

Openbare versie

De minister van Financiën
E. Heinen
Korte Voorhout 7
2511 CW DEN HAAG

De minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid
Dr. Y.J. van Hijum
Parnassusplein 5
2511 VX DEN HAAG

Datum	24 april 2025
Ons kenmerk	LeWk-25042136
Pagina	1 van 5
Betreft	AFM Wetgevingsbrief 2025

Geachte heer Heinen, heer van Hijum,

De AFM maakt zich sterk voor eerlijke en transparante financiële markten. Als onafhankelijke gedragstoezichthouder dragen wij bij aan duurzaam financieel welzijn in Nederland. Om onze taak effectief te kunnen uitvoeren, is een goed functionerend regelgevend kader essentieel. In de jaarlijkse wetgevingsbrief brengen we bij de wetgever onder de aandacht welke aanpassingen in wet- en regelgeving de AFM nodig acht om haar toezicht slagvaardig, effectief en toekomstbestendig te houden. Enerzijds doen we dat door knelpunten te signaleren waarvan de AFM van mening is dat deze met aanpassing van wetgeving opgelost kunnen worden. Anderzijds doen we voorstellen voor verbeteringen of aanscherpingen van wetgeving die bij kunnen dragen aan een sterke en betrouwbare financiële sector.

De invulling van het regelgevend kader van de AFM wordt in toenemende mate beïnvloed door (nieuwe) Europese wet- en regelgeving. Zo leiden ontwikkelingen op het gebied van digitalisering en duurzaamheid niet alleen tot nieuwe eisen die worden gesteld aan marktpartijen, maar ook tot nieuwe taken voor de toezichthouders. Tegelijkertijd speelt op nationaal- en internationaal niveau de discussie over regeldruk, de concurrentiepositie van bedrijven in Europa en lastenvermindering. De AFM onderschrijft het belang van efficiënte en effectieve regelgeving. Het is daarom belangrijk om bij de implementatie van Europese regelgeving op nationaal niveau zoveel mogelijk aan te sluiten bij de originele teksten. Ten behoeve van een gelijk Europees speelveld en beperking van de regeldruk onderschrijven wij het standpunt van de regering om nationale koppen te vermijden.

In Nederland hebben we ook wetgeving die juist minder of niet door Europese regelgeving wordt beïnvloed. Het is daarbij belangrijk dat we samen met de wetgever blijven onderzoeken waar wetten en regels mogelijk kunnen worden vereenvoudigd, verbeterd of aangescherpt, zonder daarbij het beoogde doel van de wetten en regels uit het oog te verliezen. Op die manier kunnen we effectief en efficiënt toezicht op de financiële markten waarborgen, ook in de toekomst.

Datum	24 april 2025
Ons kenmerk	LeWk-25042136
Pagina	2 van 5

In licht van het bovenstaande vragen we in deze wetgevingsbrief uw aandacht voor de volgende wetgevingswensen:

Informatieverstrekking aan Stichting Pensioenregister

Nederlanders kunnen via de website Mijn Pensioen Overzicht (MPO) informatie inzien over hun AOW en over hun pensioenopbouw. Ook kunnen pensioenuitvoerders gebruik maken van een Application Programming Interface (API), die de deelnemer in staat stelt om pensioeninformatie op te halen bij andere uitvoerders zodat een pensioenuitvoerder deze informatie kan meenemen in zijn keuzebegeleiding. De Stichting Pensioenregister (SPR) is verantwoordelijk voor MPO en de API. De informatie die op MPO (en dus ook via de API) beschikbaar is, blijkt niet altijd correct en actueel te zijn. Hierdoor kunnen deelnemers verkeerde keuzes maken bij het maken van financiële beslissingen en ernstig worden geschaad. Wij verzoeken de wetgever de bestaande wettelijke norm voor pensioenuitvoerders aan te scherpen met betrekking tot het tijdig aanleveren van correcte pensioeninformatie over deelnemers aan de SPR.

De AFM heeft op basis van signalen geconstateerd dat informatie die voor deelnemers op MPO beschikbaar is, niet correct of niet actueel is. Hierdoor bestaat een gerede kans dat een deelnemer zijn/haar financiële keuzes baseert op onjuiste of verouderde informatie. Deze keuzes kunnen daardoor een grote (financiële) impact hebben op de bestaanszekerheid van deze deelnemers en zij kunnen in een kwetsbare positie terecht komen. Daarmee is het risico van dit knelpunt voor deelnemers en de samenleving groot.

Op dit moment moeten pensioenuitvoerders wijzigingen binnen een bepaalde periode doorgeven aan de SPR, nadat het in de administratie van de pensioenuitvoerder is verwerkt. Het is voor de AFM lastig vast te stellen wanneer bepaalde informatie in de administratie van de pensioenuitvoerder is verwerkt en om te bepalen of de informatie tijdig aan de SPR is verstrekt. Voor de deelnemer is het erg belangrijk om over actuele informatie te beschikken. De huidige norm borgt dit onvoldoende, doordat niet is bepaald wanneer wijzigingen in de administratie moeten zijn doorgevoerd. Daarnaast moet de deelnemer ervan uit kunnen gaan dat de informatie correct is, wat nu niet altijd het geval is. Hierbij is een aanvullend risico dat pensioenuitvoerders de informatie niet allemaal op dezelfde wijze aanleveren, waardoor de SPR aanpassingen moet doen.

Het is dus van groot belang voor pensioendeelnemers dat pensioenuitvoerders tijdig correcte informatie aan de SPR verstrekken. Zowel de werkgevers als de pensioenuitvoerders hebben hier een verantwoordelijkheid. De gevraagde aanpassing van het wettelijke kader zorgt ervoor dat pensioenuitvoerders tijdig correcte informatie aanleveren bij de SPR. De AFM kan dan zo nodig handhavend optreden indien de pensioeninformatie niet correct is of niet tijdig is aangeleverd. Hierdoor zullen deelnemers over actuelere informatie beschikken dan nu het geval is. Zo wordt voorkomen dat eventuele achterstanden bij het verwerken van informatie in de administratie van pensioenuitvoerders ertoe leidt dat deelnemers beslissingen nemen op basis van verouderde informatie. De gewenste wettelijke aanpassing zal een positief effect hebben op de informatiepositie van deelnemers die, mede op basis van informatie van MPO of de via de API aangeleverde gegevens, goed onderbouwde (financiële) beslissingen kunnen nemen.

Datum	24 april 2025
Ons kenmerk	LeWk-25042136
Pagina	3 van 5

Gereguleerde markt vvgb-regime: introductie bandbreedte

Partijen dienen een verklaring van geen bezwaar (vvgb) te hebben voor het houden van een belang van meer dan 10% in een gereguleerde markt, een handelsplatform waar financiële instrumenten worden verhandeld. Bij iedere vergroting van dit belang moet (opnieuw) een vvgb worden aangevraagd. Om de administratieve last voor alle betrokken partijen (naast houders van een vvgb, ook voor de AFM en de minister van Financiën) te verminderen, wordt voorgesteld om een bandbreedte te introduceren. Binnen deze bandbreedte hoeft bij een vergroting van het belang geen vvgb te worden aangevraagd.

Het verkrijgen van een vvgb heeft meerdere doelstellingen. Zo wordt er getoetst of de eigendomsstructuur van de gereguleerde markt doorzichtig blijft en of de wijziging het toezicht niet hindert. Ook wordt getoetst of de invloed van de houder geen bedreiging vormt voor de belangen die de wet beoogt te beschermen en of hiermee de gezonde en prudente bedrijfsvoering van de gereguleerde markt niet in het gedrang komt. In de wet staat momenteel dat bij elke minimale toename van het gekwalificeerde belang (opnieuw) een vvgb moet worden aangevraagd. In gevallen waarin het belang fluctueert, kan het telkens opnieuw moeten aanvragen van een vvgb-regime tot een administratieve last leiden.

Een mogelijke oplossing kan zijn om de noodzakelijkheid voor het verkrijgen van een nieuwe vvgb te beperken door een bandbreedte in de wettekst te introduceren. Hiermee kan de administratieve last worden verminderd. De wet kan specificeren dat een nieuwe vvgb alleen nodig is wanneer het belang in een gereguleerde markt een vastgestelde drempelwaarde bereikt of overschrijdt. Er kan hierbij bijvoorbeeld worden gekeken naar de drempelwaarden die op grond van Europese regelgeving gelden voor andere soortgelijke handelsplatformen, i.e. 20%, 30% en 50%.¹ Daarbij blijft de eerste drempel van 10% onveranderd. Ook onder dit voorgestelde regime dienen partijen voorafgaand aan het verkrijgen van een belang van 10% of groter een vvgb aan te vragen.

Herintroductie goedkeuringsvereiste accountancy beroepsreglementering

De Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) is belast met het opstellen van beroepsreglementering. De AFM is van mening dat deze vereisten voor accountantsorganisaties het maatschappelijk belang moeten dienen. Daarnaast vervult de NBA echter ook andere taken zoals het behartigen van de gemeenschappelijke belangen van accountants. De AFM ziet het risico dat de behartiging van het maatschappelijk belang door de NBA niet altijd parallel loopt met het uitvoeren van andere taken van de NBA. Hierdoor kan belangenverstrengeling ontstaan. Ter borging van het maatschappelijk belang wenst de AFM de herintroductie in de Wet op het accountantsberoep (Wab) van het vereiste van goedkeuring door de minister van Financiën ten aanzien van beroepsreglementering van de NBA die betrekking heeft op accountantsorganisaties en wettelijke controles. Deze beroepsreglementering relateert daarmee aan het AFM-toezicht op de Wet toezicht accountantsorganisaties.

¹ Gelet op de gelijkenissen in de aard van de activiteiten van een gereguleerde markt en een MTF (*multilateral trade facility*) en de gelijke doelstellingen die de wetgever ten aanzien van gereguleerde markten en MTF's vaak heeft, zou je kunnen overwegen in dit geval dezelfde drempelwaarden te hanteren die op grond van artikel 11 MiFID II gelden voor partijen die kwalificeren als beleggingsonderneming.

Datum	24 april 2025
Ons kenmerk	LeWk-25042136
Pagina	4 van 5

Tot 2019 gold al een bepaling in de Wab die vereiste dat beroepsreglementering die relateert aan wettelijke controles goedkeuring van de minister van Financiën behoefde. Het goedkeuringsvereiste is omwille van lastenverlichting geschrapt, maar het is onbekend waaruit die lastenverlichting toentertijd bestond. Zonder het goedkeuringsvereiste bestaat het risico dat beroepsreglementering te vrijblijvend wordt geformuleerd, waardoor belangrijke problemen niet worden geadresseerd. Dit kan het AFM-toezicht bemoeilijken en een maatschappelijke verwachtingskloof creëren, waarbij de indruk bestaat dat beroepsreglementering volledig onafhankelijk tot stand komt terwijl er in werkelijkheid meerdere belangen kunnen spelen.

De AFM heeft eerder niet publiekelijk geageerd tegen de schrapping van het goedkeuringsvereiste, omdat toentertijd sprake was van een voornemen om vereisten voor accountantsorganisaties wettelijk te regelen. Daarbij zou de NBA zich beperken tot beroepsreglementering voor individuele accountants. Nu dit voornemen niet tot wetgeving heeft geleid, vindt de AFM het wenselijk het goedkeuringsvereiste te herintroduceren, ook vanuit rechtstatelijk oogpunt. Gezien het belang van het maatschappelijk vertrouwen in de kwaliteit van beroepsreglementering vindt de AFM het noodzakelijk te waarborgen dat deze regelgeving ten volle het publiek belang dient. Een goedkeuringsvereiste is hiervoor een passend middel.

Opheffen dubbele meldingsplicht voor bestuurders en commissarissen

Sinds de invoering van een meldingsplicht voor leidinggevendenden in de Verordening marktmisbruik (MAR) in 2014, naast de bestaande nationale meldingsplicht, geldt in Nederland een dubbele meldingsplicht voor bestuurders en commissarissen van beursgenoteerde naamloze vennootschappen. Volgens beide meldingsplichten moeten deze personen een melding doen aan de AFM wanneer zij transacties verrichten in de instrumenten van de uitgevende instelling waar zij werkzaam zijn (bijvoorbeeld aandelen of opties). In het kader van zowel lastenverlichting voor de sector als de voorbereidingen voor de centralisering van data op Europees niveau wenst de AFM het opheffen van deze nationale kop door de meldingsplicht op basis van artikel 5:48 Wft te schrappen. Hierdoor zal voor alle relevante personen uitsluitend de Europese meldingsplicht gelden.

Om te voorkomen dat personen twee keer dezelfde informatie moeten melden, heeft de AFM in 2014 in haar Brochure Handel met voorwetenschap een 'Tijdelijke oplossing ter voorkoming dubbele meldplicht' opgenomen. Op basis van deze tijdelijke oplossing voldeed een melding op grond van het nationale regime tevens aan de meldingsplicht die in Europa geldt. Voor de Europese meldingsplicht geldt een drempel van €20.000 per kalenderjaar, waarbinnen meldingsplichtige personen geen melding hoeven te doen. Het nationale meldingsregime kent een dergelijke drempel niet en is daardoor strenger. Dit betekent dat meldingsplichtige personen op basis van de huidige nationale regelgeving al hun transacties in de uitgevende instelling waar zij werkzaam zijn, moeten melden. Het schrappen van de nationale meldplicht zal hierdoor leiden tot lastenverlichting voor bestuurders en commissarissen.

Hoewel het schrappen van de nationale meldingsplicht tot minder transparantie zal leiden, herkent de AFM de extra lasten die de nationale meldplicht met zich meebrengen. Zoals beschreven in de inleiding van deze wetgevingsbrief, onderschrijft de AFM het belang van het beperken van regeldruk voor de sector en het vermijden van nationale koppen. Voor bestuurders en commissarissen betekent de voorgestelde wijziging minder meldingen en daarmee een administratieve verlichting. Omdat het wel invloed heeft of de mate van

Datum	24 april 2025
Ons kenmerk	LeWk-25042136
Pagina	5 van 5

transparantie voor beleggers, stelt de AFM voor om de voorgestelde wijziging via een openbare consultatie te toetsen.

Wensen uit vorige wetgevingsbrieven

Door verschillende ministeries is er de afgelopen tijd gewerkt aan de wetgevingswensen die de AFM in eerdere wetgevingsbrieven heeft opgenomen. Zo zijn we verheugd met o.a. de voorgenomen wijzigingen rondom de uitbestedingsregels voor financiële dienstverleners en het schrappen van de driejaarlijkse betrouwbaarheidstoets op de BES-eilanden. Wij spreken onze dank en waardering uit voor de samenwerking en de stappen die bij verschillende wetgevingswensen zijn ondernomen.

Gelet op een recente rechterlijke uitspraak over de onverbindendheid van de Regeling aanpak flitskrediet², roept de AFM haar wetgevingswens inzake flitskredieten uit 2018 in herinnering. Ten slotte vragen we graag ook aandacht voor openstaande wetgevingswensen die in eerdere wetgevingsbrieven zijn opgenomen.

Uiteraard kunnen wij verder toelichting geven bij onze wetgevingsvoorstellen. Wij kijken uit naar uw reactie.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

L.B.J. van Geest
Voorzitter bestuur

J.R. Heuvelman
Bestuurslid

² College van Beroep voor het Bedrijfsleven, 28 januari 2025, ECLI:NL:CBB:2025:26.