUNTANTSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2001 van Stichting Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het Bestuur van de Stichting. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

WERKZAAMHEDEN

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het Bestuur van de Stichting daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

ORDEEL

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2001 en van het resultaat over 2001 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Amstelveen, 28 maart 2002

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

Bijlage 1

RAAD VAN TOEZICHT

De Raad van Toezicht van de Autoriteit-FM was op 28 maart 2002 als volgt samengesteld:

jhr. mr. F.J. Loudon, *voorzitter*

mr. J.I. van Praag Sigaar, *vice-voorzitter*

prof. J.H. Blokdijk

drs. A. Heeneman

J. Vroegop

Secretaris: R.W. Rijntjes RA RO

BESTUUR

Het bestuur van de Autoriteit-FM was op 28 maart 2002 als volgt samengesteld:

mr. A.W.H. Docters van Leeuwen, *voorzitter*

drs. J.W.F. Kaptein

P.M. Koster RA

Secretaris: drs. H.W.O.L.M. Korte

SECTOREN

De Autoriteit-FM kent de volgende sectoren waaraan de genoemde personen leiding geven:

PRIMAIRE MARKT

drs. C. Rensen

INSTELLINGEN

drs. K.J. Vogel RA

SECUNDAIRE MARKT

mr. drs. H.F.W. Bruggeman

HANDHAVING EN INTEGRITEIT

mr. R. de Groot

BESTUURSONDERSTEUNING, COMMUNICATIE EN

CONTROL

drs. H.W.O.L.M. Korte

STRATEGIE

Ir. Th.F. Kockelkoren

JURIDISCHE ZAKEN

mr. drs. P.A.W. Mulder

INFORMATISERING

R. Voskuil

HUMAN RESOURCES EN FACILITAIR BEDRIJF

H. Plokker

NEVENFUNCTIES

De belangrijkste nevenfuncties, niet verbonden aan de hoofdfunctie van de bestuursleden en van de leden van de Raad van Toezicht worden in deze paragraaf opgesomd:

Raad van Toezicht

jhr. mr. F.J. Loudon

Voorzitter Raad van Toezicht Academisch

Medisch Centrum van Amsterdam

Voorzitter Raad van Commissarissen Wegener

Voorzitter Raad van Commissarissen Exendis N.V.

mr. J.I. van Praag Sigaar

Voorzitter Arbitrage Instituut Sponsoring

Voorzitter Arbitrage Commissie Sport-sponsoring

Bestuurslid Stichting prioriteitsaandelen

Albatros FamCap.

prof. J.H. Blokdijk

Directeur J.H. Blokdijk Advies B.V.

drs. A. Heeneman

Lid van de Raad van Commissarissen

van Moeara Enim N.V.

Bestuurslid Stichting Administratiekantoor

ABN AMRO Holding

J. Vroegop

Voorzitter van de Beleggingsadviescommissie

KLM-Pensioenfondsen

Lid van de Beleggingscommissie Stichting

Pensioenfonds Huntsman Rozenburg

Voorzitter van de Adviescommissie voor

de Beleggingen Stichting 1940-1945

Advisory Director Berkshire Capital

Corporation.

Bestuur

mr. A.W.H. Docters van Leeuwen

Voorzitter van de Raad van Toezicht

van de Stichting Koorenhuis

Voorzitter van de Raad van Toezicht

van de Koninklijke Schouwburg

Lid van de Raad van Toezicht Veerstichting

drs. J.W.F. Kaptein

Lid Raad van Toezicht Stichting MediChange

BELANGRIJKE ADRESSEN**Autoriteit Financiële Markten**

Singel 542, 1017 AZ Amsterdam

Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam

Telefoon +31 (0)20 553 52 00

Toezichtslijn 0900 540 05 40

Website <http://www.autoriteit-fm.nl>**Ministerie van Financiën**

Korte Voorhout 7, 2511 CW Den Haag

Postbus 20201, 2500 EE Den Haag

Telefoon +31 (0)70 342 80 00

Website <http://www.minfin.nl>**De Nederlandsche Bank**

Westeinde 1, 1017 BN Amsterdam

Postbus 98, 1000 AB Amsterdam

Telefoon +31 (0)20 524 91 11

Toezichtslijn 0900 520 05 20

Website <http://www.dnb.nl>**Pensioen- en Verzekeringskamer**

J.F. Kennedylaan 32, 7314 PS Apeldoorn

Postbus 929, 7301 BD Apeldoorn

Telefoon +31 (0)55 355 08 88

Toezichtslijn 0900 530 05 30

Website <http://www.pvk.nl>**Euronext Amsterdam N.V.**

Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam

Postbus 19163, 1000 GD Amsterdam

Telefoon +31 (0)20 550 44 44

Website <http://www.euronext.com>**Dutch Securities Institute (dsi)**

Raadhuisstraat 20, 1016 DE Amsterdam

Postbus 3861, 1001 AR Amsterdam

Telefoon +31 (0)20 620 12 74

Telefoon klachten commissie dsi

+31 (0)20 420 91 02

Website <http://www.stichting-dsi.nl>**International Organisation of
Securities Commissions (iosco)**

Plaza de Carlos Trías Bertrán

7 Planta 3a

28020 Madrid España

Telefoon +34 91 417 55 49

Website <http://www.iosco.org>**Committee of European Securities Regulators
(CESR)**

17, Place de la Bourse

75082 Paris Cedex 02

France

Telefoon +33 1 534 563 61

Website <http://www.europefesco.org>

Drie bestuurders uit de financiële wereld geven hun visie op toezicht, regelgeving en transparantie. Achtereenvolgens bespreken zij het functioneren van de *oude* STE, de overgangsfase naar Autoriteit-FM, en de verwachtingen van de nieuw vormgegeven organisatie.

Daarnaast geven medewerkers van de Autoriteit-FM u een kijkje achter de schermen aan de hand van hun eigen ervaringen. Hoe werkt toezichthouden in de praktijk? Zij geven een beeld van hun werkzaamheden en vertellen ondermeer over de contacten met financiële instellingen, het controleren van brochures en het tegengaan van handel met voorkennis.

Over de STE

Voorlichting voor beleggers behoort naar mijn mening niet tot de primaire taken van de STE. Dat zei ik al in het jaarverslag van de STE over 1999, en ik ben ook nu nog die mening toegedaan. Het is de taak van intermediairs om de belegger voor te lichten; die verantwoordelijkheid ligt historisch gezien bij hen, en moet daar naar mijn mening blijven.

Er is sinds 1999 veel gebeurd bij de STE. Veel zaken zijn beter georganiseerd dan in het verleden, en daar is de hele sector bij gebaat. Tegelijkertijd roept de snelle groei van de organisatie ook vragen en soms zorgen in de markt op: tot hoever moeten en kunnen regels gaan? Voor mij blijft zelfregulering het primaire instrument om een adequate en consistente gang van zaken op markten te bewerkstelligen.

De STE heeft goede voortgang geboekt bij het aanpassen van de regelgeving. Wel moeten we constateren dat de regelgeving soms zo ingewikkeld in elkaar zit dat het voor marktpartijen niet meer duidelijk is hoe te handelen. Het gaat dan vooral om de vraag hoe je regelgeving in specifieke

gevallen moet interpreteren. Er is mede daarom een sterke behoefte bij marktpartijen om meer overleg te voeren met de toezichthouder. Alle betrokken partijen zijn ermee gediend om regels te hebben die maar voor één uitleg vatbaar zijn. Hier ligt de grote uitdaging voor de STE – vanaf nu de Autoriteit Financiële Markten – voor de komende jaren.

Drs. W.G. Jiskoot

Drs. W.G. Jiskoot is lid van de Raad van Bestuur van ABN Amro

Van STE n naar Autoriteit-FM

Niemand neemt een taak op zich, waarvan later blijkt dat je die niet waar kunt maken. Het apparaat van de STE moet dus klaar zijn voor de overgang naar de Autoriteit Financiële Markten. Of het duale model zoals dat nu voor het toezicht op de financiële markten bestaat het eindmodel is, weet ik niet. Vanuit de markt geredeneerd is het misschien niet de meest ideale situatie. Er blijven krachten aanwezig om tot een ander model te komen.

Toezicht is altijd gebaseerd op geboden en verboden. Die worden gesteld vanuit het algemeen belang. Voor de Autoriteit-FM is dat belang de marktwerking optimaal houden en de consument beschermen. Maar, regelgeving voor consumentenbescherming mag niet gaan leiden tot het afschermen van de markten. Een goede consumentenbescherming mondt uit in een goede marktwerking.

Je kunt toezicht vorm geven door regelgeving, om zo ongewenste risico's uit te sluiten. Maar je kunt het ook langs de weg van de marktwerking laten plaatsvinden. Een voorbeeld daarvan vind ik het

gebruik van rating agencies bij financiële instellingen. Je voldoet vrijwillig aan de eisen van de agencies, want anders keert de markt zich tegen je. Marktwerking geeft je eigen belang bij algemeen belang. Bij zo'n systeem heb je geen regelgeving nodig. Als je wel voor de weg van regelgeving kiest, dan zou je als toezichthouder niet alleen nieuwe regelgeving moeten maken, maar de regelgeving ook moeten saneren. Laten we dat eens afspreken met de Autoriteit Financiële Markten: voor elke regel die er bij komt, gaat er ook weer een regel af.

Dr. P. Korteweg

Dr. P. Korteweg is voorzitter van de Raad van Toezicht van de Pensioen- & Verzekeringskamer

Over de Autoriteit-FM

Goed gedragstoezicht levert een belangrijke bijdrage aan consumentenbescherming. De verzekeraars hechten hier een groot belang aan. Maar niet alleen toezicht is belangrijk, ook initiatieven uit de branche op het vlak van zelf-regulering, zoals de GID (Gedragscode Informatieverstrekking Dienstverlening Intermediair). Bij de komende implementatie van gedragstoezicht en prudentieel toezicht moeten er goede afspraken worden gemaakt over de afstemming tussen toezichthouders, zodat doublures in het toezicht uitblijven. Dat zou winst betekenen voor het toezicht, de sector en de klant.

Hoe publiekelijk opereert een gedragstoezicht-houder? De sleutelwoorden bij het opereren van een gedragstoezichthouder zijn openbaarheid en consumentenvertrouwen. Het publiek moet weten wat de toezichthouder doet in het belang van de consument. Maar een toezichthouder hoort ook een gevoel te hebben voor waar het om draait in de sector waarop toezicht wordt gehouden. Het kernwoord bij de financiële dienstverlening is consumentenvertrouwen. Consumentenvertrouwen is de basis waarop de relatie tussen de financiële

instellingen en de consument gegrondvest is. De consument gaat immers een langdurige relatie aan met een financiële dienstverlener. En juist voor de continuïteit van die relatie is het publieke imago van de sector essentieel. Dat vereist in de publiciteit de nodige prudentie. Een gedragstoezichthouder behoeft onder toezicht staande instellingen niet publiekelijk aan de schandpaal te nagelen om zijn doelen te bereiken. Ik vind dat de gedragstoezichthouder, net als de prudentiële toezichthouder, het middel van publiciteit alleen zou moeten hanteren in situaties waarin dit in het kader van het behoud van consumentenvertrouwen echt noodzakelijk is.

Mr. P. Van de Geijn

Mr. P. Van de Geijn is lid van de Raad van Bestuur van AEGON N.V. en tevens voorzitter van het Verbond van Verzekeraars

Toezicht op tasjesoorlog

Openbare biedingen op effecten staan sinds 5 september 2001 ook onder toezicht van de Autoriteit-FM. Er zijn biedingsregels waaraan alle deelnemende partijen – met name de bieder, de doelvennootschap en de betrokken bestuurders en commissarissen – moeten voldoen. Doel: het goed functioneren van de effectenmarkten bevorderen en de positie van de belegger beschermen. Er kunnen verschillende redenen zijn om een openbaar bod te doen.

Een van de eerste spraakmakende zaken die zich aandiende, ging om een openbaar bod als onderdeel van een schikkingstransactie. Daarmee moest een langlopend conflict tussen PPR, LVMH en Gucci – de zogenoemde *tasjesoorlog* – beëindigd worden. Daarnaast bracht bijvoorbeeld Fortis een openbaar bod uit op de aandelen van Moeara Enim om de discount ten opzichte van de intrinsieke waarde te verzilveren. Hans Breukhoven deed een bod op de aandelen van Free Recod Shop omdat hij geen meerwaarde meer zag in de beursnotering van *zijn* bedrijf. Onze taak is erop toe te zien dat de biedingsregels in acht worden genomen. Wij volgen intensief het nieuws en beoordelen persberichten vanuit de optiek van de belegger:

'Is de informatie duidelijk en toereikend?' en 'Kan een belegger op basis hiervan een goede beslissing nemen?' Daarnaast moet de bieder ook een biedingsbericht opstellen dat wij vooraf beoordelen. Een soort prospectus waarin staat wat de achtergronden van het aanbod zijn, wie het bod doet en waarom. Tot slot checken wij of het biedingsproces ordelijk verloopt en of alle termijnen in acht zijn genomen.

In ons dagelijks werk hebben wij regelmatig te maken met een spanningsveld. Wij moeten ons enerzijds aanpassen aan het snelle handelen op de financiële markten en tegelijkertijd de beschikbare informatie uitgebreid en zorgvuldig beoordelen. Het is onze taak om in elke nieuwe situatie de juiste balans te vinden.

Eugène Rebers

Eugène Rebers is hoofd van de afdeling Openbare Biedingen bij de Autoriteit-FM

Krijgt de cliënt een juist en eerlijk verhaal?

Onze sector kijkt naar de instellingen die als intermediair optreden. Dat kunnen grote banken zijn, maar ook kleine effecteninstellingen. Wij houden ons bezig met het feitelijke toezicht en vraagstukken als: 'Voldoen de instellingen wel aan de regelgeving?' en 'Worden de beleggers juist geïnformeerd en geadviseerd?' Onze controlestrategie bestaat uit een self-assessment waarbij het bestuur van effecteninstellingen zelf beoordeelt of er conform de regels wordt gehandeld. Daarnaast voeren wij gesprekken met het bestuur en het management. Uiteindelijk doel is na te gaan of er risicovolle deelgebieden zijn die nader gecontroleerd moeten worden. Uiteraard houden wij ook marktsignalen, zoals klachten van beleggers, nauwlettend in de gaten. Die kunnen voor ons ook aanleiding vormen voor nader onderzoek bij een effecteninstelling.

Hoewel onze controles periodiek plaatsvinden hebben we wel continu contact met de (grote) instellingen. Behalve met bestuur en management praten we ook veel met interne accountants en compliance officers. Bijvoorbeeld over de resultaten van interne onderzoeken en eventueel te nemen

vervolgacties. In alle gevallen proberen wij het nut van de regelgeving onder de aandacht te brengen. Wil een instelling de handelswijze niet aanpassen dan hebben wij de mogelijkheid sancties op te leggen, bijvoorbeeld een aanwijzing of een boete.

Verder beoordelen wij folders, brochures en internetsites van effecteninstellingen; maakt de instelling de beloftes waar en wordt de belegger ook juist geïnformeerd over de risico's? De ervaring leert dat de belegger doorgaans uitgebreid verteld wordt welke winsten hij kan behalen. De risico's die hij loopt, blijven echter vaak onderbelicht. Het afgelopen jaar hebben we hard gewerkt aan het opbouwen van een structurele relatie met de effecteninstellingen. Dat is goed gelukt. Er wordt gelukkig steeds meer open kaart gespeeld. We kunnen gewoon met elkaar in discussie gaan over normen en waarden en de toepasbaarheid van wetgeving. Daar leren wij ook weer van...

Ronald van Dijk

Ronald van Dijk is bij de Autoriteit-FM werkzaam als accountmanager Sector Instellingen

Focus op vertrouwen en efficiency

Wij houden ons zeker niet uitsluitend bezig met zaken die fout gaan. De Autoriteit-FM draagt bij aan een goede organisatie van de markt. De beurs kent eigen verantwoordelijkheden en regels, de Autoriteit-FM houdt daar toezicht op. Wij richten ons op het vertrouwen van de belegger in de effectenmarkten. Hierbij spelen efficiency en transparantie een belangrijke rol. De belegger belegt zijn geld en wil de zekerheid dat zijn orders zo snel mogelijk worden uitgevoerd en dat hij zijn aandelen ook daadwerkelijk krijgt. Uiteraard tegen de best mogelijke prijs. Koop je iets in een winkel, dan krijg je het product fysiek in handen. Met aandelen ligt dat anders; het zijn girale transacties.

Op dit moment is op de optiebeurs de overgang van vloerhandel naar computerhandel actueel. Die luid biedende mannen met de gekleurde overhemden gaan langzamerhand verdwijnen; een ingrijpende verandering. De Autoriteit-FM volgt het hele traject nauwgezet en gaat onder meer na welke regels er worden opgesteld en of de systemen wel betrouwbaar zijn.

In 2000 is de Amsterdamse beurs samengaan met die van Brussel en Parijs. Om eilandjes te voorkomen worden alle procedures en regels gestroomlijnd. Hier is bijvoorbeeld het handelsstelsel geïntroduceerd dat al in Parijs gebruikt werd. Samen met een team van specialisten hebben we deze introductie intensief begeleid.

In het bijna dagelijkse contact met de beurs bespreken we rapportages over storingen, bestuurswijzigingen, nieuwe producten, etcetera. De beurs móet ons daarover informeren. Wij houden de follow-up in de gaten en kijken of geplande acties inderdaad uitgevoerd zijn. De onderlinge verhoudingen zijn goed. Natuurlijk lopen de spanningen wel eens op. Als toezichthouder kijken wij naar het algemeen belang, terwijl de beurs een op winst gerichte onderneming is. Maar daar komen we meestal in goed overleg uit.

Marijke Veeneman

Marijke Veeneman is jurist bij de Autoriteit-FM op de afdeling Beurzen en Alternative Trading Systems (ATS)

Toezicht op handel met voorkennis werkt preventief

Het is in Nederland niet toegestaan om op basis van voorwetenschap transacties te verrichten. Speciale regelgeving moet handel met voorkennis tegengaan en de transparantie van de markt vergroten. Zo kennen wij sinds 1992 de Wet Melding Zeggenschap. Iedereen met een belang van 5 procent of meer in een beursgenoteerde onderneming, is verplicht dat aan de Autoriteit-FM te melden. Wij maken die informatie vervolgens openbaar via Het Financieele Dagblad en onze website.

Verder zien wij toe op de naleving van de meldingsregeling effectentransacties. Personen die handelen in effecten van het bedrijf waaraan ze verbonden zijn, bijvoorbeeld leden van een Raad van Bestuur, moeten hun transacties aan de Autoriteit-FM melden. Wij volgen de koersontwikkelingen op de voet. Stel, iemand heeft 10.000 aandelen bedrijf x gekocht. Vlak daarna kondigt x een fusie aan. De Autoriteit-FM gaat dan na of de transactie met voor-wetenschap verricht is. We zoeken uit wie er precies gehandeld hebben en welke personen op dat moment de voorkennis hadden. Tussen deze lijsten proberen we relaties te leggen. Daar hebben

we onze eigen bronnen voor maar we raadplegen ook openbare informatie zoals registers van de Kamer van Koophandel en internet. Soms zijn onze bronnen heel onorthodox. Het is voorgekomen dat we er via roddelbladen of chatpagina's op internet achter kwamen dat mensen elkaar bleken te kennen. Op die manier konden we bepaalde conclusies trekken. Hebben wij sterke aanwijzingen dat er sprake is van handel met voorkennis dan dragen wij de zaak over aan het Openbaar Ministerie.

Het afgelopen jaar hebben we ons actief bezig-gehouden met het aangaan van gesprekken met beleggers waarvan wij vinden dat zij gehandeld hebben op een koersgevoelig moment. Het blijft moeilijk om handelen met voorkennis te bewijzen, en natuurlijk hoeft er ook niet altijd sprake te zijn van handelen met voorkennis. Toch leert de ervaring dat toezicht op dergelijke transacties preventief werkt. Beleggers denken nu vooraf beter na of hun handelswijze wel verstandig is. En dat is een goede ontwikkeling!

[Paul-Willem van Gerwen](#)

Paul-Willem van Gerwen is hoofd van de afdeling Voorwetenschap en Wmz bij de Autoriteit-FM