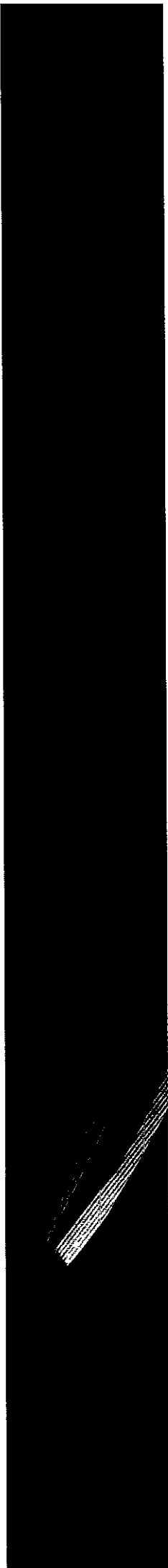


Stichting Toezicht
Effectenverkeer

STE

Jaarverslag 1999





Voorwoord

14 | algemene marktkonvinkelingen

18 | organisatie

20 | beleid en juridische zaken

28 | operationeel toezicht

42 | nationale en internationale samenwerking

46 | bedrijfsvoering

50 | jaarverslag STE 1999

Het jaarverslag 1999 van de Stichting Toezicht Effectenverkeer heeft als thema 'verantwoordelijkheid'. De visie van het bestuur op de verantwoordelijkheid van marktpartijen wordt toegelicht in het bestuursverslag. In korte interviews met marktpartijen wordt hun visie op het thema verwoord. Deze interviews vindt u op verschillende plekken in het jaarverslag. In bijlage II is een lijst met uitleg van afkortingen opgenomen.

Wij willen de geïnterviewden J. Aalberts, drs W.G. Jiskoot, mr P.P. de Koning, drs G.A. Moller en H.E. Schouten hartelijk danken voor hun bijdrage aan het jaarverslag.

De Engelse versie van het jaarverslag kan worden gedownload van de website van de STE op www.ste.nl

Inhoudsopgave

| | |
|--|-----------|
| Voorwoord | 3 |
| Verslag Raad van Toezicht | 6 |
| Verslag bestuur | 8 |
| Samenvatting kerngegevens | 12 |
| Kalender belangrijke gebeurtenissen | 13 |
| 1. Algemene marktontwikkelingen | 14 |
| 1.1 Primaire markt | 14 |
| 1.1.1 Genoteerd aan de AEX-Effectenbeurs | 14 |
| 1.1.2 Niet genoteerd aan de AEX-Effectenbeurs | 14 |
| 1.2 Beurzen | 15 |
| 1.2.1 Allianties | 15 |
| 1.2.2 AEX | 15 |
| 1.3 Effecteninstellingen | 16 |
| 1.4 Effectenafwikkeling | 16 |
| 2. Organisatie | 18 |
| 2.1 Organisatie | 18 |
| 2.2 Nieuw bestuur | 18 |
| 2.3 Organogram | 18 |
| 3. Beleid en Juridische zaken | 20 |
| 3.1 Beleid | 20 |
| 3.1.1 Nadere Regeling toezicht effectenverkeer 1999 | 20 |
| 3.1.2 Beleidsregels | 21 |
| 3.1.3 Beleggerscompensatieregeling | 22 |
| 3.1.4 Wetgevingsinitiatieven | 23 |
| 3.1.5 Voorbereiding nieuwe regelgeving | 23 |
| 3.2 Juridische zaken | 23 |
| 3.2.1 Procedures | 24 |
| 3.2.2 Invoering dwangsom en bestuurlijke boete | 25 |
| 3.2.3 Politieregister | 26 |
| 4. Operationeel toezicht | 28 |
| 4.1 Millennium | 29 |
| 4.2 Toezichtmaatregelen | 29 |
| 4.3 Direct marktgerelateerd toezicht | 29 |
| 4.3.1 Bestrijden en voorkomen van gebruik voorwetenschap | 29 |
| 4.3.2 Wet melding zeggenschap 1996 | 30 |
| 4.3.3 Primaire Markt Buitenbeurshandel | 31 |
| 4.3.4 Amsterdam Exchanges N.V. | 32 |
| 4.3.5 Toezicht effectenafwikkelingssystemen | 33 |
| 4.4 Toezicht op effecteninstellingen | 34 |
| 4.4.1 Tot AEX toegelaten instellingen | 35 |
| 4.4.2 Effecteninstellingen in het buitenbeurssegment | 35 |
| 4.4.3 Vergunningen | 37 |
| 4.4.4 Verklaringen van geen bezwaar | 37 |
| 4.4.5 Onderzoeken | 37 |

| | | |
|--------------------|---|-----------|
| 4.4.6 | Overlegstructuren | 39 |
| 4.4.7 | Kapitaaltoereikendheid (CAD) | 39 |
| 4.4.8 | Chentenremisiers | 39 |
| 4.4.9 | Consumentenunit | 40 |
| 5. | Nationale en internationale samenwerking | 42 |
| 5.1 | De Raad van Financiële Toezichthouders | 42 |
| 5.2 | Financieel Expertise Centrum | 43 |
| 5.3 | Internationale contacten | 43 |
| 5.3.1 | FESCO | 43 |
| 5.3.2 | IOSCO | 44 |
| 6. | Bedrijfsvoering | 46 |
| 6.1 | Personeel & Organisatie | 46 |
| 6.1.1 | Werving | 47 |
| 6.1.2 | Personeelsbeleid | 47 |
| 6.1.3 | Opleidingen | 47 |
| 6.1.4 | Ondernemingsraad | 48 |
| 6.1.5 | Bijzondere inzet medewerkers STE | 48 |
| 6.2 | Informatisering | 48 |
| 6.3 | Communicatie | 49 |
| 7. | Jaarrekening STE 1999 | 50 |
| 7.1 | Balans per 31 december 1999 | 50 |
| 7.2 | Resultatenrekening over 1999 | 51 |
| 7.3 | Toelichting behorende bij de jaarrekening 1999 | 52 |
| 7.4 | Accountantsverklaring | 55 |
| Bijlage I | | 56 |
| | Bestuur | 56 |
| | Raad van Toezicht | 56 |
| | Afdelingen | 56 |
| | Nevenfuncties | 56 |
| Bijlage II | | 58 |
| | Lijst met gebruikte afkortingen | 58 |
| Bijlage III | | 59 |
| | Belangrijke adressen | 59 |

Verslag Raad van Toezicht

Per 15 september 1999 is een Raad van Toezicht (RvT) ingesteld die erop toeziet dat de taken van de STE door het bestuur naar behoren worden uitgevoerd. De taken en bevoegdheden van de Raad van Toezicht staan beschreven in de Statuten van de STE. Bovendien heeft het bestuur voor een aantal bestuursbesluiten voorafgaande goedkeuring nodig heeft van de RvT (artikel 6, 7, 9 en 10 Statuten). Zo is onder meer voor besluiten tot het vaststellen en wijzigen van een jaarplan of een middellange-termijnbeleidsplan, het wijzigen van de organisatiestructuur en het afstoten en aanvaarden van nieuwe taken, voorafgaande goedkeuring nodig.

De RvT bestaat uit ten minste drie en ten hoogste vijf personen die worden benoemd door de Minister van Financien. De Raad vergadert minimaal zes maal per jaar, waarvan ten minste vier maal per jaar tezamen met het bestuur. In het verslagjaar is de RvT vanaf de instelling op 15 september vier maal bij elkaar geweest. Onderwerpen waarover de RvT heeft vergaderd, zijn onder meer de begroting 2000, de beleidsplanning en de ontwikkeling van nieuwe taken. Daarnaast heeft het bestuur de RvT geïnformeerd over de lopende gang van zaken.

Amsterdam, 5 april 2000

Jhr mr F.J. Loudon (voorzitter)
Prof. J.H. Blokdijk RA
drs A. Heeneman
mr J.I. van Praag Sigaar (vice-voorzitter)
J. Vroegop



14 | algemene markontwikkingen

13 | organisatie

20 | beleid en juridische zaken

28 | operationeel toezicht

42 | nationale en internationale samenwerking

46 | bedrijfsvoering

50 | jaarrekening STE 1999



De Stichting Toezicht Effectenverkeer maakt sinds het in werking treden van de Wte 1995 een periode van radicale vernieuwing door. Mijlpaal was de overgang in 1997 van een systeem van zelfregulering naar een direct publiek toezicht, dat in de wet is verankerd. Het toezicht is – al was het maar ter verzekering van voldoende rechtsbescherming – uiteraard ook gedifferentieerder en preciezer geworden. Dat proces van verandering, krachtig aangezet door het vorige bestuur, zal zeker nog enige jaren moeten voortduren. Dit bestuursverslag verhaalt daar over.

Dit is een goed moment om stil te staan bij de essentie. Wat de STE betreft, ligt die essentie voorbij het toezicht en is die essentie te vangen in één begrip. Dat begrip is het woord verantwoordelijkheid. Immers als we kijken naar de eisen waaraan een financiële markt moet voldoen, dan zien we betrouwbaarheid, zorgvuldige omgang met de klant, transparantie, fairness, efficiëntie en rechtszekerheid.

Deze verantwoordelijkheid voor het niet laten bij schone woorden, maar het ook daadwerkelijk realiseren van die verantwoordelijkheden, ligt in de eerste plaats bij degenen die deelnemen aan het effectenverkeer. Sterker nog, die verantwoordelijkheid bestaat ongeacht de vraag of er nu wel of geen regelgeving is en ook ongeacht de vraag of er nu wel of geen toezichthouder is. Immers, niemand die deelneemt aan het effectenverkeer zal de stelling voor zijn rekening willen nemen dat hij bijvoorbeeld alleen maar betrouwbaarheid of zorgvuldigheid nastreeft omdat de Wte 1995 dat van hem vergt.

Wat de wetgever en zijn uitvoerder de STE kunnen en behoren te doen, is het vormgeven van die verantwoordelijkheid. Waar concurrentie het wezenskenmerk is van de markt, verkeren partijen in de onmogelijkheid om ieder afzonderlijk voldoende scherp af te bakenen wat voor actuele betekenis die verantwoordelijkheden moeten hebben. Zij hebben evenzeer een instantie nodig die in redelijke mate garandeert dat iedereen zich in vergelijkbare gevallen op dezelfde wijze aan dezelfde normen houdt.

Het Engelse woord "regulator" is voor zo'n functie veel beter op zijn plaats dan het woord toezichthouder. Een Nederlands woord dat er dicht bij in de buurt komt, is het woord marktmeester. Deze stelt weliswaar normen en handhaaft de orde, maar doet dat wel met het oog op het optimaal functioneren van de markt. De STE is dus weliswaar geen deelnemer aan het effectenverkeer, maar is wel met de marktpartijen één van de krachten die de markt vormt. De STE moet zijn taak dus niet uitoefenen alsof alle verantwoordelijkheid op eigen schouders rust, maar heeft tot taak verantwoordelijkheden die er al zijn te definiëren en te activeren.

Uiteraard moet dit gebeuren met het oog op internationale en globale ontwikkelingen. Vanzelfsprekend is daar internationaal overleg en samenwerking voor nodig. Maar laten we niet uit het oog verliezen dat in het nationale perspectief de vraag naar de juiste marktordering en de adequate handhaving een antwoord vergt dat zowel van de commerciële deelnemers aan het effectenverkeer als van de STE moet komen.

De ontwikkeling van de STE

Nu de STE sterk verandert, komt steeds opnieuw de vraag aan de orde waar de STE eigenlijk op mikt. Is er een situatie te omschrijven die, met erkenning van het gegeven dat de markt bijna per week of maand merkbaar verandert, als eindsituatie is te kenschetsen? In grote lijnen is dat wel mogelijk. Daartoe is in diverse notities van de Minister van Financien en met name in de nota 'Institutionele vormgeving van het toezicht op de financiële sector'¹⁾ veel behartigwaardigs gezegd. Einddoel moet zijn dat elke deelnemer aan het effectenverkeer onder hetzelfde effectentypisch toezicht staat. In vergelijkbare gevallen moeten dezelfde regels gelden die op gelijke wijze moeten worden gehandhaafd. Dat heeft tot consequentie dat, zowel in deze nota als in vervolgnota's, is aangekondigd dat het taakgebied van de STE zou moeten worden uitgebreid. Dat moet in twee richtingen gebeuren, zowel vanuit ketenperspectief vanaf de primaire markt tot en met de bewaring, als ten aanzien van de deelnemers. Dat kunnen dus zelfs ook individuen zijn, bijvoorbeeld indien op hen een insiderregeling of de Wmz 1996 van toepassing is. Uiteraard is dat toezicht niet onbegrensd, steeds zal het moeten worden ingekaderd en begrensd vanuit drie perspectieven.

Begrenzing van toezicht

De eerste begrenzing ligt in de doelstellingen van het effectenverkeer. Steeds zullen wij ons moeten afvragen of een regel casu quo de handhaving daarvan nog wel bijdraagt aan:

- de bescherming van kapitaalverschaffers tegen de kapitaalvragers;
- de bescherming van beleggers tegen intermediairs;
- de beschikbaarheid van een 'fair and orderly' market;
- de bescherming van beleggers tegen elkaar.

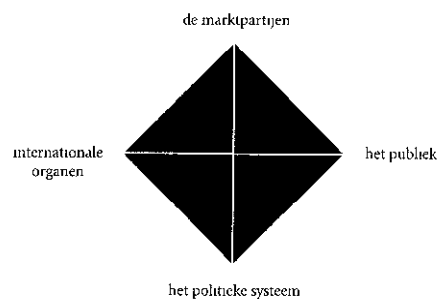
De tweede begrenzing ligt daarin, dat dit toezicht zo moet worden vormgegeven dat het de verantwoordelijkheden van de commerciële deelnemers aanscherpt in plaats van vermindert. Immers zou het toezicht zo gedetailleerd en intensief zijn dat het de leiding van de onderneming geen ruimte zou geven voor een eigen invulling, dan kan niet van haar gevraagd worden dat zij haar dan nog nauwelijks bestaande verantwoordelijkheid serieus neemt.

Aan de andere kant is het uiteraard zo dat de STE staat voor haar verantwoordelijkheden. Indien sprake is van acute strijdigheid met de doelstellingen van de Wte 1995

is onmiddellijk ingrijpen geboden. Is die acute strijdigheid er niet, dan ligt een dialoog meer voor de hand. Soms blijkt echter zo'n dialoog na enige tijd niet (meer) productief te zijn. Ook in dat geval zullen wij - zo mogelijk na te hebben gewaarschuwd - ingrijpen. De derde begrenzing ligt in wat in de wandelgang het "level playing field" wordt genoemd. Het kan kort gezegd niet zo zijn dat over het geheel genomen en soms ook op essentiële onderdelen het concurrerend vermogen van de deelnemers aan het effectenverkeer aanwijsbaar zou lijden onder de wijze waarop het toezicht in Nederland wordt uitgeoefend. Omgekeerd is het iedereen bekend dat een adequaat en transparant toezicht ook bijdraagt aan de concurrentiekracht van alle deelnemers. Het gaat om het vinden van de juiste maat.

De positie van de STE

Wie een toezichthouder als de STE tenslotte op een meer praktisch niveau beziet, beseft al snel dat de positie van de STE wordt bepaald door de verhouding van vier hoekpunten.



Figuur 1 De vier hoekpunten waarbinnen de STE opereert

Het bestuur – en uiteraard de Raad van Toezicht – zal erop moeten toezien, dat met de huidige beperkte menskracht en middelen en gegeven de stormachtige ontwikkelingsfase waarin de STE verkeert, aan de evenwichtige ontwikkeling in de richting van alle vier de hoekpunten voldoende aandacht wordt besteed. Dat is thans nog onvoldoende het geval. In dit jaarverslag wordt daarop nader ingegaan.

Indien we de relatie met de markt bezien, valt op dat het overleg over wat de juiste norm en wat de juiste handhaving moet zijn nog maar in de kinderschoenen staat. Als het gaat om de daadwerkelijke toezichtuitoefening moet worden vastgesteld dat de reguliere controles regelmatig en intensiever zullen moeten plaatsvinden. Kijken wij naar de relatie met het publiek, dan is

¹⁾ Veigaderjaar 1998-1999, 26466, nummer 1

kortweg onvoldoende duidelijk wat het publiek nu wel en niet aan de STE heeft.

De STE is zich ervan bewust dat zij bevoegdheden uitoefent die haar zijn toegemeten door de Minister van Financiën. De STE heeft tot taak het verwachtingsniveau dat door de wetgever in de Wte 1995 is veranderd te realiseren en zich daarvoor te verantwoorden.

Dit jaarverslag strekt daar toe.

Vanuit het Ministerie van Financiën zijn het afgelopen jaar belangrijke impulsen gekomen. In de eerste plaats was er het voorstel tot het installeren van een Raad van Financiële Toezichthouders. Er zijn ook voorstellen gedaan tot het uitoefenen van tal van nieuwe taken.

De realisatie daarvan zal het nodige van ons vergen; uiteraard hebben wij deze opdracht met enthousiasme aanvaard.

Bezien we het overleg in internationale fora, dan kan enerzijds worden vastgesteld dat wij onze partij stevig meeblazen in fora als FESCO en IOSCO, maar dat we te weinig zicht en waar nodig invloed hebben op wat er in vele andere fora gebeurt, zoals bij de fora die zich nu in "Brussel" aan het formeren zijn.

Het is daarbij goed te bedenken dat het effectenverkeer inmiddels een internationaal, ja zelfs globaal karakter heeft, al vindt het nog plaats binnen en tussen instellingen die een nationale grondslag hebben.

Het is zaak deze ontwikkeling positief op te vatten en waar mogelijk te bevorderen. Dat betekent dat de STE het tot haar taak ziet effectieve netwerken te vormen ten behoeve van een effectief en efficiënt internationaal toezicht, en bij te dragen aan de totstandkoming van een internationaal "level playing field".

Er is over de ambities die we behoren te hebben nog veel meer te zeggen, zoals onze bijdrage aan de integriteit van het effectenverkeer. Dit bestuursverslag is uiteraard niet uitputtend.

Wel is het doel aan te geven waarop de STE zich behoort te richten en wat we zullen moeten bereiken. Wij hopen u in de komende jaren steeds te kunnen overtuigen dat onze voortgang adequaat is geweest.

De resultaten van het afgelopen jaar

De invoering van de nieuwe wetgeving heeft veel tijd gevegd. Niet alleen is er heel wat werk gaan zitten in de omzetting van lagere regelgeving zoals de NR 1999 en de uitvoering daarvan. Er waren ook heel veel inspanningen nodig in verband met de omzetting en afdoening van vergunningen en verklaringen van geen bezwaar. Die werkzaamheden hebben zwaar gedrukt op de mogelijkheden om het programma van controles verder te ontwikkelen. Daarbij moet worden bedacht

dat de STE aan het begin van 1999 nog 55 personen telde, en aan het eind ongeveer 90. De personeelsomvang zal in de komende jaren moeten groeien tot circa 160.

Er is het afgelopen jaar een stevig begin gemaakt met het opzetten van voorzieningen en structuren die bij een grotere organisatie horen, zoals personeel en opleiding, het opzetten van een (elektronisch) archief dat de eisen van de Archiefwet kan doorstaan, het verbeteren van de heffingssystematiek etc. De realisatie van verbeteringen van de infrastructuur zal, voorzover dat enigszins mogelijk is, in hoofdzaak in het jaar 2000 zijn beslag moeten krijgen.

Er is ook een begin gemaakt met de systematisering in het overleg met vertegenwoordigers van marktpartijen, zoals de Nederlandse Vereniging van Banken, de Vereniging voor Commissionairs in Effecten, de Market Makers Associatie en anderen. De STE acht, gelet op de internationale ontwikkeling, een herkenbare positieve bijdrage aan het werk in internationale fora als FESCO van het allergrootste belang. Het leveren van menskracht in secretariaten, leiding en deelname in werkgroepen ten behoeve van deze fora is echter wel een kostbare investering. Meer gelet op de belangrijke rol die Nederland speelt op de effectenmarkt, hebben we aan de gerechtvaardigde verwachtingen die men vanuit deze organisaties van ons heeft, willen voldoen. Noemenswaardig zijn de inspanningen die wij ons naast De Nederlandsche Bank en de Verzekeringskamer hebben getroost om de Raad van Financiële Toezichthouders tot stand te brengen, in te richten en inhoud te geven.

Dankwoord

Er past op deze plaats tot slot een woord van dank aan al diegenen die in het afgelopen jaar een bijdrage hebben geleverd, die vaak uitging boven wat in normale omstandigheden van hen gevegd zou kunnen worden, in het besef dat zo'n inspanning ook de komende jaren nodig zal zijn. Een bijzonder dankwoord gaat uit naar de voorzitter en leden van het vorige bestuur. Immers, onder hun verantwoordelijkheid is het merendeel van de hierboven opgesomde werkzaamheden verricht. Zeer verheugd waren wij met de koninklijke onderscheiding die aan de vorige voorzitter Jhr mr F.J. Loudon is verleend.

Amsterdam, 5 april 2000

mr A.W.H. Docters van Leeuwen (voorzitter)
drs J.W.F. Kaptein
drs A.L. Touw RA

14 algemene marktvoorspellingen

18 organisatie

29 | beleid en juridische zaken

28 | operationeel versicht

42 | nationale en internationale samenwerking

46 | bedrijfsvoering

50 | jaarrekening S.LI.1999

Samenvatting kerngegevens

| | <u>1999</u> | <u>1998</u> | <u>1997</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Aantal onder toezicht gestelde instellingen | | | |
| AEX Toegelaten instellingen met publieksfunctie | 91 | 98 | 106 |
| Buitenbeursinstellingen met publieksfunctie | 179 | 161 | 137 |
| AEX toegelaten instellingen zonder publieksfunctie | 200 | 189 | 175 |
| Buitenbeursinstellingen zonder publieksfunctie | 27 | 20 | 17 |
| Vrijgestelde instellingen buitenbeurs | 5877 | 4384 | 3070 |
| Europees Paspoorthouders | 630 | 580 | 571 |
| Gebruik voorwetenschap | | | |
| Aantal gestarte onderzoeken | 72 | 48 | 24 |
| Aantal aangiften bij OM | 13 | 12 | 6 |
| Wet melding zeggenschap | | | |
| Aantal vennootschappen ressorterend onder Wmz | 388 | 373 | 335 |
| Aantal meldingen | 528 | 510 | 515 |
| Emissies | | | |
| Aantal geregistreerde buitenbeursaanbiedingen | 491 | 254 | 260 |
| Instellingen zonder vereiste vergunning | | | |
| Aantal aangiftes effecteninstellingen zonder vergunning | 18 | 19 | 34 |
| Aantal personeelsleden per ultimo | | | |
| | 90 | 55 | 43 |
| Kosten (NLG in miljoenen) | | | |
| | 21,3 | 12,7 | 9,1 |

Tabel 1 Kerngegevens STE

Kalender belangrijke gebeurtenissen

- 1 JAN 99
Invoering nieuwe verbodsbepaling gebruik voorwetenschap.
- 1 FEB 99
Invoering Nadere Regeling toezicht effectenverkeer 1999.
- 1 MRT 99
Eerste doorhaling registratie cliëntenremisier op basis van twijfel aan betrouwbaarheid na het door de STE verkrijgen van deze bevoegdheid per 1 februari 1999.
- 1 APR 99
Invoering meldingsregeling van transacties in effecten van de eigen uitgevende instelling.
- 1 APR 99
Veroordeling wegens handel met voorwetenschap in het fonds Koninklijke Nedlloyd N.V. De veroordeelden hebben tegen dit vonnis hoger beroep aangetekend, dat nog moet worden behandeld.
- 20 MEI 99
Uitspraak kort geding Griekse Zaak: de vordering van de STE tot het verschaffen van inlichtingen door ING wordt afgewezen.
- 16 JUL 99
STE adviseert het Ministerie van Financien over het verzoek van de Swiss Stock Exchange voor een ontheffing van het vereiste van een beurserkenning. Dit advies is overgenomen.
- 1 AUG 99
Start Raad van Financiële Toezichthouders.
- 2 AUG 99
STE adviseert het Ministerie van Financien over het verzoek van de International Petroleum Exchange voor een ontheffing van het vereiste van een beurserkenning. Dit advies is overgenomen.
- 26 AUG 99
Verlening eerste vergunning voor een alternatief handelssysteem.
- 15 SEPT 99
Aantreden nieuw bestuur STE. Het oude bestuur wordt gemstalleerd als Raad van Toezicht.
- 30 SEPT 99
Uitspraak kort geding Antilliaanse Zaak: de vordering van de STE tot het verschaffen van inlichtingen door ING wordt afgewezen. (De uitspraak is vernietigd op 2 maart 2000).
- 16 OKT 99
Eerste aanstelling van een stille curator bij een effecteninsetting naar aanleiding van een uitgevoerd onderzoek. De STE heeft de bevoegdheid hiervoor verkregen per 1 februari 1999.
- 16 DEC 99
Vrijspraak wegens handel met voorwetenschap in het fonds Pie Medical N.V. Tegen deze uitspraak heeft het Openbaar Ministerie hoger beroep aangetekend.
- 22 DEC 99
FESCO publiceert een paper waarin standaarden worden geformuleerd waaraan gereguleerde markten in de zin van de Richtlijn Beleggingsdiensten moeten voldoen.
- 23 DEC 99
Veroordeling inzake gebruik voorwetenschap door een compliance officer in het fonds Van Dorp Despec N.V. Geen hoger beroep aangetekend.
- 1 JAN 2000
Wet Invoering dwangsom en bestuurlijke boete treedt in werking.

In dit hoofdstuk worden de algemene marktontwikkelingen geschetst. De primaire markt wordt eerst behandeld, daarna komen er alternatieve handelssystemen aan de orde. Vervolgens wordt ingegaan op enkele aanpassingen en tot slot is er aandacht voor effectenafwikkeling.

1.1 Primaire markt

1.1.1 Genoteerd aan de AEX-Effectenbeurs

In 1999 werd op de AEX-Effectenbeurs voor ruim 120 miljard euro in de notering genomen. Dit is een stijging van 21% ten opzichte van het voorafgaande jaar. Grote ondernemingen die in 1999 een notering kregen zijn onder meer KPN, Qwest, Libertel, UPC en Versatel. Met het oog op de entree van de technologiefondsen (ook wel de 'nieuwe economie'-fondsen genoemd) op de AEX-Effectenbeurs heeft de STE begin december 1999 ingestemd met het voornemen van de AEX-Effectenbeurs om aan enkele (technologie)fondsen dispensatie te verlenen van bepaalde noteringsvereisten. Dit gebeurde vooruitlopend op de codificatie van de besluiten voortkomend uit de Consultatienota Primaire Markt. AEX probeert in afwachting van de beursgang van een aantal technologiefondsen, met de nieuwe vereisten haar noteringsvereisten in lijn te brengen met andere vooraanstaande beurzen.

1.1.2 Niet genoteerd aan de AEX-Effectenbeurs

Het investeren in schepen en films bleek populair in het verslagjaar. De STE ontving in 31 gevallen een

H.E. Schouten is directeur-eigenaar van NieboerSchouten Timmer en Participaties, een onderneming die zich bezighoudt met het beleggen voor derden in vastgoed.

prospectus met betrekking tot aanbiedingen van participaties in een commanditaire vennootschap (CV) die het bouwen van schepen of de productie van films financiert. In 1998 ging het om zeven gevallen. In het verslagjaar was sprake van 22 scheepvaart-CV's en negen film-CV's. Deze laatste financieren in totaal twintig speelfilms.

1.2 Beurzen

De technologische ontwikkelingen vormen zonder enige twijfel de grootste bron van verandering voor de effectenhandel. Zo gaan effecteninstellingen activiteiten ondernemen die traditioneel door effectenbeurzen werden verricht, zoals het via handels(ondersteunende) systemen bij elkaar brengen van vraag en aanbod. Een voorbeeld hiervan betreft MTS Amsterdam NV waaraan de STE eind augustus 1999 een vergunning heeft verleend voor het bij elkaar brengen van professionele partijen op het gebied van door de Nederlandse staat uitgegeven effecten door middel van een geautomatiseerd handelssysteem. Omgekeerd betreden effectenbeurzen terreinen die voorheen het domein van effecteninstellingen waren, zoals het rechtstreeks benaderen van beleggers zonder tussenkomst van bemiddelaars. De nieuwe technologieën worden door de effectenbeurzen massaal omarmd teneinde effectenorders sneller en goedkoper uit te voeren. Het stelt de effectenbeurzen ook in staat hun handelsschermen in het buitenland te plaatsen, waardoor buitenlandse effecteninstellingen rechtstreeks toegang verkrijgen tot deze beurzen. In dit verband heeft de STE de Minister van Financien geadviseerd met betrekking tot twee ontheffingsaanvragen van buitenlandse beurzen die in Nederland hun handelsschermen willen plaatsen. Dit advies is overgenomen.

1.2.1 Allianties

Om in deze zeer competitieve omgeving een belangrijke rol te kunnen blijven spelen, gaat AEX onder meer samenwerkingsverbanden aan met andere partijen. Zo is een cross-membershipovereenkomst gesloten met de effectenbeurzen van België en Luxemburg. Deze

overeenkomst voorziet vanaf het begin van 1999 in rechtstreekse en wederzijdse toegang tot elkaars markten voor de op die beurzen opererende effecteninstellingen. Verder is AEX met de beurzen van Brussel, Frankfurt, Londen, Madrid, Milaan, Parijs en Zwitserland in 1999 gestart met de ontwikkeling van een handelsplatform voor de 300 grootste Europese aandelen. Aanvankelijk was het de bedoeling één op zichzelf staand Europees handelsplatform op te zetten, maar in september 1999 hebben de deelnemende beurzen bekend gemaakt dat dit oorspronkelijke plan is verlaten. In plaats daarvan wordt gewerkt aan een koppeling van de bestaande handelssystemen van de deelnemende effectenbeurzen, waarbij de handel in de 300 grootste Europese aandelen automatisch naar de thuismarkt zal worden geleid. Het geheel dient 1 november 2000 operationeel te zijn.

De verdergaande samenwerking tussen de Europese beurzen brengt met zich mee dat ook de toezichthouders op deze beurzen intensiever dienen samen te werken. Daarom heeft de STE binnen FESCO meer aandacht gevraagd voor de Europese beurzenalliantie en de consequenties daarvan voor het toezicht. Dit heeft geresulteerd in een workshop van FESCO. In het hoofdstuk Nationale en Internationale Samenwerking staat meer informatie over FESCO. Nieuwe initiatieven, zoals MTS en Trade Point, zullen ook in toenemende mate in of vanuit Nederland gaan plaatsvinden en derhalve is extra aandacht gewenst voor de zorgplicht van de toegelaten instellingen om de transacties van hun cliënten tegen de best mogelijke prijs te laten geschieden en de afwikkeling te verzekeren.

1.2.2 AEX

De AEX-index brak in 1999, evenals in 1998, record na record. Met name in de laatste maand van 1999 steeg de AEX-index sterk, om uiteindelijk op 30 december te sluiten op 671,41 punten, de hoogste slotkoers ooit. De effectieve omzet op de AEX-Effectenbeurs steeg in 1999 met 18% tot bijna 1,5 biljoen Euro, een nieuw record. Deze stijging was met name te danken aan een groei van de omzet in aandelen tot 892 miljard Euro. Het aantal transacties op de AEX-Effectenbeurs steeg in 1999 met bijna 26% tot ruim 15,5 miljoen transacties.

Als privé-belegger zegt Schouten over de bekendheid bij de particulier met het doel van STE om de belegger te beschermen: "De beschermingsfactor van de STE lijkt me nog laag. De consumentenprofilering is nog niet erg groot. Ik denk dat de gewone particuliere belegger, die inmiddels toch een flink percentage van de omzet van de beurs uitmaakt, niet goed weet wat de zevoegdheden zijn en wat het kwaliteitslabel van de STE is. Als je een Nederlander zegt dat de beurs door de STE gecontroleerd wordt, en dat die controle hem alle zekerheden en garanties geeft dat alles op de beurs goed gaat, dan zie ik denk ik heel veel gefronste wenkbrauwen."

De omzet op de AEX-Optiebeurs was lager dan in het recordjaar 1998. Het totaal aantal verhandelde optie- en futurecontracten bedroeg bijna 50 miljoen. Dit is een daling van 23% ten opzichte van het voorafgaande jaar. Het leeuwendeel van de op AEX-Optiebeurs verhandelde contracten, te weten 40 miljoen, had betrekking op aandelenopties. Als reden voor deze daling kan men de minder volatiele aandelenkoersen en de opkomst van andere Europese derivatenbeurzen noemen. In 1999 is het op de AEX-Optiebeurs gehanteerde systeem voor de handel verder verbeterd met de invoering van automatische orderexecutie voor zogenaamde kleine orders en de fasegewijze invoering van handheldterminals. Hiermee kunnen de gegevens over transacties direct elektronisch worden ingevoerd, waardoor de afhandeling van transacties aanzienlijk wordt versneld. Binnen afzienbare tijd wil AEX-Optiebeurs de mogelijkheid bieden opties en futures volledig elektronisch te kunnen verhandelen. Het aantal verhandelde contracten op AEX Agrarische Termijnmarkt (AAT) is in 1999 afgenomen. De handel in aardappelopties daalde met 33% ten opzichte van het introductiejaar 1998 tot 11.000 contracten. Hierbij wordt aangetekend dat er in dat jaar pas vanaf juni in aardappelopties werd gehandeld. Het aantal verhandelde aardappeltermijncontracten daalde met ongeveer 42%. Ook het aantal verhandelde varkenstermijncontracten daalde ten opzichte van 1998, en wel met 6% tot 43.000 contracten.

1.3 Effecteninstellingen

De groei van het aantal cliëntenremisiers heeft zich verder voortgezet van 4.338 ultimo 1998 tot 5.860 ultimo 1999. Een opvallend aspect daarbij is dat begin 1999 ketens op het terrein van de financiële dienstverlening zich collectief hebben aangemeld. Deze tussenpersonen verrichten ook andere activiteiten, met name op het terrein van de bemiddeling van hypothecaire leningen. Op het terrein van de vermogensbeheerders is ondanks een concentratietendens waarbij zelfstandige vermogensbeheerders worden overgenomen door grotere conglomeraten een groei van toetreders gesignaleerd. Na de invoering van de NR 1999 is vanuit de STE de aandacht voor reclame-uitingen toegenomen. Mede als

gevolg van de toezichtwerkzaamheden is een tendens zichtbaar dat overtredingen van de reclameregels meer zijn waar te nemen in regionaal georiënteerde bladen dan in landelijke dagbladen.

1.4 Effectenafwikkeling

De AEX-Optiebeurs zag in het verslagjaar één van haar clearing members haar activiteiten beëindigen. In 1999 heeft een aantal clearing members op AEX-Optiebeurs besloten de clearingactiviteiten te beëindigen, zoals bijvoorbeeld Kas Clearing. De instellingen Extra Clearing en Labouchere Clearing besloten hun clearingactiviteiten te beperken. Dit betekent een vergaande concentratie van clearingactiviteiten voor professionele partijen op de Optiebeurs. Het gebrek aan clearing members vormt een belemmering voor de verdere ontwikkeling van de Optiebeurs. Initiatieven van marktpartijen om een nieuwe clearing member te starten, hebben in 1999 niet tot resultaat geleid.

... zijn eigen verantwoordelijkheid als belegger zegt Schouten: "Mijn eigen verantwoordelijkheid is dat ik beleg volgens de regel... kunst. Hierbij bekijk ik nauwlettend of ik nu de hype moet volgen waarin iedereen zit. Als 50-jarige zeg ik: "hoe kun je me nou... kopen dat, bij sommige emissies van internetfondsen mensen inschrijven bij een verliesgevend bedrijf? Volgens mij mag de STE... of dat soort beursintroducties wel eens waarschuwen: mensen, realiseer je dat je het verlies betaalt"

De effectenmarkt wordt steeds internationaler. Schouten zegt hierover: "Ik denk dat het noodzakelijk is dat er een Europese STE komt. We krijgen een versmalling van de Amsterdamse beurs en een verbreding van de Europa-beurs. We moeten niet aan het ene probleem in het andere rollen; dat het ene land het goed geregeld heeft, maar dat het misschien op een andere beurs wat minder is geregeld, met als gevolg de bekende sluipgang."

STE beschreven.



2.1 Organisatie

De STE heeft de status van een zelfstandig bestuursorgaan (zbo). De bevoegdheden uit hoofde van de toezichtwetgeving oefent zij uit op gedelegeerde basis. De Minister van Financien heeft vrijwel al zijn bevoegdheden op grond van de Wte 1995 en Wmz 1996 overgedragen aan de STE. Dit laatste houdt in dat de STE onafhankelijk de verantwoordelijkheid draagt voor de uitoefening van haar toezicht.

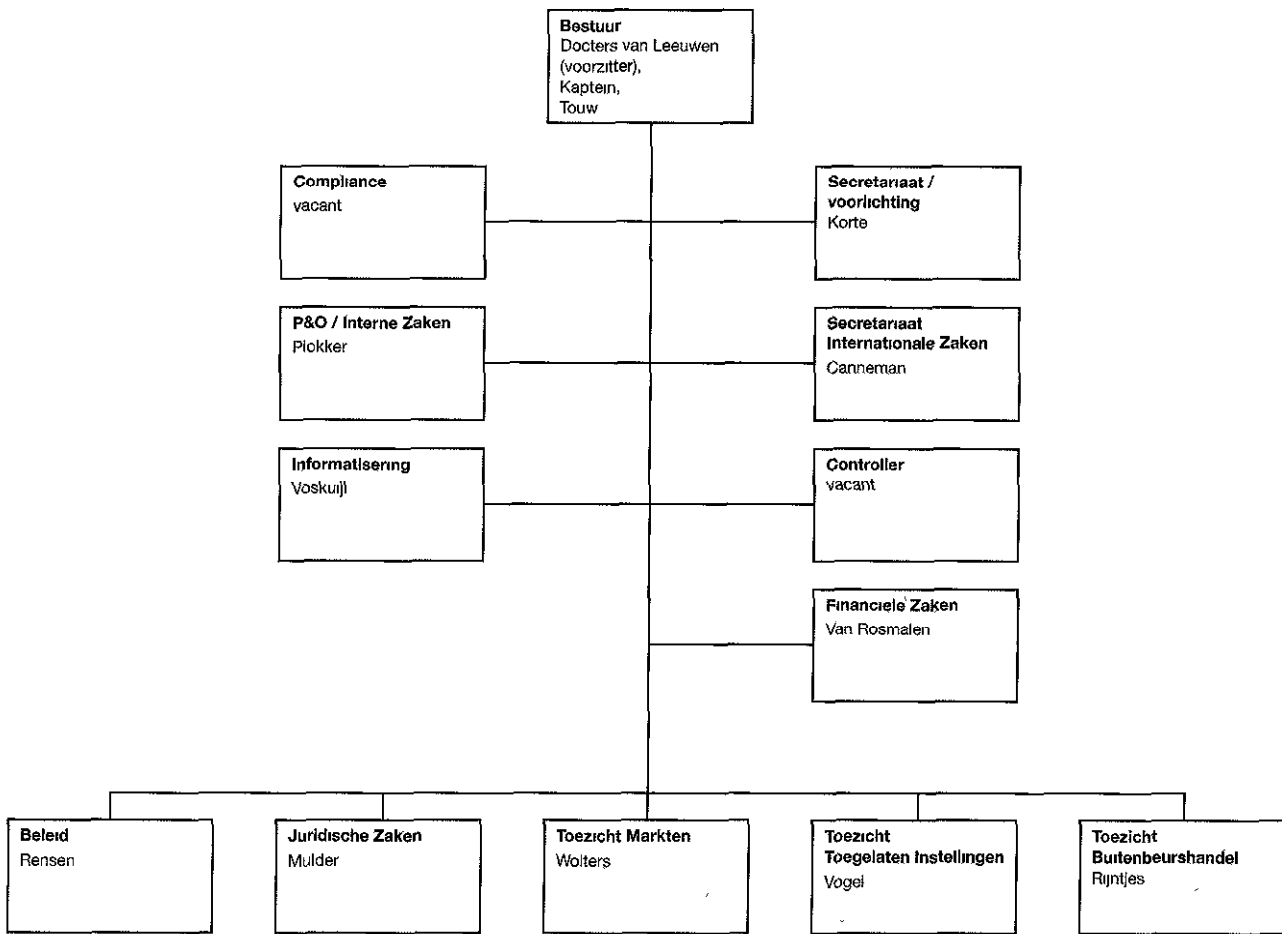
Binnen de STE ziet de Raad van Toezicht toe op de wijze waarop het Bestuur zijn werkzaamheden verricht. De Minister van Financien heeft bevoegdheden tot de benoeming van de voorzitter en leden van het Bestuur en de Raad van Toezicht, de goedkeuring van statutenwijziging en de goedkeuring van de jaarlijkse begroting.

2.2 Nieuw bestuur

De bestuursstructuur van de STE is in 1999 veranderd. Het parttime bestuur werd vervangen door een driehoofdig fulltime bestuur. De heer Docters van Leeuwen is voorzitter van dit nieuwe bestuur. Het vorige bestuur heeft zitting genomen in de Raad van Toezicht.

2.3 Organogram

Een visuele weergave van de organisatie van de STE per 1 mei 2000 staat in nevenstaand organogram. Onder het bestuur resorteren de kernafdelingen, te weten de operationele toezichtafdelingen en de afdelingen Beleid en Juridische Zaken. Diverse stafafdelingen ondersteunen het bestuur en de kernafdelingen.



Figuur 2 Organogram

stuk wordt het werk van de
ingen Beleid en Juridische Zaken
elicht. Het volgende hoofdstuk gaat in
le operationele toezichtafdelingen,
se zijn de kernafdelingen van de STE
proken.

3.1 Beleid

De STE bereidt regelgeving voor en adviseert het Ministerie van Financien over wetgeving. De STE voert overleg met het Ministerie van Financien, met financiële toezichthouders en met de brancheorganisaties. Daarnaast participeren beleidsmedewerkers in internationale organisaties als FESCO en IOSCO. Deze organisaties worden in het hoofdstuk Nationale en Internationale Samenwerking nader toegelicht. Op Europees niveau neemt de afdeling deel aan overleg in diverse adviesorganen voor de Europese Commissie en werkgroepen van de Commissie of Europese Raad. De afdeling Beleid houdt zich tevens bezig met onderzoek naar financiële markten en diverse afzonderlijke projecten. In het vervolg wordt aandacht besteed aan toezichtwetten en -regels die in het verslagjaar in werking zijn getreden.

3.1.1 Nadere Regeling toezicht effectenverkeer 1999

De Wet Herijking Wet toezicht effectenverkeer en de daarop gebaseerde Nadere Regeling toezicht effectenverkeer 1999 (NR 1999) zijn in het verslagjaar in werking getreden. De positie van de NR 1999 in de Nederlandse wetgeving is als volgt te illustreren: Het vergunning- en toezichtstelsel in de Wet toezicht effectenverkeer 1995 wordt verder uitgewerkt in het Besluit toezicht effectenverkeer 1995. Dit Besluit krijgt



De afbeelding is een zwart-wit afbeelding van een persoon, mogelijk een spreker of een lid van de Raad van Bestuur van ABN AMRO, die wordt gebruikt om de tekst te ondersteunen.

Drs W.G. Jiskoot is lid van de Raad van Bestuur van ABN AMRO. Deze bank heeft wereldwijd een vooraanstaande positie in de effectenhandel.

verdere invulling in de NR 1999 van de STE. Het beleid van de STE bij de uitvoering van de NR 1999 wordt in beleidsregels toegelicht.

In de herijking van de Wte 1995 is onder meer bepaald dat alle effectenininstellingen voortaan onderworpen zijn aan één wettelijk vergunning- en toezichtstelsel. Zowel de tot een effectenbeurs toegelaten effectenininstellingen als de niet tot een effectenbeurs toegelaten effectenininstellingen vallen vanaf 1 februari 1999 onder direct toezicht van de STE. De (zelf)regulering van de ter beurze handelende effectenininstellingen door AEX is daarmee grotendeels tot een einde gekomen.

Aanscherping

De NR 1999 betekent een aanscherping van zowel de regels die van toepassing waren op het buitenbeurssegment als de AEX-regels. De door de STE ingevoerde regels brengen de effectenregelgeving in Nederland op een meer internationaal niveau. De regels voldoen aan de hoge prudentiele eisen die een adequate regulering aan een moderne effectensector stelt. De tekst van de NR 1999 en de toelichting erop zijn in het Nederlands en het Engels te downloaden van de website van de STE.

3.1.2 Beleidsregels

Door middel van de beleidsregels (die in de Staatscourant worden gepubliceerd) verschaft de STE interpretatie van wet- en regelgeving. In het verslagjaar heeft de STE vier beleidsregels gepubliceerd. In het vervolg van deze paragraaf worden deze beleidsregels toegelicht. De teksten zijn te downloaden van de website van de STE.

Analistenrapporten

De eerste beleidsregel van het verslagjaar geeft uitgangspunten en richtlijnen met betrekking tot onderzoeksrapporten, publicaties en adviezen. Teneinde (de schijn van) het gebruik van voorwetenschap (waaronder frontrunning), koersmanipulatie en belangenverstrengeling te voorkomen, geeft de beleidsregel zowel per aspect (onderzoek, onderzoeksrapporten, publicaties en adviezen) als met betrekking tot de mogelijke combinaties van deze aspecten aan, op welke wijze onder de huidige regelgeving hiervan gebruik mag worden gemaakt. De kern van de

beleidsregel is dat de STE van oordeel is dat met betrekking tot een analistenrapport of een beleggingsadvies sprake kan zijn van voorwetenschap, ook in het geval dat het rapport zelf geen voorwetenschap bevat en het advies niet op voorwetenschap is gebaseerd. Concreet betreft het de situatie dat de effectenininstelling weet, of had behoren te weten, dat de publicatie van het rapport of advies, gelet op de daarin opgenomen conclusies of aanbevelingen, naar redelijkerwijs is te verwachten, invloed kan hebben op de koers van effecten. De kennis van de effectenininstelling over het (voorspelbare) belang dat beleggers aan de publicatie zullen hechten, oftewel de invloed die de publicatie zal hebben op het gedrag van de beleggers en daarmee op de prijs van de desbetreffende effecten, wordt door de STE aangemerkt als voorwetenschap met betrekking tot de handel in effecten. Deze beleidsregel is op 9 april 1999 gepubliceerd.

Verplicht insiderreglement voor uitgevende instellingen

De tweede beleidsregel van het verslagjaar betreft het model melding en reglementering van effectentransacties door insiders bij ter beurze genoteerde ondernemingen. Kern van de beleidsregel is dat met het model een uniforme regeling wordt geboden voor de wettelijke verplichting (artikel 46d Wte 1995) voor ter beurze genoteerde ondernemingen om een intern reglement vast te stellen met daarin voor de insiders in het bedrijf van de onderneming gedragsregels met betrekking tot het gebruik van koersgevoelige informatie en het bezit van en transacties in effecten van de desbetreffende onderneming, en de melding van die transacties aan de STE. Tevens beschrijft het model de taken en bevoegdheden van een centrale functionaris die in het bedrijf van de ter beurze genoteerde onderneming toeziet op de naleving van de reglementering. Met het model beoogt de STE te komen tot een minimum (kwaliteits)niveau van de reglementering en een stroomlijning daarvan ter bevordering van een adequate, transparante toepassing van het reglement. Deze beleidsregel is 15 juni 1999 gepubliceerd.

Internet

De derde beleidsregel in het verslagjaar betreft het Internet. Voor het internationaliserende effectenverkeer en het toezicht erop heeft de omvang en de groei van

diskoort over de eigen verantwoordelijkheid als bank: "Wij hebben met name een eigen verantwoordelijkheid, in eerste instantie richting onze klanten. Wij moeten zorgen dat we op een adequate manier met onze klanten omgaan. Dat betekent dat wij onze klanten ook opvoeden en ze wijzen op bepaalde risico's die ze aangaan. De bank dient ervoor te zorgen dat ze geen dingen doen die ze eigenlijk niet zouden moeten doen. Voorlichting voor beleggers vind ik niet primair de taak van de STE. Mijs inziens is dat toch meer een taak van de intermediairs."

het Internet gevolgen. Internet biedt een goedkope laagdrempelige en wereldomspannende infrastructuur voor het effectenverkeer. Het Internet leent zich niet alleen voor het uitwisselen van informatie, maar ook voor het bijeen brengen van vraag en aanbod van effecten en de uitvoering en afwikkeling van effectentransacties. De STE ondersteunt deze ontwikkeling, maar stelt daarbij wel dezelfde wettelijke eisen die gelden voor het effectenverkeer dat buiten het Internet tot stand komt. De STE zal haar toezichtbeleid voortdurend op de nieuwe ontwikkelingen dienen af te stemmen. Hierbij is overleg met andere Nederlandse en buitenlandse financiële toezichthouders essentieel. De reden voor de beleidsregel was de onduidelijkheid onder welke omstandigheden het aanbieden van effectendiensten via het Internet geacht kon worden in of vanuit Nederland plaats te vinden en daarmee binnen het bereik van de Wte 1995 te vallen. Probleem was namelijk het onbepaalde, letterlijk grenzeloze karakter van het Internet. Daarom heeft de STE in haar beleidsregel een aantal indicatoren opgesomd die kunnen worden gebruikt om vast te stellen of bepaalde Internetdiensten in de sfeer van het effectenverkeer op Nederland gericht zijn, zoals het gebruik van Nederlands als voertaal of het verwijzen naar Nederlandse feiten, bijvoorbeeld betaalkantoren in Nederland. Daarnaast is in de beleidsregel vastgesteld dat financiële dienstverlening via het Internet aan dezelfde wettelijke eisen is onderworpen als dezelfde financiële dienstverlening die via de traditionele communicatiekanalen verloopt. Tenslotte is in de beleidsregel toegelicht dat het open karakter van het Internet de verplichting met zich meebrengt voor effecteninstituten om extra zorg en aandacht te besteden aan de beveiliging van de privacy van klanten en de verificatie van de identiteit van de klant. Deze beleidsregel is op 18 juni van het verslagjaar gepubliceerd.

Deskundigheid en betrouwbaarheid

De laatste beleidsregel van 1999 betreft de in het Bte 1995 neergelegde deskundigheidseis en de in artikel 14 van dat besluit neergelegde eis van een minimaal tweehoofdige dagelijkse leiding van effecteninstituten. Deze beleidsregel geeft een nadere uitwerking van de wijze waarop de STE het wettelijke vereiste inzake de deskundigheid van bestuurders van

effecteninstituten in de praktijk invult. De deskundigheid heeft niet alleen betrekking op de voor het besturen van het bedrijf van de effecteninstituten benodigde effectentypische deskundigheid, maar ook op financieel administratieve en bestuurlijke vaardigheden. Daarnaast stelt de beleidsregel dat de eis met betrekking tot de effectentypische deskundigheid, geldt voor het bestuur als geheel en dat dus binnen het bestuur sprake kan zijn van specialisaties. Alle bestuurders dienen echter te beschikken over voldoende bestuurlijke vaardigheden en algemene effectenkennis. Tenslotte werkt de beleidsregel uit dat, behoudens enkele specifieke uitzonderingen, het bestuur van een effecteninstituten uit tenminste twee personen moet bestaan. Dit betekent een aanscherping van het beleid van de STE omdat in het verleden eenhoofdige leiding werd toegestaan als met een derde (doorgaans een bank) een continuïteitsregeling was overeengekomen, krachtens welke die derde bij ontstentenis van de bestuurder diens taken kon waarnemen. De STE heeft vastgesteld dat dergelijke regelingen in de praktijk onvoldoende waarborging bieden voor een continue bedrijfsvoering en daarnaast geen oplossing bieden voor het ontbreken van het zogenaamde vier-ogenprincipe. Deze beleidsregel is op 29 juni 1999 gepubliceerd.

3.1.3 Beleggerscompensatieregeling

In 1998 is bij Koninklijk Besluit de Beleggerscompensatieregeling (BCR) ingevoerd. Doel van de regeling is beleggers een (beperkte) bescherming te bieden in het geval een effecteninstituten vanwege haar financiële positie niet meer aan haar verplichtingen jegens haar klanten (de kleine particuliere belegger) kan voldoen. De regeling voert de Europese richtlijn beleggerscompensatiestelsels van maart 1997 uit voor effecteninstituten.

Het maximumbedrag waarvoor de regeling dekking verleent, bedraagt per instelling 20.000 euro (ofwel 44.074 gulden) per belegger. Alleen particuliere (niet-professionele) beleggers hebben in beginsel recht op een dergelijke compensatie.

Alle effecteninstituten die over een vergunning als bedoeld in artikel 7, eerste lid van de Wte 1995 beschikken, dienen aan de regeling deel te nemen. Door middel

En over kopen en verkopen voor klanten: "De bank wil natuurlijk gewoon kopen en verkopen voor de klanten, maar niet tegen iedereen en tegen heug en meug. Het gaat erom aan het eind van de rit de juiste dingen aan de goede mensen te verkopen. Er zijn allerlei producten die je wat ons betreft niet moet verkopen aan een gemiddelde particuliere belegger omdat ze gewoon veel te eenvoudig zijn. De belegger kan in wezen nooit echt weten wat hij op dat moment precies kan

van een jaarlijkse dotatie door alle deelnemende instellingen, zal in een termijn van tien jaar een compensatiefonds worden gevormd ter grootte van NLG 25 miljoen. Het fonds wordt beheerd door een afzonderlijke stichting, de Stichting Beleggers Compensatiefonds.

In het eerste halfjaar van 1999 is de regeling, die eind 1998 formeel in werking is getreden, voorzien van een operationele basis. Daartoe heeft intensief overleg plaatsgevonden met het Ministerie van Financiën, De Nederlandsche Bank, de representatieve organisaties van effecteninstellingen en met de afzonderlijke branche-instellingen. In augustus 1999 zijn de facturen voor de jaarlijkse dotatie verzonden. Het oprichtingsbestuur van Stichting Beleggers Compensatiefonds bestaat uit leden van de zijde van de STE; het bestuur is inmiddels uitgebreid met twee leden vanuit de representatieve organisaties van effecteninstellingen.

3.1.4 Wetgevingsinitiatieven

De turbulente ontwikkelingen van de financiële markten weerspiegelen zich in opeenvolgende vernieuwingen en revisies van de financiële toezichtwetten.

Wettelijke grondslag voor samenwerking

Aangekondigd is dat voorzien wordt in een uitbreiding van de wettelijke grondslag voor de samenwerking van DNB, de STE en de Verzekeringkamer, die al medio 1999 door de drie toezichthouders is versterkt door middel van een samenwerkingsverband in de vorm van de Raad van Financiële Toezichthouders. De aangekondigde wettelijke grondslag voor dit initiatief van de drie toezichthouders heeft primair tot doel de deelnemende toezichthouders gelijkgerichte regelgeving en beleid te laten vaststellen. De operationele uitvoering van het toezicht blijft de verantwoordelijkheid van de individuele toezichthouders.

Uitbreiding van het effectentypisch toezicht

Met betrekking tot de vormgeving van het toezicht heeft de Minister van Financiën in een nota²⁾ van 2 april 1999 aan de Tweede Kamer aangekondigd dat het

effectentypisch toezicht door de STE op banken en andere effecteninstellingen wordt uitgebreid naar de effectentypische activiteiten van alle financiële instellingen, daaronder verzekeraars en pensioenfondsen. Het betreft onder andere toezicht aangaande gedragsregels met betrekking tot het omgaan met koersgevoelige informatie en gebruik van voorwetenschap, en regels ter voorkoming van belangenconflicten bij combinatie van verschillende activiteiten in het bedrijf van financiële instellingen (bijvoorbeeld regels met betrekking tot Chinese Walls).

Integriteitstoezicht

Als uitvloeisel van de Nota Integriteit Financiële Sector ³⁾ van de Minister van Financiën aan de Tweede Kamer is wetgeving in voorbereiding die in de betrokken toezichtwetten, daaronder de Wte 1995, het integriteitstoezicht versterkt. Integriteit wordt dus een concreet toezichtdoel. De versterking vindt onder meer plaats door onder toezicht staande financiële instellingen te verplichten interne regels vast te stellen ter bevordering en handhaving van een integere bedrijfsvoering. Daarnaast wordt voorzien in de wettelijke grondslag voor de toezichthouders om deze financiële instellingen aanbevelingen, algemene richtlijnen en aanwijzingen te geven met betrekking tot het beleid gericht op het bevorderen en handhaven van een integere bedrijfsvoering.

3.1.5 Voorbereiding nieuwe regelgeving

De STE werkt mee aan het wetgevingsprogramma van het Ministerie van Financiën, waaronder begrepen een wetsvoorstel inzake fusietoezicht en een voorstel met betrekking tot afwikkelingssystemen.

3.2 Juridische Zaken

De afdeling Juridische Zaken adviseert het bestuur en de afdelingen van de STE over onder meer juridische en bestuurlijke aspecten van de Wte 1995 en de Wmz 1996, behandelt bezwaarschriften en beroepszaken, wisselt

²⁾ Kamerstukken 1998-1999, 26466, nummer 1

³⁾ Kamerstukken 1997-1998, 25830, nummer 2

De STE heeft bevoegdheden gekregen op het gebied van boetes en dwangsommen: "Als je toezicht wilt houden moet je ook massiemiddelen hebben. Op zich ben ik geen tegenstander van deze boetes en dwangsommen. Er is wel eens een tijd in Nederland geweest dat eigenlijk iedereen het jammer vond dat bij bepaalde zaken geen straffen zijn uitgedeeld. De STE mag absoluut harder optreden."

informatie uit met andere toezichthouders in binnen- en buitenland en verzorgt de oplegging van boetes en dwangsommen. In deze paragraaf wordt aandacht besteed aan enkele gevoerde procedures en de invoering van de Wet dwangsom en bestuurlijke boete. In het verslagjaar waren er geschillen over de reikwijdte van de regeling informatie-uitwisseling met buitenlandse toezichthouders. De invoering van de BCR resulteerde in een aantal bezwaarschriften.

3.2.1 Procedures

Op grond van artikel 36 Wte 1995 is de STE ter uitvoering van verdragen tot uitwisseling van gegevens of inlichtingen bevoegd bij "een ieder" inlichtingen op te vragen ten behoeve van een onderzoek van een buitenlandse toezichthouder. In dat verband heeft de STE inlichtingen gevraagd bij ING Bank N.V. (ING) op verzoek van de Securities and Exchange Commission (SEC) uit de Verenigde Staten (VS).

In een zaak tussen ING Bank en de STE heeft het College van beroep voor het bedrijfsleven bepaald (uitspraak 2 maart 1999) dat de verplichting tot medewerking die in artikel 36 Wte 1995 is opgenomen, uit voornoemd artikel voortvloeit en niet ontstaat krachtens enig bestuursbesluit van de STE. Dit heeft tot gevolg dat dergelijke verzoeken niet langer worden aangemerkt als een publiekrechtelijke rechtshandeling als bedoeld in artikel 1:3 Algemene wet bestuursrecht (waarvan in bezwaar en beroep kan worden gegaan).

De grondslag voor dergelijke verzoeken om bijstand is een tussen Nederland en de VS gesloten verdrag. ING en de STE verschillen evenwel van mening over de reikwijdte van de bevoegdheden van de STE en de verplichtingen van ING terzake. ING heeft in twee gevallen geen uitvoering gegeven aan verzoeken van de STE om bepaalde inlichtingen te verstrekken. In twee kortgedingprocedures heeft de STE getracht ING tot afgifte van de gevraagde inlichtingen te dwingen. Het gaat hierbij om een Griekse en een Antilliaanse kwestie. Deze worden in het vervolg toegelicht.

De Griekse Zaak

De President van de Rechtbank te Amsterdam heeft in de zaak die betrekking had op inlichtingen omtrent

rekeningen aangehouden bij een bijkantoor van ING in Athene geoordeeld dat het verstrekken van de gevraagde inlichtingen strijd oplevert met de Griekse wet. De uitspraak was op 20 mei 1999. Werknemers van het bijkantoor die de gevraagde inlichtingen verstrekken en het Griekse bankgeheim schenden, zijn volgens de Griekse wet strafbaar. Volgens de President heeft om die reden het voornoemd verdrag geen werking ten aanzien van informatie die ING weliswaar onder zich heeft, maar zich buiten het Nederlandse grondgebied bevindt. De STE heeft het door haar ingestelde hoger beroep tegen dit vonnis niet doorgezet toen duidelijk werd dat de autoriteiten in de VS hadden gekozen voor strafrechtelijke afdoening van de kwestie.

De Antilhaanse Zaak

Deze zaak betreft informatie omtrent rekeningen aangehouden bij een vestiging van ING op de Antillen. In deze zaak heeft de President de vordering van de STE tot afgifte van de inlichtingen afgewezen. Deze uitspraak was op 30 september 1999. Dit gebeurde evenwel op een andere grond dan in de Griekse zaak. De President oordeelde dat het verzoek van de SEC aan de STE - voorzover het informatie betreft over de Nederlandse Antillen - in strijd is met artikel 12 van meergenoemd Verdrag. In dat artikel is erkend dat de Nederlandse Antillen en de VS de bevoegdheid hebben om op het door het Verdrag bestreken gebied van informatie-uitwisseling op effectengebied eigen regelingen te treffen. Dit betekent volgens de President van de rechtbank dat de zich op de Nederlandse Antillen bevindende bescheiden vallen onder het soevereine beslissingsrecht van de Nederlandse Antillen, ongeacht de vraag of degene die de gegevens heeft (in dit geval ING) is gevestigd in een land dat met de VS een bilateraal verdrag heeft gesloten op grond waarvan die gegevens kunnen worden opgevraagd. Tegen laatstgenoemde uitspraak is de STE in hoger beroep gegaan.

Inmiddels heeft het Gerechtshof op 2 maart 2000 uitspraak gedaan en het beroep van de STE tegen de uitspraak van de president gegrond verklaard. Naar het oordeel van het Gerechtshof belemmert artikel 12 van de Overeenkomst in beginsel niet dat ING gegevens aan de STE verschaft. Het desbetreffende artikel betekent volgens het Hof dat de Nederlandse Antillen niet

gebonden zijn aan de Overeenkomst en dat de verplichtingen van de Overeenkomst niet op de Nederlandse Antillen rusten. De Nederlandse Antillen zijn dan ook voor de doeleinden van deze overeenkomst niet gehouden administratieve bijstand te verlenen aan de VS. Zodanig verzoek ligt volgens het Hof ook niet voor. Ook brengt naar het oordeel van het Hof het verzoek van de STE geen (volkenrechtelijke) rechtsgevolgen buiten het grondgebied van het Koninkrijk in Europa met zich mee. De door de STE gevraagde gegevens betreffen immers administratieve gegevens waarover ING reeds de beschikking heeft en die betrekking hebben op overeenkomsten van rekeninghouders met ING zelf. Het verzoek van de STE heeft slechts feitelijk tot gevolg dat ING haar interne organisatie en administratie van haar bijkantoor op de Nederlandse Antillen dient te raadplegen, om deze gegevens over haar eigen cliënten daadwerkelijk aan de STE te kunnen verstrekken.

De STE oefent ter uitvoering van het desbetreffende verzoek ook geen (handhavings-)bevoegdheden uit op het grondgebied van de Nederlandse Antillen. De desbetreffende administratieve gegevens die de STE heeft opgevraagd zijn niet onderworpen aan Antilliaanse regelgeving welke zich tegen raadplegen door ING verzet. Het betreft evenmin gegevens waarvan de verstrekking aan derden in strijd komt met hetgeen behoort tot de soevereine rechtsmacht of de autonome beslissingsbevoegdheid van de Nederlandse Antillen. Evenmin is door het Hof aannemelijk geacht dat de handeling die ING ter uitvoering van het verzoek van de STE in haar administratie moet verrichten van zodanige aard zijn, dat zij instemming behoeven van de Antilliaanse autoriteiten en dat bij gebreken daarvan inbreuk zou worden gemaakt op de soevereine rechtsmacht en autonomie van de Nederlandse Antillen.

3.2.2 Invoering dwangsom en bestuurlijke boete

Per 1 januari 2000 is het wetsvoorstel Invoering dwangsom en bestuurlijke boete (IDBB) in werking getreden. Hierdoor beschikt de STE over de bevoegdheid bij overtredingen van de Wte 1995 en de Wmz 1996 boetes of dwangsommen op te leggen. Deze maatregelen staan naast de reeds bestaande toezicht-instrumenten, zoals de aanwijzing en het intrekken van een vergunning. De hoogte van de boete is vastgelegd in bij de Wte 1995, het Bte 1995 en de Wmz 1996 behorende bijlagen. Aan elke overtreding is een vast tarief gekoppeld. De Wet IDBB heeft een aantal tarieven vastgesteld die variëren van NLG 1.000,- (boetebedragnummer 1) tot NLG 192.000,- (boetebedragnummer 5).

Als de overtreden norm zich richt tot een effecteninstelling, een effectenuitgevende instelling of een erkende effectenbeurs, worden voornoemde bedragen vermenigvuldigd met een zogeheten draagkrachtfactor. De hoogte van de dwangsommen moet volgens de Wet IDBB in een redelijke verhouding staan tot de ernst van de overtreding. Er moet een maximum worden vastgesteld waarboven geen dwangsom meer wordt verbeurd. Op het niveau van het Bte 1995 is een zodanige differentiatie gemaakt, dat de sanctie beter aansluit bij de aard en de ernst van de overtreding.

Convenant

Er is in december van het verslagjaar een convenant gesloten over het langs bestuurlijke dan wel langs strafrechtelijke weg sanctioneren van overtredingen van de toezichtwetgeving, en de wijze van afstemming die daartoe tussen de financiële toezichthouders en onder meer het Openbaar Ministerie (OM) dient plaats te vinden. Op grond van dit convenant wordt de STE door het OM geïnformeerd indien en zodra het OM bekend is met feiten, omstandigheden of gedragingen die kunnen duiden op een overtreding van de Wte 1995 of Wmz 1996. Vervolgens vindt een afstemming plaats over de wijze van afdoening. Anderzijds zal de STE het OM informeren over haar voornemen ter zake van een overtreding een boete op te leggen waarbij boetebedragnummer 5 van toepassing is. Bij overtredingen waarbij een lager boetebedragnummer moet worden toegepast, volgt afstemming over de wijze van afdoening slechts in bijzondere gevallen. Dit is onder meer het geval bij een herhaling van een overtreding waarop het boetebedragnummer 3 of 4 van toepassing is of wanneer naar het oordeel van de STE onder meer sprake is van een ernstige overtreding. De afstemming dient te worden afgerond binnen zes weken.

Functiescheiding voor IDBB

Voor de uitvoering van de Wet IDBB is door de STE een functiescheiding binnen haar organisatie doorgevoerd. Het moet worden voorkomen dat de toezichthouder rechter in eigen zaak wordt door het verkrijgen van de bevoegdheid een dwangsom of bestuurlijke boete op te leggen. De STE heeft gekozen voor een organisatorische scheiding tussen toezicht en sanctieoplegging. Wanneer het bestuur van de STE een boete of dwangsom geeigend vindt, wordt dit door een onder de Afdeling Juridische Zaken ressorterende boetefunctionaris beoordeeld. Deze functionaris zal vervolgens alle werkzaamheden verrichten die met het opleggen van een boete of dwangsom verband houden. De Minister van Financiën heeft deze functiescheiding inmiddels akkoord bevonden.

3.2.3 Politieregister

In het verslagjaar heeft een evaluatie plaatsgevonden van de werkafspraken met betrekking tot de verstrekking van de gegevens uit de politieregisters. Deze werkafspraken zijn vastgelegd in een convenant tussen het Ministerie van Financiën, het OM, DNB, de VK en de STE. Bij de evaluatie is vastgelegd dat de in het convenant gestelde termijnen voor verstrekking van gegevens uit de politieregisters in het algemeen niet worden overschreden. De STE heeft het Ministerie van Financiën verzocht te bezien of het mogelijk is de registers van de bijzondere opsporingsdiensten zoals de ECD/FIOD onder de politieregisters te brengen, waardoor de STE ook gegevens uit deze registers kan betrekken bij haar oordeelsvorming ter zake van door haar te toetsen personen.

In 1999 is het Besluit politieregisters op verzoek van de STE gewijzigd. Deze wijziging vloeit deels voort uit de Herijkingswet 1995. Hierdoor is de kring van door de STE op betrouwbaarheid en deskundigheid te toetsen personen vergroot. Het betreft hier de toetsing van beleidsbepalende en medebeleidsbepalende personen bij vrijgestelde instellingen, zoals bijvoorbeeld cliëntenremisiers. De STE kan door de voornoemde wijziging voor haar adviserende taak bij de verlening van een beurserkenning gegevens verkrijgen uit de politieregisters.

14 | algemene marktonwikkelingen

18 | organisatie

20 | beleid en juridische zaken

28 | operationeel toezicht

42 | nationale en internationale samenwerking

46 | bedrijfsvoering

50 | jaarranking STE 1999

TTI kent twee hoofdgebieden van toezicht: direct marktgerelateerd toezicht en toezicht op effecteninstituten. Deze taken worden uitgevoerd door de afdelingen: markten, toegelaten instellingen en buitenbeurshandel. Deze afdelingen worden in het onderhavige hoofdstuk besproken.

De afdeling Toezicht Markten verricht onderzoek naar het gebruik van voorwetenschap en houdt toezicht op de Nederlandse effectenbeurzen. De afdeling houdt verder toezicht op de naleving van de verplichtingen van niet-beursgenoteerde effectenuitgevende instellingen op het gebied van de primaire markt en is belast met de uitvoering van de Wmz 1996.

De afdeling Toezicht Toegelaten Instellingen (TTI) houdt toezicht op de tot AEX toegelaten instellingen. De afdeling controleert of deze instellingen blijvend voldoen aan de Wte 1995 en de daarop gebaseerde regelgeving, zoals bijvoorbeeld administratieve organisatie en interne controlemaatregelen, gedragsregels en kapitaaltoereikendheid. De afdeling beoordeelt vergunningaanvragen en zorgt tevens voor het verstrekken en intrekken van verklaringen van geen bezwaar. De afdeling beoordeelt verder reclame-uitingen van de effecteninstituten. Bovendien houdt de afdeling de relevante gegevens voor het Wte-register bij.

De afdeling Toezicht Buitenbeurshandel verricht de bij de afdeling TTI genoemde werkzaamheden voor effectenbemiddelaars en vermogensbeheerders die niet tot AEX zijn toegelaten. De afdeling verricht tevens onderzoek naar effecteninstituten die handelen in of vanuit Nederland zonder vereiste vergunning. De afdeling signaleert instellingen zonder vergunning op basis van klachten van klanten en beoordeelt reclame-uitingen.

4.1 Millennium

Totaal in 1999

Om te voorkomen dat de zogeheten millenniumbug een gevaar zou opleveren voor de continuïteit en derhalve voor de positie van de beleggers en het adequaat functioneren van effectenmarkten, heeft de STE in het kader van haar toezichttaak de inspanningen om tijdig millenniumproof te zijn van zowel AEX als de vergunninghouders gevolgd. Hierbij heeft de STE intensief samengewerkt met onder meer Amsterdam Exchanges en DNB.

Effecteninstellingen werden door de STE verplicht te rapporteren of de eigen organisatie millenniumproof was. Het gros van de instellingen haalde de deadline van 1 juli 1999. De resterende instellingen volgden in de maanden daarna. Dankzij een goede en zorgvuldige aanpak hebben zich bij de beurs en effecteninstellingen geen millenniumproblemen voorgedaan.

4.2 Toezichtmaatregelen

Het beleid van de STE met betrekking tot het toepassen van toezichtmaatregelen kan als volgt worden toegelicht. Nevenstaand volgt een tabel waarin is aangegeven hoe vaak de belangrijkste toezichtmaatregelen zijn toegepast. De STE heeft een aantal malen aan vergunninghoudende instellingen een aanwijzing gegeven.

Bij deze tabel past echter wel de kanttekening dat deze gegevens op zich niet zoveel zeggen. Het aantal toegepaste toezichtmaatregelen is immers de resultante van de inspanning van onder toezicht staande instellingen om zich ook zonder bemoeienis van de STE aan de regels te houden, het aantal malen dat de STE onregelmatigheden waarneemt, en de al of niet bestaande bereidheid om, nadat de STE hierop heeft gewezen, hieraan gevolg te geven. Over het algemeen is die bereidheid groot, zodat de STE formele toezichtmaatregelen alleen behoeft in te zetten als de inzet van andere middelen, zoals overleg, waarschuwingsbrieven en dergelijke niet, of niet langer, mogelijk is.

| | |
|---|----|
| Aanwijzingsbevoegdheid | 20 |
| Afwijzen van vergunningaanvragen / intrekken van vergunningen (1) | 17 |
| Aangiftes bij de ECD (2) | 26 |
| Inzet stille curator | 1 |
| Openbare waarschuwing | 5 |

1) Dit aantal is exclusief de intrekkingen op eigen verzoek van de instelling
2) Dit is exclusief de aangiftes in verband met gebruik voorwetenschap

Tabel 2 Aantallen toezichtmaatregelen

4.3 Direct marktgerelateerd toezicht

In het eerste gedeelte van het hoofdstuk wordt aandacht besteed aan direct marktgerelateerd toezicht. In het vervolg van het hoofdstuk wordt het toezicht op de toegelaten instellingen en de instellingen in het buitenbeurssegment toegelicht.

4.3.1 Bestrijden en voorkomen van gebruik voorwetenschap

In 1999 heeft de STE naar aanleiding van signalen van AEX, tips van derden en interne signalen in totaal 72 onderzoeken gestart. De STE heeft in 1999 op basis van deze onderzoeken dertien aangiftes van een vermoeden van gebruik van voorwetenschap bij het Openbaar Ministerie gedaan. In 1998 deed de STE twaalf maal aangifte.

In april 1999 heeft de rechtbank een veroordeling uitgesproken tegen twee personen die hebben gehandeld in het fonds Koninklijke Nedlloyd N.V. De veroordeelden hebben tegen dit vonnis hoger beroep aangetekend, dat nog moet worden behandeld. In de zaak BolsWessanen N.V. heeft het OM besloten af te zien van het hoger beroep.

In december is een belegger vrijgesproken van het handelen met voorkennis in het fonds Pie Medical N.V. Tegen deze uitspraak heeft het Openbaar Ministerie hoger beroep aangetekend.

In december 1999 heeft de rechtbank een veroordeling uitgesproken in verband met transacties die zijn verricht met gebruik van voorwetenschap in het fonds

Mr P.P. de Koning is algemeen directeur van SPF Beheer B.V., een organisatie die voor het Spoorwegpensioenfonds en het Pensioenfonds Openbaar Vervoer in totaal 28 miljard gulden beheert. Het Spoorwegpensioenfonds, waarvan de wortels teruggaan tot 1845, is het oudste pensioenfonds van Nederland.

Van Dorp Despec N.V. Het interessante aan deze zaak is dat de veroordeelde persoon als compliance officer was aangesteld. Hij was in deze functie belast met de controle op de naleving van de interne regels inzake het handelen in effecten van de vennootschap. Bij de onderzoeken heeft de STE tevens bezien in hoeverre de beleidsregel analistenrapporten is nageleefd. Hierbij is niet alleen gekeken naar de informatie die in analistenrapporten is opgenomen, maar ook naar de situatie dat iemand een publieke uitspraak gaat doen, bijvoorbeeld in een televisieprogramma. Als een persoon vooraf van de inhoud van deze uitspraak op de hoogte is en op basis van deze kennis effectentransacties verricht, maakt hij gebruik van voorwetenschap.

Aanpassing verbodsbepaling

Op 1 januari 1999 is het aangepaste artikel 46 Wte 1995 in werking getreden. Deze wijziging betekent een verruiming van de delictsomschrijving, onder andere door het schrappen van het voordeelcriterium. De ervaring met dit artikel leert dat in de aanpak van de onderzoeken naar mogelijk gebruik van voorwetenschap geen grote veranderingen zijn opgetreden. Er is een verschil van inzicht ontstaan tussen de STE en het Openbaar Ministerie omtrent het begrip 'koersgevoelig'. In de zaak van de Philips-bestuurder die heeft gehandeld kort voordat een medebestuurder aftrad, is de STE van mening dat dit aftreden als koersgevoelige informatie kan worden aangemerkt. Het Openbaar Ministerie was deze mening niet toegedaan en heeft derhalve geen onderzoek tegen de bestuurder ingesteld. Gelet op het principiële karakter van de vraag of het aftreden van een bestuurder koersgevoelig is, heeft de STE ex artikel 12 Wetboek van Strafvervolgung een klachtprocedure bij het Hof aanhangig gemaakt.

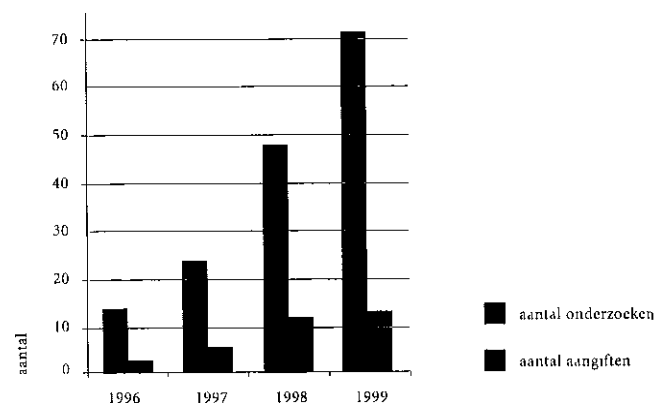
Meldingsplicht

Naast de aanpassing van de verbodsbepaling is tevens een meldingsplicht ingesteld voor bepaalde, aan de uitgevende instelling verbonden personen. Deze personen dienen transacties in effecten van de eigen uitgevende instelling te melden aan de STE. De meldingen worden opgenomen in een register dat voor eenieder ter inzage ligt en ook is opgenomen op de website van de STE. Dit register wordt frequent

geraadpleegd. Overigens is ook de bovengenoemde transactie van de Philips-bestuurder aan het licht gekomen dankzij deze meldingsregeling.

Een aantal uitzonderingen op de verbodsbepaling is geregeld in een Algemene Maatregel van Bestuur. Eén van deze uitzonderingen bepaalt dat, ook al beschikt een uitgevende instelling over voorwetenschap, het niet verboden is om aandelen in te kopen zolang maar kan worden aangetoond dat de transactie noodzakelijk was om te kunnen voldoen aan een verplichting tot levering van deze aandelen. Een voorbeeld van een dergelijke verplichting is dat aandelen worden ingekocht ter dekking van een personeelsoptieplan.

In onderstaande grafiek zijn het aantal onderzoeken en het aantal aangiften opgenomen.



Figuur 3 Aantal onderzoeken en aantal aangiften voorwetenschap

4.3.2 Wet melding zeggenschap 1996

De Wmz 1996 beoogt de doorzichtigheid van de (Nederlandse) effectenmarkt te bevorderen. De meldingen in het kader van de Wmz 1996 bieden inzicht in de verhoudingen in de kapitaalbelangen en de stemrechten in beursgenoteerde Nederlandse vennootschappen. Ultimo 1999 vallen 388 vennootschappen onder de Wmz 1996, tegen 373 per ultimo 1998. Er zijn initiele en reguliere meldingen. Een initiele melding vindt plaats bij beursintroductions, waarbij partijen het belang dat ze in de onderneming hebben vóór de introductie dienen te melden. Iedere aandeelhouder moet een reguliere melding doen wanneer het belang in een andere bandbreedte komt te vallen.

de taak van de STE zegt De Koning: "De STE zou in de uitoefening van zijn taak meer onderscheid moeten maken tussen de grotere organisaties. Bij de kleinere organisaties moet de STE meer doen omdat daar de STE minder op controle kan steunen, onder meer omdat bepaalde functiescheidingen ontbreken. Die aspecten zijn bij de grotere organisaties in z'n algemeenheid wél goed geregeld. Laat de STE bij een organisatie als de onze niet het wiel opnieuw uitvinden en ze vooral kijken of ik mijn eigen toezichthoudende taak waarmaak. Dan kan de STE altijd nog zeggen dat er iets verkeerd is

Overzicht van in 1999 ontvangen meldingen

Onderstaande tabel toont de gegevens met betrekking tot de in 1999 door de STE ontvangen meldingen uit hoofde van de Wmz 1996. Het totaal aantal verrichte meldingen is licht toegenomen. Dit is onder meer toe te schrijven aan het toegenomen aantal vennootschappen dat valt onder de Wmz 1996 en het relatief grote aantal fusies en overnames en de daaruit voortvloeiende meldingen

| | 1999 | 1998 |
|----------|------|------|
| Wmz 1996 | 463 | 438 |
| Initieel | 65 | 72 |
| Totaal | 528 | 510 |

Tabel 3 Overzicht van in 1999 ontvangen meldingen

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de termijn waarbinnen de STE de meldingen in 1999 heeft ontvangen, gerekend vanaf datum ontstaan meldingsplicht. Reguliere meldingen dienen volgens de Wmz 1996 onverwijld te worden verricht. Het aantal initiele meldingen dat binnen de daartoe gestelde termijn van vier weken is gedaan, is flink toegenomen van 40% in 1998 tot 66% in 1999. De STE heeft het afgelopen jaar de haar via het introductieprospectus bekende partijen die bij een beursgang over meer dan 5% van het kapitaalbelang of stemrecht in een vennootschap beschikten, actief benaderd.

| | 1999 | 1998 |
|-------------------|--------|--------|
| 0 t/m 3 dagen | 40,0 % | 39,6 % |
| 4 t/m 7 dagen | 20,6 % | 26,4 % |
| 8 t/m 14 dagen | 14,1 % | 12,5 % |
| 15 t/m 31 dagen | 10,2 % | 10,0 % |
| meer dan 31 dagen | 15,1 % | 11,5 % |

Tabel 4 Termijn waarbinnen reguliere meldingen zijn ontvangen

| | 1999 | 1998 |
|---------------------|--------|--------|
| minder dan 28 dagen | 66,2 % | 40,3 % |
| meer dan 28 dagen | 33,8 % | 59,7 % |

Tabel 5 Termijn waarbinnen initiele meldingen zijn ontvangen

Controle en handhaving

De STE verwacht door de Wet invoering dwangsom en bestuurlijke boete een toename van de snelheid waarmee meldingen worden verricht. In 1999 heeft de STE éénmaal aangifte gedaan bij de ECD ter zake van een vermoeden van een overtreding van de Wmz 1996.

Openbaarmaking en kenbaarheid van meldingen

Sinds de invoering van de Wmz 1996 maakt de STE de meldingen openbaar door middel van advertenties in Het Financieel Dagblad. Tevens vermeldt de STE op haar website de openbaar gemaakte meldingen van de laatste dertig kalenderdagen. De STE betreurt het gemis van een betrouwbaar register dat een actueel inzicht biedt in de zeggenschapsverhoudingen op de (Nederlandse) effectenmarkt. Hierover vindt overleg met het Ministerie van Financien plaats.

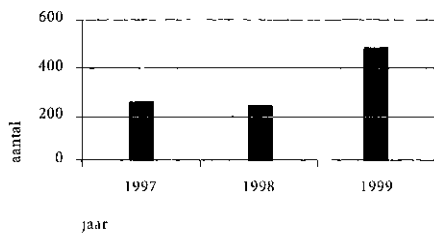
4.3.3 Primaire Markt Buitenbeurshandel

De STE houdt toezicht op de aanbiedingen van effecten die niet zijn genoteerd aan een in Nederland erkende effectenbeurs. Ter zake van de openbare aanbiedingen waarvoor een prospectus algemeen verkrijgbaar wordt gesteld, dient het prospectus bij de STE te worden gedeponereerd. Het prospectus moet zijn voorzien van een accountantsmededeling, waaruit blijkt dat de inhoud voldoet aan de eisen van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995. Naast het algemeen verkrijgbaar stellen van een naar Nederlands recht opgestelde prospectus kan, indien het prospectus is opgesteld naar het recht van een andere lidstaat binnen de Europese Unie, gebruik worden gemaakt van de mogelijkheid om het prospectus wederzijds te erkennen. Bovendien is de STE bevoegd een ontheffing te verlenen van het verbod om effecten aan te bieden zonder dat een prospectus algemeen verkrijgbaar wordt gesteld.

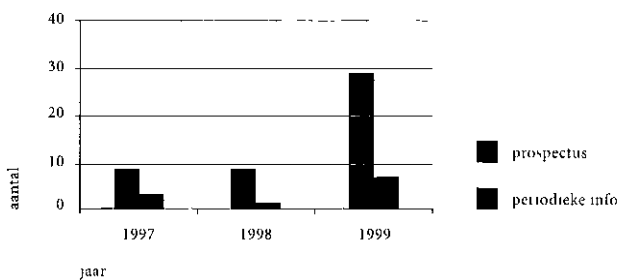
De STE kan een ontheffing van de verplichting tot het algemeen verkrijgbaar stellen van een prospectus verlenen, indien niet kan worden voldaan aan de gestelde regels voor het prospectus of als dit onevenredig zware lasten met zich mee zou brengen. Een adequate informatievoorziening dient dan wel op een andere manier te worden gewaarborgd. De STE heeft in 1999 29 ontheffingsverzoeken ontvangen (tegen 9 in 1998).

De Koning over handel met voorwetenschap: "Er wordt nu heel veel aandacht besteed aan handel met voorwetenschap. Dat is volgens mij belangrijk omdat wij in een tijd hebben geleefd waarin men wel wist dat het handelen met voorwetenschap niet netjes was, maar het werd toch breed gedaan. De huidige processen die op dit terrein werden gevoerd leiden weliswaar zelden tot veroordeling, maar maken in ieder geval duidelijk dat die tijd nu definitief voorbij is."

Daarvan zijn 27 ontheffingsverzoeken gehonoreerd. In 1999 heeft een aanzienlijke toename plaatsgevonden van het aantal aanbiedingen bij uitgifte van effecten die niet zijn genoteerd aan een in Nederland erkende effectenbeurs. Er zijn in totaal 491 emissies geregistreerd bij de STE (tegen 254 in 1998). Ter zake van 94 aanbiedingen is een prospectus bij de STE gedeponeerd (tegen 51 depots in 1998). In 88 gevallen is gebruik gemaakt van de mogelijkheid een prospectus wederzijds te laten erkennen (tegen 54 in 1998). De STE registreerde verder 309 emissies die onder een van de vrijstellingen vallen van de Vrijstellingsregeling Wte 1995 (tegen 149 in 1998).



Figuur 4 Aantal geregistreerde buitenbeursaanbiedingen



Figuur 5 Aantal ontheffingen

De STE heeft zeven aangiften gedaan (tegen vijf in 1998) bij de ECD wegens een vermoedelijke overtreding van artikel 3 Wte 1995 (het verbod om zonder prospectus effecten aan te bieden). In drie gevallen heeft de ECD proces verbaal opgemaakt. De overige onderzoeken lopen op dit moment nog.

Periodieke informatievoorziening

Een effectenuitgevende instelling is verplicht halfjaar- en jaarcijfers en koersgevoelige informatie omtrent haar bedrijf openbaar te maken. De STE heeft zeven ver-

zoeken tot ontheffing van deze periodieke informatieverplichting ontvangen (tegen twee in 1998), waarvan vijf zijn verleend. In drie gevallen ging het daarbij om effectenuitgevende staatkundige entiteiten, die vanwege het feit dat een staat geen jaar- en halfjaar-cijfers opstelt, niet in staat werden geacht om aan de periodieke informatieverplichting te voldoen. De STE is terughoudend in het verlenen van een ontheffing van deze verplichting, omdat het voor beleggers van belang is geïnformeerd te blijven omtrent de actuele situatie van de uitgevende instelling.

4.3.4 Amsterdam Exchanges N.V.

Primaire markt AEX

De STE is in 1999 nauw betrokken geweest bij de plannen van AEX om de regels van de primaire markt aan te passen. De STE heeft geparticipeerd in de stuurgroep van het emissie-onderzoek dat AEX heeft laten uitvoeren. Dit onderzoek heeft geresulteerd in een uitgebreid rapport op grond waarvan AEX haar beleidswijzigingen heeft geformuleerd in de 'consultatienota primaire markt'. De STE heeft eveneens haar bijdrage geleverd aan de discussie rondom de door AEX voorgestelde wijzigingen. Deze nieuwe regels zullen in de vorm van reglementswijzigingen aan de STE worden voorgelegd. In 1999 vond veelvuldig overleg plaats tussen de STE en AEX over nieuw te noteren producten.

Reglementswijzigingen

AEX dient alle wijzigingen in de voor haar beurzen te hanteren regels vooraf aan de STE voor te leggen. Dit betrof in 1999 ongeveer vijftig wijzigingen. In het verslagjaar is veel tijd besteed aan de noodzakelijke aanpassing van de beursreglementen als gevolg van de inwerkingtreding van de NR 1999. Het overleg hierover met AEX is nog niet afgerond.

Handels(ondersteunende)systemen

Het toezicht van de STE op orderrouting- en handelssystemen behelst onder meer het beoordelen van wijzigingen in de handelssystematiek. Dit gebeurt hetzij via overleg vooraf, hetzij op het moment dat deze in de vorm van concept-reglementswijzigingen ter beoordeling worden voorgelegd aan de STE. Verder worden

Zijn visie op de STE in internationaal verband: "Of het nu een eigen institutie zou moeten zijn of een Europees instituut maakt niet uit, maar het zou toch, gezien de internationalisering van de handel handig zijn als de verschillende regels meer op elkaar zouden worden afgestemd."

beoordeeld: de EDP-audit rapporten ter zake en periodieke rapportages die AEX aan de STE dient uit te brengen.

In het kader van de evaluatie van het Trading System Amsterdam (TSA) van de AEX-Effectenbeurs is ultimo 1998 de beoordeling van de handelssystematiek voor obligaties afgerond. De daaruit voortgekomen aanbevelingen richten zich op de verhoging van de kwaliteit van de prijsvorming. De STE heeft de uit de aanbevelingen voortvloeiende wijzigingen van de AEX-reglementen in 1999 beoordeeld. Implementatie van de wijzigingen heeft ten dele plaatsgevonden, al naar gelang een en ander technisch nog haalbaar was voor de zogenaamde bevroren periode. Deze periode is ingesteld in verband met het millennium.

Ook de evaluatie van de handelssystematiek voor de Nationale Markt aandelen is in 1998 afgerond. De daaruit voortvloeiende aanbevelingen zullen om technische redenen allemaal pas na de bevroren periode worden doorgevoerd.

De verhandeling van warrants zal in de toekomst voornamelijk geschieden via het nieuw in te richten segment voor Special Products. De discussie tussen de STE en AEX over de handelssystematiek voor dit segment is nagenoeg afgerond.

Klachtencommissie Beursbedrijf

Per 1 augustus 1999 is de Klachtencommissie Beursbedrijf overgeheveld naar het Dutch Securities Institute (DSI). Hierdoor kunnen nu ook klachten van beleggers in behandeling worden genomen die betrekking hebben op niet-beursgenoteerde effecten, dan wel effecten die genoteerd zijn op andere beurzen dan die van AEX. Verder kunnen beleggers bij het DSI ook klachten aanhangig maken die gericht zijn tegen banken en commissionairs die geen toegelaten instelling zijn van AEX, op voorwaarde dat deze als deelnemer zijn aangesloten bij het DSI. De toegelaten instellingen van AEX zijn op grond van de reglementen van AEX verplicht als deelnemer aangesloten bij het DSI en onderwerpen zich daarmee aan de klachtenprocedure van het DSI.

Alle met deze overheveling gepaard gaande wijzigingen van de reglementen van AEX zijn door de STE beoordeeld en na overleg goedgekeurd.

Informatiseringsorganisatie AEX

Met de opkomst van de handel via Internet en daarmee de ECN's is een adequate informatisering en informatiseringsorganisatie van doorslaggevend strategisch belang geworden voor beurzen. AEX onderkent het strategisch belang, zo blijkt uit haar plannen voor het creëren van een open systeemstructuur, genaamd AEX

Access 2000. Via diverse netwerken kan, zo is het voornemen, rechtstreeks toegang worden verkregen tot de handels- en clearingsystemen van de beurs. Aan dit voornemen maar ook aan het huidige functioneren van de Effecten- en Optiebeurs dient een goed functionerende informatiseringsorganisatie ten grondslag te liggen. AEX heeft daarom in 1999 een onderzoek laten uitvoeren naar het functioneren van haar informatiseringsorganisatie. Dit onderzoek richtte zich met name op de beheerprocessen. De STE is door AEX geïnformeerd over de uitkomsten van dit onderzoek en houdt toezicht op de implementatie van maatregelen voortkomend uit het onderzoek.

Tussen STE en AEX heeft in 1999 periodiek overleg plaatsgevonden over door AEX uitgevoerde EDP-audits. Hiermee is uitvoering gegeven aan de werkafspraken behorend bij de beuserkenning, waarin is vastgelegd dat aangaande het toezicht op geautomatiseerde systemen het uitvoeren van EDP-audits op handelssystemen een verantwoordelijkheid van AEX is, met rapportage achteraf aan de STE.

AEX Agrarische Termijnmarkt N.V.

Teneinde het draagvlak voor de markt in agrarische derivaten te vergroten, is ook in 1999 verder gewerkt aan de nadere integratie van AAT met de door AEX gehouden beurzen. In dat verband wordt gewezen op de invoering van het handelsondersteunend systeem SWITCH op AAT. Hiermee is de handel op AAT verder geharmoniseerd met de handel op AEX-Optiebeurs. De hiermee gepaard gaande wijzigingen van de reglementen zijn door de STE beoordeeld.

4.3.5 Toezicht effectenafwikkelingssystemen

Conform de in de beuserkenning door de Minister van Financien gestelde eis, wordt het toezicht op de effectenafwikkelingssystemen van AEX uitgevoerd door DNB en de STE. Dit gebeurt op grond van het Toezichtkader AEX-Clearing & Depository (Toezichtkader ACD). Dit toezichtkader strekt tot het vermijden van systeemrisico's en beoogt de integriteit en stabiliteit van de effectenmarkt te bevorderen. Het Toezichtkader ACD bestaat uit twee onderdelen: het bevat een toetsingskader met zes minimumstandaarden voor de initiële toetsing en de voorwaarden waaronder het reguliere toezicht op effectenafwikkelingssystemen zal worden uitgevoerd.

Gedurende de eerste helft van 1999 is veel aandacht besteed aan de follow-up van de toetsing van de werking van de per 29 juni 1998 ingevoerde nieuwe clearing-memberstructuur van AEX-Effectenclearing B.V.

Voorts is gedurende 1999 vorm gegeven aan het reguliere toezicht op AEX-Effectenclearing.

Bij de toetsing van AEX-Optieclearing werden de toezichthouders geconfronteerd met de aankondiging van AEX dat de systematiek van risicobeheersing voor de AEX-Optieclearing ingrijpend zou worden herzien. Ten behoeve van deze herziening heeft AEX begin 1999 een extern onderzoek laten verrichten naar de financiële risico's die verbonden zijn aan het afwickelen van effecten en derivaten. Dit onderzoek heeft een extra dimensie gekregen toen in het najaar van 1998 een aantal clearing members geconfronteerd werd met aanzienlijke verliezen van handelende marktpartijen. Deze problemen toonden aan dat het systeem van risicobeheersing toe was aan een herziening. Voor de toetsing van AEX-Optieclearing betekende dit dat rekening moest worden gehouden met deze voorgenomen aanpassingen. De besluitvorming over de concrete wijzigingen in de risicobeheersingsystematiek heeft AEX in 1999 niet afgerond. Na afronding van het externe onderzoek heeft AEX in oktober 1999 een risicoconsultatiedocument aan marktpartijen voorgelegd met de bedoeling de markt te consulteren over de risicobeheersingaspecten van de huidige afwikkelstructuur, met name wat betreft de afwikkeling van derivaten. In dit document wordt aangegeven hoe men internationaal en in Nederland tegen risicobeheersing voor effecten en derivaten aankijkt en op welke wijze de administratie, de afwikkeling en de garantiefunctie kunnen voorzien in een verbetering van de risicobeheersing. Door middel van de in het consultatiedocument voorgestelde maatregelen wil AEX het systeem van risicobeheersing herzien om de financiële soliditeit van de effecten- en optiemarkten te waarborgen. Op grond van het ontvangen commentaar van marktpartijen zal AEX begin 2000 haar besluit met betrekking tot de wijziging van de risicobeheersing publiceren.

Overdracht settlementbankfunctie aan DNB

Voorts is per 1 maart 1999 de settlementbankfunctie, die voordien door Kas-Associatie N.V. werd uitgevoerd ten behoeve van AEX-Effectenclearing, overgedragen aan DNB. Per 29 november 1999 is het beheer van het collateral, dat voordien werd uitgevoerd door Kas-Associatie N.V. eveneens overgedragen aan DNB. Beide projecten zijn, voorafgaand aan de daadwerkelijke overgang, door DNB en de STE getoetst.

4.4 Toezicht op effecteninstellingen

Eén van de kerndoelen van de Wte 1995 heeft betrekking op de verhouding tussen de (potentiële) beleggers en de tussenpersonen die financiële diensten verlenen. Deze dienstverlening dient betrouwbaar en niet misleidend te zijn. De toezichthouder heeft hier twee taken. Allereerst moet naar de bedrijfstak duidelijkheid bestaan over de normen waaraan moet worden voldaan. Vervolgens dient met regelmaat te worden vastgesteld of de doelen vanuit de wet worden gerealiseerd en of de instellingen voldoen aan de vastgestelde normen. In 1999 is de NR 1999 van kracht geworden. De komende jaren zal in overleg met de bedrijfstak moeten worden vastgesteld of de gedragsregels in de praktijk blijken te voldoen.

De invoering van de NR 1999 bracht met zich mee dat vergunningen voor effecteninstellingen moesten worden omgezet naar de nieuwe indeling van effectendiensten. De STE kent verschillende soorten vergunninghouders en instellingen die op basis van een vrijstelling in het register zijn opgenomen. Tot de vrijgestelde instellingen behoren onder andere grote en kleine kredietinstellingen die het effectenbedrijf uitoefenen. Voor het toezicht op deze groep zal in 2000 een aanvang worden gemaakt met het beoordelen en waar mogelijk herzien van de op dit moment gehanteerde toezicht- en controlestrategie.

Uitgangspunt hierbij is het zoeken naar een efficiënte en effectieve inzet van de controlecapaciteit om te kunnen waarborgen dat de aangeboden dienstverlening betrouwbaar is. Aan de kredietinstellingen die het effectenbedrijf uitoefenen, is in het verslagjaar gevraagd rapportages te verstrekken over de mate waarin de effectenwetgeving is geïmplementeerd. Op basis van deze rapportages hebben vervolgens gesprekken plaatsgevonden. Gebleken is dat de desbetreffende bepalingen over het algemeen goed zijn geïmplementeerd. Zeker bij de grootste instellingen zijn in toenemende mate compliancefuncties en interne controlefuncties aanwezig, die erop gericht zijn afwijkingen van relevante effectenwet- en regelgeving tijdig te onderkennen. Het functioneren van deze organen zal in 2000 nader worden beoordeeld.

4.4.1 Tot AEX toegelaten instellingen

De belangrijkste categorieën effecteninstellingen die rechtstreeks op de beurzen van AEX opereren zijn:

- effecteninstellingen met een vergunning op grond van artikel 7 van de Wte 1995 en die zijn toegelaten tot een van de AEX-beurzen. Dit zijn met name commissionairs (niet-effectenkredietinstellingen), specialisten (hoekmannen) en lokale ondernemingen (ondernemingen die in derivaten handelen en/of een markt in derivaten onderhouden onder garantie van een clearing member);
- banken en effectenkredietinstellingen (toegelaten tot de AEX en vergunninghouder uit hoofde van de Wtk 1992) die het effectenbedrijf uitoefenen;
- buitenlandse effecteninstellingen (toegelaten tot AEX) die met een Europees Paspoort op basis van hun vergunning verkregen in een andere lidstaat diensten mogen aanbieden in de andere lidstaten, waaronder Nederland.

4.4.2 Effecteninstellingen in het buitenbeurssegment

De belangrijkste categorieën instellingen die niet rechtstreeks op de beurzen van AEX opereren zijn:

- effecteninstellingen die een vergunning hebben verkregen op grond van artikel 7 van de Wte 1995 en niet zijn toegelaten tot een van de AEX-beurzen: dit zijn met name vermogensbeheerders en orderremisiers;
- banken (niet toegelaten tot de AEX) voor wat betreft het effectenbedrijf;
- cliëntenremisiers: dit zijn tussenpersonen die cliënten aanbrengen bij effecteninstellingen of beleggingsinstellingen en verder geen effectendiensten verrichten;
- buitenlandse effecteninstellingen die met een Europees Paspoort op basis van hun vergunning verkregen in een lidstaat gelijksoortige diensten mogen aanbieden in de andere lidstaten, waaronder Nederland.

In het navolgende overzicht staat een weergave van het aantal toegelaten instellingen en instellingen in het buitenbeurssegment over de afgelopen drie jaar.

| | Dec. 1999 | Dec. 1998 | Dec. 1997 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| AEX Toegelaten Instellingen met publieksfunctie | | | |
| (excl. Europees Paspoorthouders) | | | |
| • Banken en EKI's | 45 | 45 | 50 |
| • Commissionairs | 45 | 52 | 55 |
| • Interdealer Broker | 1 | 1 | 1 |
| Buitenbeurs Instellingen met publieksfunctie | | | |
| • Banken | 29 | 29 | 29 |
| • Vermogensbeheerders | 109 | 100 | 86 |
| • Orderremisiers / Effectenbemiddelaars | 35 | 29 | 19 |
| • Beleggersgiro's | 6 | 3 | 3 |
| AEX Toegelaten Instellingen zonder publieksfunctie | | | |
| • Hoekmansbedrijven / Daghandelaren | 15 | 13 | 15 |
| • Market makers / Traders / Floorbrokers e.d. | 185 | 176 | 160 |
| Buitenbeurs Instellingen zonder publieksfunctie | | | |
| • Overige Effectenbemiddelaars | 22 | 20 | 17 |
| • Market makers | 5 | - | - |
| Vrijgestelden buitenbeurs | | | |
| • Clientenremisiers | 5860 | 4338 | 3001 |
| • Overgangsregeling Wte 1995 | 3 | 33 | 67 |
| • Overig | 14 | 13 | 2 |
| Europees Paspoorthouders Toegelaten tot AEX en Buitenbeurs | | | |
| • Banken | 101 | 71 | 52 |
| • ATM Brokers | 21 | 20 | 17 |
| • Overige effecteninstellingen | 508 | 489 | 502 |
| Totaal instellingen onder toezicht | 7004 | 5432 | 4076 |

Tabel 6 Aantal toegelaten instellingen en instellingen in het buitenbeurssegment

4.4.3 Vergunningen

Vergunningaanvragen worden beoordeeld op onder meer de betrouwbaarheid en de deskundigheid van de bestuurders van de aanvragende instelling, de kapitaal-toereikendheid van de instelling, de opzet inzake de gedragsregels waaraan dient te worden voldaan en de opzet van de administratieve organisatie en maatregelen van interne controle (AO/IC). De eisen met betrekking tot een vergunning worden gesteld in de Wte 1995 en zijn nader uitgewerkt in het Bte 1995, de NR 1999 en de beleidsregels. De deskundigheid van de kandidaatbestuurders wordt getoetst aan de soort effectendiensten die de aanvragende instelling wil gaan aanbieden en wordt onder meer beoordeeld aan de hand van een vragenlijst ingevuld door de kandidaatbestuurders, het curriculum vitae van de kandidaatbestuurders en gesprekken met referenten. De kandidaatbestuurders dienen afhankelijk van het aandachtsgebied binnen de effectenininstelling te beschikken over algemene en/of specifieke effectendeskundigheid, managementdeskundigheid en kennis van de AO/IC.

Aanvragen

Om het aantal aanvragen voor vergunningen die in behandeling zijn te verkleinen en de gemiddelde doorlooptijd van vergunningaanvragen te verkorten, zijn er in 1999 extra inspanningen geleverd en is er een éénmalige inhaalactie uitgevoerd. Het aantal vergunningaanvragen dat per 1 januari 1999 in behandeling was, bedroeg 85 waarvan 21 voor toegelaten instellingen en 64 voor het buitenbeurssegment.

Van deze vergunningaanvragen waren er 47 langer dan een jaar in behandeling geweest. Ruim 90% van de vergunningaanvragen voor toegelaten instellingen bestond uit aanvragen voor lokale ondernemingen. Als gevolg van de invoering van de NR 1999 zijn op 1 februari 1999 twintig lopende aanvragen door AEX aan de STE overgedragen. In de loop van 1999 zijn er in totaal 87 nieuwe aanvragen voor een vergunning gedaan. De extra inspanningen hadden als resultaat dat er ultimo 1999 nog dertig aanvragen in behandeling waren. Onderstaande tabel geeft het verloop van de onderhanden vergunningaanvragen weer.

| | |
|--|------------------|
| Stand 1 januari 1999 | 85 |
| Aantal nieuwe aanvragen gedurende 1999 | 87 ¹⁾ |
| Aantal afgehandelde aanvragen | 142 |
| Stand 31 december 1999 | 30 |

¹⁾ Dit is inclusief 20 door AEX aan de STE overgedragen dossiers op 1 februari 1999

Tabel 7 Onderhanden vergunningaanvragen

Intrekkingen

In de loop van het verslagjaar zijn zowel lopende vergunningaanvragen als bestaande vergunningen ingetrokken. Alle 25 intrekkingen van vergunningen en vergunningaanvragen in het buitenbeurssegment zijn op verzoek van de effectenininstellingen zelf geschied. De volgende redenen zijn hierbij aan te geven: fusie met andere effectenininstellingen, gebruik kunnen maken van een vrijstelling of het staken van de effectenactiviteiten in Nederland of in zijn geheel. In acht van de negen gevallen zijn vergunningen van toegelaten instellingen ingetrokken op het verzoek van de aanvragers, veelal Market Makers op de AEX-Optiebeurs. Dit houdt verband met de problematiek rondom het verkrijgen van een clearingcontract met een clearing member, een belangrijk vergunningvereiste.

4.4.4 Verklaringen van geen bezwaar

Om een direct of indirect belang van meer dan 5% in een effectenininstelling te kunnen hebben (een zogenaamde gekwalificeerde deelneming) is een verklaring van geen bezwaar (vvgb) van de STE vereist. Houders van een gekwalificeerde deelneming kunnen zowel natuurlijke als rechtspersonen zijn. De natuurlijke personen en de bestuurders van de rechtspersonen worden alleen getoetst op betrouwbaarheid. Indien zij echter ook het dagelijkse beleid van de effectenininstelling kunnen bepalen, worden ze evenals de bestuurders van de effectenininstelling op deskundigheid getoetst. Met betrekking tot vvgb's zijn er in 1999 inspanningen geleverd om het aantal in behandeling te verkleinen en de gemiddelde doorlooptijd te verkorten. Hoewel de inhaalslag nog niet volledig is afgerond, zijn gedurende 1999 553 vvgb's verleend. Eind 1999 betrof het aantal aanvragen voor verklaringen van geen bezwaar in behandeling 85.

4.4.5 Onderzoeken

Als gevolg van de invoering van de NR 1999 hebben effectenininstellingen onder meer de AO/IC op onderdelen moeten aanpassen aan de nieuwe wetgeving. De beoordeling van de implementatie van deze gewijzigde regelgeving heeft in het verslagjaar geleid tot een extra inspanning van de betrokken afdelingen. Daarnaast zijn door de krappe personele bezetting en het wegwerken van achterstanden met betrekking tot vergunningaanvragen uit voorgaande jaren, bij zowel toegelaten instellingen als bij buitenbeursinstellingen minder onderzoeken verricht dan gepland.

Bij toegelaten instellingen zijn de onderzoeken veelal gericht geweest op een specifiek onderwerp of een groep van onderwerpen. In het verslagjaar zijn circa 15 onderzoeken verricht naar onder andere het overtreden van het verbod op cold-calling, misleidende reclame-uitingen, de handel met niet-geregistreeerde instellingen, de regeling privé-effectentransacties, de regels aangaande aanname van personeel en het verrichten van vermogensbeheeractiviteiten zonder vereiste vermogensbeheerovereenkomst. Voorts zijn onderzoeken verricht bij zeven banken en commissionairs die in 1999 hun dienstverlening ook via Internet zijn gaan aanbieden.

Daarnaast zijn bij circa 90 tot AEX toegelaten banken en commissionairs de chinese walls, interne maatregelen met betrekking tot de vermogensscheiding en de inhoud van vermogensbeheerrapportages aan cliënten beoordeeld. Bovendien hebben de banken tussentijds gerapporteerd omtrent de voortgang van de invoering van de NR 1999.

In het buitenbeurssegment zijn in het verslagjaar 126 onderzoeken verricht waarvan 111 met een beperkte scope, de zogeheten quick scan. Hierbij is relevante bedrijfsinformatie verzameld en is de naleving van de effectenwet- en regelgeving op hoofdlijnen nagegaan. Op basis hiervan zijn de risicoclassificaties aan de effecteninstellingen toegekend of aangepast. De quick scans zijn inmiddels bij vrijwel alle vergunninghoudende instellingen in het buitenbeurssegment gehouden. Verder zijn er in 1999 reguliere onderzoeken verricht bij vijftien buitenbeursinstellingen met een hoog ingeschat risicoprofiel. Het betrof hier vier vergunninghouders en elf cliëntenremisiers.

Uitkomsten onderzoeken

Bij de onderzoeken naar reclame-uitingen is diverse malen geconstateerd dat effecteninstellingen door middel van misleidende reclame-uitingen hun dienstverlening aan beleggers aanboden. Na deze constatering heeft de STE ingegrepen door de reclames te laten aanpassen.

Het overtreden van de regeling privé-effectentransacties heeft ertoe geleid dat de betrouwbaarheid van enkele personen niet langer buiten twijfel stond.

In 1999 is diverse malen geconstateerd dat effecteninstellingen handelen met niet geregistreeerde partijen. De effecteninstellingen die deze transacties uitvoeren, hebben de verantwoordelijkheid om uitsluitend met geregistreeerde partijen te handelen. Bij de betreffende effecteninstellingen zijn maatregelen getroffen om herhaling te voorkomen.

De procedure aangaande het aannemen van personeel

schrijft voor dat de nieuwe werkgever bij het aannemen van personeel referenties moet inwinnen bij de vorige werkgevers. Deze procedure is van belang voor het handhaven van de integriteit in de bedrijfstak. Na constatering dat diverse instellingen deze procedure niet hebben nageleefd, zijn de betreffende effecteninstelling gewezen op deze ommissie, waarna alsnog referenties werden opgevraagd.

Ook is vastgesteld dat enkele effecteninstellingen voor cliënten vermogensbeheeractiviteiten hebben verricht waaraan geen beheerovereenkomst ten grondslag lag. Bij één effecteninstelling was sprake van herhaling van deze overtreding in ernstige mate. Als gevolg hiervan is één bestuurder gedwongen afgetreden.

Uitkomsten beoordelingen

Bij het beoordelen van de procedures inzake Chinese Walls zijn weinig tekortkomingen geconstateerd. Chinese Walls zijn noodzakelijk om te voorkomen dat een belangenverstremming optreedt tussen de effecteninstelling en de cliënten van deze instelling.

Bij banken die effecten van cliënten onder zich houden, dienen interne maatregelen ter zake vermogensscheiding getroffen te worden. Deze maatregelen dienen te waarborgen dat effecten van cliënten worden afgeschermd van het commerciële risico dat deze banken lopen. Na beoordeling van deze maatregelen hebben diverse banken in het verslagjaar een bewaarbedrijf moeten oprichten danwel binnen het bestaande bewaarbedrijf aanpassingen moeten doorvoeren om aan de gewijzigde wet- en regelgeving te voldoen. Diverse banken hebben procedures aangescherpt om te waarborgen dat de geld- en effectenrekeningen van cliënten gelijktijdig worden gemuteerd.

Met betrekking tot derivaten vindt er nog nader onderzoek plaats naar de mogelijkheden om vermogensscheiding te verbeteren.

De effecteninstellingen die vermogensbeheer voor cliënten voeren, dienen eenmaal per kwartaal een vermogensbeheerrapportage aan de cliënt te verstrekken. Naar aanleiding van de gewijzigde voorschriften waaraan deze vermogensbeheerrapportage moet voldoen, heeft de STE geconstateerd dat met name het inzicht in de behaalde resultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) alsmede de in rekening gebrachte of te brengen kosten niet altijd voldoende was. De meeste instellingen hebben inmiddels de vereiste aanpassingen aangebracht in de rapportage.

Instellen stille curator

In 1999 is de wettelijke mogelijkheid tot stand gekomen tot het inzetten van een stille curator. Een regulier onderzoek heeft ertoe geleid dat de STE heeft besloten

tot het instellen van een stille curator bij een vermogensbeheerder. De werkzaamheden van deze stille curator zijn in 2000 beëindigd. Door de rol van de curator konden de belangen van beleggers in voldoende mate beschermd worden.

Dienstverlening via Internet

De STE is in toenemende mate geconfronteerd met e-commerce en effecteninstellingen die effectendiensten via Internet zijn gaan aanbieden. In samenwerking met DNB is de opzet van websites bij de banken beoordeeld. Naast algemene eisen die aan de geautomatiseerde systemen worden gesteld, waren de belangrijkste aandachtspunten hierbij beveiliging ten behoeve van klanten, informatieverstrekking aan klanten en een adequate beheersorganisatie. Pas nadat aan de vereisten was voldaan, konden de instellingen starten met hun dienstverlening via Internet danwel deze dienstverlening verder uitbouwen.

4.4.6 Overlegstructuren

Het overleg met (onderdelen van) belangenorganisaties zoals NVB, Vereniging voor Commissionairs in Effecten, Vereniging voor Market Makers, en het NIVRA zal worden geïntensiveerd. Met DNB en AEX zullen in 2000 nadere afspraken worden gemaakt bij de uitvoering van het toezicht. Naast de effecteninstellingen met publieksgerelateerde activiteiten zal hierbij ook aandacht worden besteed aan de (overige) effecteninstellingen.

4.4.7 Kapitaaltoereikendheid (CAD)

De uitvoering van het toezicht op de kapitaaltoereikendheid van effecteninstellingen is vanaf begin 1999 geïntensiveerd. Bij de kapitaaltoereikendheid wordt onder meer gekeken naar de eigen vermogenspositie van de effecteninstellingen en naar twee kapitaal-eisen, te weten de vastekosteneis en het totaal van een aantal kapitaalsbeslagen over financiële te kwantificeren risico's binnen de instelling.

Na identificatie van eventueel geconstateerde kapitaalproblemen, wordt contact met de betreffende instelling opgenomen en met de instelling overlegd op welke wijze en binnen welke termijn het probleem kan worden opgelost. Doorgaans werden de problemen tijdig opgelost. In enkele gevallen is aan een instelling een aanwijzing gegeven om het kapitaalprobleem binnen een gestelde termijn op te heffen. In één geval is de vergunning van een instelling ingetrokken (mede) als gevolg van een permanent kapitaalstekort.

In 2000 zal een geautomatiseerd systeem beschikbaar komen op grond waarvan ontwikkelingen en risico's per instelling of per categorie van instellingen beter kunnen worden geanalyseerd. Tevens kunnen door middel van deze toepassing trendbreuken beter worden onderkend.

Naar aanleiding van signalen uit het CAD-rapportagesysteem die het risicoprofiel van de instelling beïnvloeden, zullen in 2000 meer onderzoeken worden verricht naar de betrouwbaarheid van de aan de STE verstrekte CAD-rapportages. In navolgende tabel worden gesignaleerde tekortkomingen bij effecteninstelling met betrekking tot de CAD-rapportages weergegeven

| | TI | TBB |
|--|-------|--------|
| Aantal rapportageplichtingen per ultimo 1999 | 59 | 128 |
| Totaal gerapporteerd ¹⁾ | 720 | 515 |
| Aantal herinneringen | 4,4 % | 16,1 % |
| Tekort kapitaal-eis | 4,0 % | 6,2 % |
| Tekort vaste kosten | 2,1 % | 8,5 % |

¹⁾ De toegelaten instellingen rapporteren maandelijks, de instellingen in het buitenbeurssegment rapporteren merendeels eens per kwartaal

Tabel 8 Overzicht bevindingen CAD 1999

4.4.8 Clientenremisiers

Clientenremisiers worden aangemerkt als effectenbemiddelaars, maar zij zijn vrijgesteld van de vergunningsplicht voor zover zij zich beperken tot het aanbrenge van klanten bij:

1. andere bij de STE geregistreerde effecteninstellingen met een vergunning;
2. andere vrijgestelde effecteninstellingen (exclusief andere clientenremisiers);
3. bij DNB geregistreerde beleggingsinstellingen of vrijgestelde beleggingsinstellingen.

Clientenremisiers dienen zich te registreren bij de STE en worden in het Wte-register opgenomen. De STE heeft sinds februari 1999 de mogelijkheid om de registratie van clientenremisiers te weigeren of door te halen op grond van het niet buiten twijfel staan van de betrouwbaarheid. Inschrijving in het register is echter geen waarborg voor de betrouwbaarheid van de clientenremisier. Slechts indien daartoe concrete aanleiding bestaat, zal de clientenremisier worden getoetst op betrouwbaarheid. De STE heeft reeds gebruik gemaakt van de mogelijkheid om de registratie van enkele clientenremisiers te weigeren. Tevens zijn

registraties van cliëntenremisiers doorgehaald in verband met het feit dat de betrouwbaarheid van hun bestuurders niet buiten twijfel stond.

Op 1 maart 1999 werd de eerste registratie van een cliëntenremisier doorgehaald, nadat uit onderzoek van de STE was gebleken dat effectendiensten waren aangeboden zonder de vereiste vergunning. Daarnaast liet de cliëntenremisier het te beheren geld van de cliënten op zijn eigen rekening storten, waardoor de gelden van cliënten niet beschermd waren.

Wte-register

Om onjuistheden in het Wte-register te voorkomen zijn alle reeds geregistreerde cliëntenremisiers in de loop van 1999 aangeschreven om de actuele gegevens aan de STE door te geven. Eind 1999 was de respons op deze mailing nagenoeg geheel in het register verwerkt. Om op continue basis inzicht te krijgen in de juistheid van de gegevens over de cliëntenremisiers zullen vanaf 2000 in fases cliëntenremisiers worden benaderd om aan te geven in hoeverre de informatie uit het Wte-register nog correct is. Op grond hiervan zal de informatie waar nodig worden geactualiseerd.

4.4.9 Consumentenunit

De STE ontvangt sinds jaren van het publiek vragen en klachten over instellingen die al dan niet onder toezicht van de STE staan. Mede door invoering van specifieke reclameregels voor effecteninstellingen bij de NR 1999, ontstond de behoefte om bestaande activiteiten inzake consumentenaangelegenheden meer te concentreren in een separate unit. Hiermee is in 1999 een aanvang gemaakt.

Tot de taak van de unit behoort het opsporen en beoordelen van reclame-uitingen inzake effectendienstverlening in diverse media, waaronder het Internet. Hierdoor worden ook instellingen die zonder vereiste vergunning opereren opgemerkt. Voorts onderzoekt de STE signalen die haar bereiken via consumenten of marktpartijen omtrent instellingen die zonder vergunning actief effectendiensten aanbieden. Binnen de unit worden werkzaamheden geconcentreerd die samenhangen met vragen over en de vastleggingen in het Wte-register.

Instellingen zonder vereiste vergunning

Als zonder de vereiste vergunning effectendiensten worden aangeboden, wordt veelal eerst een waarschuwing aan de betreffende instelling verzonden. Afhankelijk van de reactie zal aangifte worden gedaan bij de ECD. In 1999 zijn 61 waarschuwingsbrieven

verzonden en er is in 18 gevallen aangifte gedaan bij de ECD. Dit betroffen veertien aangiftes tegen Nederlandse instellingen en vier aangiftes tegen buitenlandse instellingen. Omdat de mogelijkheden tegen deze laatste instellingen beperkt zijn door medewerking van buitenlandse instanties en mogelijk andere wetgeving, geeft de STE door middel van publieke waarschuwingen aan welke buitenlandse instellingen de Wte 1995 overtreden. Voor binnenlandse instellingen kan de STE ook een publieke waarschuwing geven. Hier voor maakt de STE gebruik van haar website en van persberichten.

14 | algemeen marktonderzoek

28 | organisatie

20 | beleid en juridische zaken

28 | operationeel toezicht

42 | nationale en internationale samenwerking

46 | bedrijfsvoering

50 | jaarrakening STE 1999

... de nationale en
... de contacten van de STE. Eerst
... op de nationale contacten
... concentreren in de Raad van
... financiële Toezichthouders. Verder wordt de
... in het Financiële Expertise Centrum
... Tot slot wordt ingegaan op het
... nationale overleg in het kader van
... en IOSCO.

5.1 De Raad van Financiële Toezichthouders

De financiële sector is de laatste jaren dynamischer en complexer geworden. Opvallend is de vervlechting van financiële instellingen en producten. De STE werkt al geruime tijd beleidsmatig en operationeel samen met De Nederlandsche Bank en de Verzekeringskamer. De veranderingen in de financiële sector hebben echter tot de vraag geleid of het huidige sectortoezicht in de toekomst voldoende effectief is. In dit verband heeft de Minister van Financien in april 1999 in een nota aan de Tweede Kamer zijn visie gegeven over de vormgeving van het financiële toezicht. Om adequaat te kunnen inspelen op de nieuwe ontwikkelingen achtte de Minister op onderdelen een sectoroverstijgend perspectief nodig. Daarnaast wilde de Minister van Financien een centraal aanspreekpunt voor vraagstukken die meer dan één toezichthouder betreffen. In het vervolg worden de uitgangspunten van de nota 'Institutionele vormgeving van het toezicht op de financiële sector' kort toegelicht. De sectoroverschrijvende dimensie omvat nieuwe terreinen van het bedrijfseconomisch toezicht zoals financiële conglomeraten en sectoroverstijgende elementen van het gedragstoezicht, informatievoorziening voor consumenten en integriteit. Op deze gebieden hebben de toezichthouders met behoud van de wettelijke taken op het eigen sectorale terrein een gezamenlijk in te vullen verantwoordelijkheid. Een voorbeeld hier van is de toetsing van de betrouwbaarheid van bestuurders en

"Markt nooit eigen verantwoordelijkheid ontneemen."

Drs G.A. Möller is directeur van Amsterdam Exchange.
De beurs zag in het verslagjaar een aanzienlijk deel van de
bevoegdheden overgaan naar de STE

beleidsbepalers. Voor het maatschappelijke vertrouwen in de financiële markten en instellingen is het essentieel dat deze betrouwbaarheid buiten iedere twijfel staat. Ter waarborging hiervan hebben de toezichhouders in het verslagjaar samen een beleidsregel betrouwbaarheid vastgesteld.

De Raad van Financiële Toezichhouders is de vorm waarmee invulling wordt gegeven aan de voornoemde nota. Met ingang van 1 augustus 1999 is deze Raad operationeel. De organisatie van de Raad bestaat uit een plenaire vergadering en een secretariaat. De plenaire vergadering van de Raad bestaat uit de voorzitter van de VK, een door de directie van DNB uit haar midden aangewezen directeur en de voorzitter van de STE. Het voorzitterschap rouleert tussen de drie toezichhouders. De toezichhouders opereren op basis van gelijkwaardigheid in de Raad. Deze structuur wordt geformaliseerd in een wetsvoorstel dat in de loop van 2000 aan de Tweede Kamer zal worden aangeboden. De Raad opereert bij consensus en is nadrukkelijk geen vierde toezichhouder. In het verslagjaar is de Raad vijf maal bijeengekomen. De Raad heeft drie commissies ingesteld, te weten de Commissie Consumentenzaken, de Commissie Integriteitstoezicht (onder voorzitterschap van de STE) en de Commissie Groepstoezicht.

5.2 Financieel Expertise Centrum

Het Financieel Expertise Centrum is per 1 januari van het verslagjaar operationeel geworden. Het doel is om in dit centrum kennis en ervaring van autoriteiten op gebied van de financiële dienstverlening te bundelen. Participanten zijn de STE, DNB, de Verzekeringskamer, de Belastingdienst, FIOD, ECD, CRI, de politie, het Openbaar Ministerie en het Meldpunt ongebruikelijke transacties. De aanleiding voor de oprichting van het FEC staat beschreven in de Nota integriteit financiële sector.

De STE levert in het kader van het FEC inbreng in het informatieoverleg en het selectieoverleg. In het informatieoverleg wordt gesproken over ontwikkelingen en trends die van belang zijn voor een goede bestuursrechtelijke en strafrechtelijke rechtshandhaving in de financiële sector. De geheimhoudingsbepaling waaraan de STE door de Wte 1995 en Wmz 1996 is gebonden,

stelt duidelijke beperkingen aan de inbreng van toezichtinformatie in het FEC.

5.3 Internationale contacten

Met betrekking tot het internationaal overleg in IOSCO- en FESCO-verband, heeft zich in 1999 een tempoversnelling voorgedaan met betrekking tot inspanningen gericht op coördinatie en afstemming van toezicht op een Europese schaal. Met name het overleg in de verschillende FESCO-werkgroepen is productief gebleken. Belangrijk werk is verricht ten aanzien van de vormgeving van het toezicht op gereguleerde markten en het gedragstoezicht. De toegevoegde waarde van FESCO is de aanpak van dezelfde problemen waarmee de verschillende lidstaten worden geconfronteerd. Dit is te verklaren doordat ze opereren in een gemeenschappelijk kader van Europese effectenrichtlijnen.

5.3.1 FESCO

FESCO is opgericht in 1997. De naam is een afkorting van Forum of European Securities Commissions. De STE heeft in 1999 één van haar medewerkers voor 50% ter beschikking gesteld aan het secretariaat van FESCO in Parijs.

De STE heeft geparticipeerd in alle werkgroepen van FESCO. Deze werkgroepen beogen op Europees niveau tot coördinatie, afstemming en beleidsvorming op effectengebied te komen en Europese standaarden te ontwikkelen. De werkzaamheden van deze werkgroepen worden afgestemd met het door de Europese Commissie gemitieerde 'Financial Services Action Plan'. Het Action Plan is in het verslagjaar door de Commissie gepubliceerd om een duidelijke weg te schetsen naar het bouwen van één financiële markt.

De coördinatie van de werkzaamheden van FESCO met dit Action Plan wordt vergemakkelijkt door de participatie van de Europese Commissie als waarnemer in zowel de plenaire vergaderingen van FESCO en de werkgroepen.

In het Action Plan wordt aan het werk van FESCO veel waarde gehecht. De door FESCO aanvaarde standaard

Zijn reactie op de grotere rol van de STE: "Het is een resultaat van de afspraken die wij gemaakt hebben: de beurs treedt terug in haar toezichthouderrol en bemoeit zich alleen met haar eigen markt. Dat betekent tegelijkertijd dat de STE goed op de kaart gezet moet worden met haar eigen regelgeving, haar eigen beleid en haar eigen sancties. Dat heeft de afgelopen anderhalf jaar verder inhoud gekregen en dat zie ik als heel positief." En op haar taken binnen de markt: "Je moet nooit ophouden de markt ook een stuk eigen verantwoordelijkheid te geven. Daarnaast is er een STE die dat helemaal in kaart brengt en die in feite dat ook controleert, maar die niet de markt nooit haar eigen verantwoordelijkheid geheel ontnemt."



den dragen geen vrijblijvend karakter. Afgesproken is dat alle leden van FESCO, waaronder de STE, zich verplichten aan te geven of zij, voor zover dit binnen hun bevoegdheden ligt, de standaarden al hanteren dan wel daartoe zullen overgaan. Hierover zal FESCO publiekelijk mededeling doen in de vorm van een statusrapport. De STE juicht het toe dat een dergelijke verantwoording inzake de wijze waarop toezichthouders uitvoering geven aan hun verantwoordelijkheid ook de duidelijkheid van het toezicht bij het publiek bevordert. Inzake de hiervoor genoemde standaarden hebben voorafgaand publieke consultatieprocedures plaatsgevonden.

FESCO kende in het verslagjaar de volgende werkgroepen:

- Experts Group on Market Conduct Standards for Participants in an Offering;
- Experts Group on Standards for Regulated Markets;
- Experts Group on European Public Offers;
- Experts Group on Standards for Investor Protection;
- Experts Group on Market Abuse;
- Experts Group on Alternative Trading Systems;
- Experts Group on Primary Market Practices.

FESCOPOL

FESCOPOL is op 26 januari van het verslagjaar opgericht in het kader van de ondertekening van het multilaterale FESCO memorandum met betrekking tot de uitwisseling van informatie en het toezicht op effectenactiviteiten. Dit memorandum bevat op voornoemde gebieden werkafspraken tussen de leden van het FESCO. Het bevat onder meer bepalingen met betrekking tot de inrichting en uitvoering van verzoeken om bijstand en het gebruik van informatie die wordt uitgewisseld alsmede de confidentialiteit van die informatie. Tevens is voorzien in de instelling van een groep van functionarissen van de FESCO-leden die zich buigt over het praktische aspect en van informatie-uitwisseling (FESCOPOL). Daarbij wordt ook aandacht besteed aan de mogelijkheden en onmogelijkheden van informatie-uitwisseling van justitiële autoriteiten. De werkafspraken houden onder meer in dat FESCOPOL minimaal twee keer per jaar plenair vergaderingen zal beleggen, de uitvoering van het Memorandum of Understanding zal volgen en mogelijke verbeteringen zal voorstellen. FESCOPOL

zal ook andere vormen van informatie-uitwisseling en samenwerking onderzoeken. Met toezichthouders uit derde landen zal FESCOPOL trachten tot een gemeenschappelijk begrip te komen van relevante Europese regelgeving en internationale afspraken.

Website FESCO

In december 1999 is de website van FESCO (www.eurofefesco.org) geopend. Op deze site staat informatie over werkgroepen die nu nog actief zijn. Verder zijn onder meer bovengenoemd Memorandum of Understanding en de rapporten ten aanzien van standaarden waaraan Europese effectenbeurzen moeten voldoen en gedragsregels voor effecteninstellingen betrokken bij een emissie, terug te vinden. Op de website staan tevens alle leden van FESCO.

5.3.2 IOSCO

IOSCO is de wereldwijde organisatie waarin effecten-toezichthouders zijn verenigd. IOSCO heeft een Presidentieel Comité, een Executive Comité, een Emerging Markets Comité en een Technisch Comité. IOSCO staat voor International Organisation of Securities Commissions. Binnen IOSCO werken de toezichthouders uit de grootste internationale effectenmarkten samen in het Technisch Comité. Hiervan maakt de STE voor Nederland deel uit. In dit Technisch Comité is in 1999 uitvoerig van gedachten gewisseld over de ontwikkelingen op het gebied van de regels voor de kapitaaltoereikendheid, dit mede in het licht van de ontwikkelingen binnen het Basel Comité voor Banktoezicht en de nasleep van financiële problemen bij "High Leveraged Institutions" (hedgefunds).

Het Technisch Comité kent verschillende werkgroepen, met name de werkgroep inzake Multinational Disclosure and Accounting is van bijzonder belang. De taak is het toetsen van de internationale accountancy standaarden van de International Accounting Standards Committee (IASC).

Het Technisch Comité beziet of zij de standaarden van de IASC zal onderschrijven, met name ten aanzien van gegevens van ondernemingen waarvan de aandelen internationaal op meer beurzen worden verhandeld.

er de eigen verantwoordelijkheid van de beurs in relatie tot de nieuwe rol van de STE zegt Möller: "Omdat er natuurlijk heel veel dingen zijn waarop je opereert, kunnen wij onze eigen verantwoordelijkheid waarmaken. Wij staan dichtbij de markt, de STE staat iets verder vanaf. Van ons kun je zeggen dat wij, omdat wij dichtbij de markt zitten, bepaalde zaken eerder signaleren, maar dat wat tegelijkertijd wat minder onafhankelijk zijn. De STE zit iets meer op afstand maar is onafhankelijker. Je moet in deze verantwoording leden elkaar gewoon goed aanvullen. De beurs brengt vrij veel zaken onder de aandacht van de STE en daarmee proberen wij onze verantwoordelijkheid complementair te zijn aan de STE." "De STE heeft een verantwoordelijkheid ten aanzien van de belegger. En dat is een wettelijke verantwoordelijkheid. Wij zijn zeer gericht op de verhoging van de kwaliteit van onze product

Het Technisch Comité streeft ernaar dat de beoordeling in de eerste helft van 2000 zal worden afgerond. De STE neemt deel in deze werkgroep en ondersteunt deze ontwikkeling, die ertoe kan leiden dat de vergelijkbaarheid van de verslaggeving op wereldschaal wordt vergroot.

Naast voornoemde werkgroep houdt het Technisch Comité zich bezig met regulering van secundaire markten, regulering van tussenpersonen, handhaving en informatie-uitwisseling en vermogensbeheer (Regulation of Secondary Markets, Regulation of Market Intermediaries, Enforcement and the Exchange of Information and Investment Management) IOSCO heeft een procedure vastgesteld voor de wijze waarop haar leden mededelen of zij kerndoelstellingen en principes bij het effectentoezicht hebben ingevoerd. De uitkomsten van deze 'self assessment' worden binnen IOSCO door een aparte commissie beoordeeld. Naar het oordeel van de STE is een dergelijke procedure bevorderlijk voor het binnen de kring van toezicht-houders verantwoording afleggen van de kwaliteit van het eigen toezicht.

Website IOSCO

Meer informatie inzake de IOSCO is te vinden op de website www.iosco.org

Die combinatie moet leiden tot een optimale bescherming van de belegger."

En over de STE in internationaal verband: "Ik denk dat we nog heel erg ver van een Europese STE af zijn, zelfs in Amerika zie je dat de SEC, omdat ze in feite landelijk georganiseerd is, soms relatief gezien beperkte juridische kracht heeft in bepaalde staten. Dat betekent natuurlijk toch dat als je het uiteindelijk Europees zou neerzetten, je de handicap hebt dat je niet als toezichthouder in de te verdelen jurisdicties kan intreden. De voorgenomen fusie tussen de beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs is dan ook niet alleen voor de beurs een uitdaging maar zal ook voor de STE een uitdaging vormen in het streven te komen tot één toezichtstructuur."

stuk is er eerst aandacht voor personeelsbeleid en de interne zaken van STE. Vervolgens wordt de formatisering besproken. Tot slot volgt schets van het communicatiebeleid van STE.

6.1 Personeel & Organisatie

De STE is voor het optimaal realiseren van haar toezichtdoelstellingen in belangrijke mate afhankelijk van de kwalitatieve en kwantitatieve invulling van haar personeelsbestand. Hierbij was in 1999 een behoorlijke groei noodzakelijk. Gedurende het verslagjaar zijn dan ook de extra inspanningen geleverd om nadere invulling aan het personeelsbestand te geven. Daarbij werd de STE, net als veel andere bedrijven, geconfronteerd met een krappe arbeidsmarkt.

In onderstaande tabellen is een aantal kwantitatieve gegevens met betrekking tot het personeelsbestand weergegeven.

| datum | Verloop aantal medewerkers | Personeelsbestand |
|------------|----------------------------|-------------------|
| 30-6-1999 | 4 | 70 |
| 31-12-1999 | 8 | 90 |

Tabel 9 Aantal medewerkers STE

| | 31-12-1999 | 31-12-1998 |
|---------|------------|------------|
| Mannen | 68 % | 72 % |
| Vrouwen | 32 % | 28 % |

Tabel 10 Procentuele verdeling mannen en vrouwen



J. Aalberts is president-directeur van de beursgenoteerde onderneming Aalberts Industries N.V. Het bedrijf, met een omzet van 849 miljoen gulden in 1999, is een industriële groep met twee hoofdactiviteiten: Industrial Services en Flow Control Systems.

| | 31-12-1999 | 31-12-1998 |
|---------------------|------------|------------|
| gemiddelde leeftijd | 33 | 31 |

Tabel 11 Gemiddelde leeftijd medewerkers STE

6.1.1 Werving

Zoals eerder is opgemerkt moet de STE blijven groeien in een krappe arbeidsmarkt. Hierbij blijft het interne absorptievermogen van afdelingen om de groei op te vangen een belangrijk aandachtspunt. Een voorbeeld van de grotere wervingsinspanning is het STE Starters Seminar dat voor het eerst georganiseerd werd op 21 juni 1999 en waarin hbo'ers en academici een nadere kennismaking met de STE werd geboden. Hieraan werd in november 1999 in samenwerking met STEP een vervolg gegeven met een in-housedag. Niet alleen de directe werving is van belang bij dergelijke activiteiten, het gaat ook om de naamsbekendheid van de STE in het algemeen. De combinatie van de verhoogde media-aandacht in 1999 met een grotere bekendheid van de aantrekkelijke kanten van de STE als werkgever zal naar verwachting uiteindelijk bijdragen tot een grotere aantrekkingskracht van de STE op de arbeidsmarkt

6.1.2 Personeelsbeleid

In 1999 zijn alle kernfuncties beschreven en gewaardeerd en is een nieuw salarissysteem geïntroduceerd. Daarnaast is op het gebied van arbeidsvoorwaarden invulling gegeven aan onder andere een vernieuwde reiskostenregeling, de pensioenregeling voor bestuurders, en is nadere aandacht besteed aan personeelsverzekeringen. Eind 1999 is alle medewerkers de mogelijkheid geboden deel te nemen aan een pc-privéproject waaraan uiteindelijk 51 medewerkers hebben deelgenomen.

Ten aanzien van de arbeidsomstandigheden is er periodiek overleg met de bedrijfsarts van de Arbodienst. In dit overleg wordt onder meer gesproken over het ziekteverzuim, reïntegratie en preventieve maatregelen ten aanzien van de werkplek. In dit kader is ook

besloten tot het uitvoeren van een risico-inventarisatie en -evaluatie. Over het verslagjaar lag het gemiddelde ziekteverzuim bij de STE op 3,7%.

In onderstaande tabel zijn de kernfuncties binnen de STE opgenomen met de personele verdeling over deze functies.

| Funcatiecategorien | 31-12-1999 | 31-12-1998 |
|--|------------|------------|
| afdelingshoofden | 9 | 8 |
| senior-/accountmanagers | 14 | 9 |
| opdrachtleiders/juristen | 8 | 6 |
| opdrachtmedewerkers/ jr medewerkers | 35 | 24 |
| overig ondersteunend personeel | 21 | 7 |
| Totaal STE ¹⁾ | 87 | 54 |

¹⁾ exclusief bestuur

Tabel 12 Overzicht functieniveaus STE

6.1.3 Opleidingen

Op de arbeidsmarkt wil de STE zich profileren als werkgever waar opleiden van personeel een centrale plaats inneemt in de arbeidsverhouding. Hiertoe volgt de STE het volgende driesporenbeleid:

- activeren en ondersteunen van individueel aangevraagde opleidingen;
- stimuleren vanuit een door STE vastgesteld functie- en opleidingsprofiel;
- verzorgen van in-housetrainingen gericht op toezicht en algemene vaardigheden

Op academische niveau bestaat de instroom voornamelijk uit juristen en bedrijfseconomen. Vanuit het hoger beroepsonderwijs werft de STE met name kandidaten met een hbo-achtergrond, veelal gericht op bedrijfseconomie en/of accountancy. Het Nederlandse onderwijs biedt behalve een enkele variant effectenrecht, weinig aanbod binnen het specifieke aandachtsgebied van Financieel Toezicht. Dit betekent dat de STE vakkennis binnen de eigen organisatie als opleiding of ervaringsstage moet ontwikkelen en aanbieden.

Over de nieuwe bevoegdheden van de STE zegt Aalberts: "U zou schrikken van de hoeveelheid mappen die wij hebben in verband met de nieuwe regels van de STE. Daar hebben wij heel veel werk aan. Het gaat in onze optiek in een aantal facetten veel te ver. Als ik weet wat onze personeelsleden wel en niet mogen en ook de aangetrouwden. Dat gaat tot in details over eventuele opties van tie stuks of handel van tien aandelen, dat gaat ons veel te ver."

In het verslagjaar is vanuit de STE onder meer geïnvesteerd in een Management-Developmenttraject en is er een in-houseoptietraining gestart.

6.1.4 Ondernemingsraad

De groei van de STE maakte de oprichting van een ondernemingsraad (OR) noodzakelijk. De raad is in juli van het verslagjaar geïnstalleerd. De OR heeft als eerste actie bij de werknemers geïnventariseerd welke extra secundaire arbeidsvoorwaarden naar hun mening het eerst verbeterd moeten worden. De werknemers van de STE spraken hun voorkeur uit voor een goede regeling betreffende de werktijden (variabele werktijden, deeltijdwerken, thuiswerken, kinderopvang, een sabbatsjaar) en een duidelijke regeling voor opleidingen. De OR heeft verder bij het bestuur het vakantie-dagenbeleid, het aanstellingsbeleid en de huisvesting van de STE op de agenda gezet. De OR heeft een bijdrage geleverd aan de risico-inventarisatie door de Arbodienst.

6.1.5 Bijzondere inzet medewerkers STE

Ook in het verslagjaar bleek er een spanningsveld tussen de benodigde en de beschikbare capaciteit voor het uitvoeren van de taken en de verdere ontwikkeling van de STE. Daarnaast heeft het aantrekken en inwerken van een groot aantal nieuwe medewerkers het nodige aan energie gevegd. Mede door de bijzondere inzet van de medewerkers bleek de spanning tussen noodzaak en mogelijkheden hanteerbaar. Deze inzet is des te meer bijzonder gezien het feit dat veel medewerkers naast hun dagelijkse werkzaamheden opleidingen volgen om de reeds bestaande kennis te vergroten. Met het aantrekken van voldoende nieuw personeel wordt getracht het genoemde spanningsveld te verkleinen.

6.2 Informatisering

De afdeling Informatisering is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en implementatie van bedrijfsbrede

informatiesystemen. Daarbij wordt gestreefd naar het goed laten functioneren van de informatievoorziening binnen de STE, met als doel het verhogen van de kwaliteit en productiviteit van de STE als geheel. Daarnaast is de afdeling verantwoordelijk voor het technisch beheer van de computersystemen, standaardsoftware en de telefonie.

In het verslagjaar heeft Informatisering de volgende mijlpalen bereikt.

Implementatie NR 1999

De invoering van de NR 1999 had een grote impact op de geautomatiseerde systemen. De vereiste aanpassing is tijdig en succesvol verlopen, doordat de systemen flexibel en onderhoudbaar zijn opgezet.

Oplevering CAD rapportagesysteem

In het verslagjaar is in het kader van de Capital Adequacy Directive (CAD) een geavanceerd elektronisch rapportagesysteem geïmplementeerd. De CAD is een belangrijk instrument voor het toezicht en verplicht een categorie vergunninghouders maandelijks of per kwartaal financiële gegevens naar de STE te sturen. Voor deze rapportage is een diskettetoepassing ontwikkeld en geïmplementeerd. Deze diskette verbreedt de mogelijkheden voor het toezicht, verbetert de efficiency en vergroot de gebruikersvriendelijkheid voor de vergunninghouder.

Pilotproject DIS

Het Documentair Informatiesysteem (DIS) ontsluit de STE-dossiers en optimaliseert de documentaire informatievoorziening binnen de STE. De STE beschikt over een grote hoeveelheid dossiers, die via dit systeem toegankelijk kunnen worden gemaakt. Door deze dossiers in te brengen in het DIS wordt deze informatie toegankelijker. Tevens geeft DIS de geavanceerde mogelijkheid om dwarsverbanden te leggen tussen de dossiers. Informatisering heeft in 1999 een pilot uitgevoerd met het systeem LiveLink.

Informatisering is verantwoordelijk voor het technisch beheer van de infrastructuur. De groei van de STE heeft ertoe geleid dat de computercapaciteit is uitgebreid. Daarnaast is voor de administratie en facturering van de BCR de benodigde software opgeleverd.

eigen verantwoordelijkheid als bedrijf licht Aalberts als volgt toe: "Ik denk dat de we daar met een bepaalde voorzichtigheid mee moeten omgaan en de juiste regels moeten volgen. Dat is vandaag niet anders dan vanaf de eerste dag dat wij op de beurs zijn geïntroduceerd werden. De nieuwe bevoegdheden van de STE veranderen dat niet. Als beursgenoteerde onderneming moet je ervoor zorgen dat je aan regels moet houden."

Informatisering heeft verder een systeem geïmplementeerd voor de registratie en publicatie via het Internet van meldingen van insidertransacties conform artikel 46 Wte 1995. Daarnaast is de website van de STE verder uitgebouwd met de meldingen van insidertransacties, beleidsregels en de downloadmogelijkheid van CAD-rapportageprogrammatuur.

Het millenniumprobleem heeft de nodige aandacht gekregen. Informatisering heeft vanaf het begin rekening gehouden met het millenniumvraagstuk. Alle systemen zijn millenniumbestendig gebleken. Er is dan ook geen enkel probleem opgetreden.

6.3 Communicatie

Mede gezien de toename in werkzaamheden en omvang van de STE is gewerkt aan de voorbereiding van een communicatiebeleid dat bij de organisatie past.

De externe communicatie van de STE richt zich onder meer op het publiek, de banken, andere effecteninstellingen, uitgevende instellingen, particuliere beleggers en andere toezichthouders.

In het jaar 2000 zal een aantal communicatie-activiteiten worden uitgevoerd. Er is een nieuwe huisstijl ontwikkeld, die in 2000 wordt ingevoerd. Dit jaarverslag is een eerste uiting daarvan.

De volgende communicatiemiddelen worden voorts ontwikkeld:

- een publieksfolder, met algemene informatie over risico's bij beleggen;
- een vernieuwde Internetsite, waarop informatie over onder meer regelgeving en procedures is opgenomen voor met name de marktpartijen;
- een (nieuws)blad met achtergrondinformatie over het effectenverkeer, de markt en de rol en taken van de STE daarbinnen.

Door middel van interne lezingen en presentaties, een intern nieuwsbulletin en intranet wordt actief gecommuniceerd met alle medewerkers van de STE.

Over de afbakening van de taken van de STE zegt Aalberts: "De STE moet zeer pragmatisch blijven. De STE moet niet treden op het terrein van mogelijke regels die een groot probleem opleveren in het dagelijks functioneren van bedrijven. De STE zoekt, niet eenmaal, maar regelmatig, met het bedrijfsleven moeten praten over de bestaande en nieuwe regels. Er moet een goede vorm van overleg zijn tussen STE en bedrijfsleven."

7. Jaarrekening STE 1999

7.1 Balans per 31 december 1999

| Activa | 1999 | 1999 | 1998 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | (in euro) | (in guldens) | (in guldens) |
| Vaste activa | | | |
| Materiële vaste activa | 2 010 800 | 4 431 220 | 3 469.920 |
| Vlottende activa | | | |
| Vorderingen | | | |
| Debiteuren | 485.055 | 1.068.921 | 672.390 |
| Overlopende activa | 61.758 | 136.097 | 302.086 |
| | <u>546.813</u> | <u>1.205.018</u> | <u>974 476</u> |
| Liquide middelen | <u>1.011 165</u> | <u>2 228 313</u> | <u>3.678.404</u> |
| | <u>1.557.978</u> | <u>3.433.331</u> | <u>4.652 880</u> |
| | <u>3.568 778</u> | <u>7 864 551</u> | <u>8.122.800</u> |
| Passiva | 1999 | 1999 | 1998 |
| | (in euro) | (in guldens) | (in guldens) |
| Reserve | 1.776 050 | 3 913 900 | 2.913.900 |
| Voorziening backservice | 612 604 | 1 350.000 | — |
| Te verrekenen exploitatie-uitkomsten | (989 023) | (2 179.521) | 3.485.887 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Crediteuren | 487.720 | 1 074.793 | 991.153 |
| Bankier | 1.134.390 | 2.499 867 | — |
| Belastingen en premies sociale Verzekeringen | 231.504 | 510.168 | 341 769 |
| Pensioenlasten | 45.751 | 100.822 | — |
| Overlopende passiva | <u>269 782</u> | <u>594 522</u> | <u>390.091</u> |
| | <u>2.169.147</u> | <u>4.780.172</u> | <u>1.723 013</u> |
| | <u>3 568 778</u> | <u>7 864 551</u> | <u>8 122 800</u> |

7.2 Resultatenrekening over 1999

| | 1999 | 1999 | 1998 |
|--|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| | (in euro) | (in guldens) | (in guldens) |
| Heffingen beurzen | 1 838 264 | 4 051 000 | 3 785 000 |
| Heffingen genoteerde ondernemingen (WMZ) | 566 646 | 1 248 723 | 1 141 537 |
| Heffingen vergunninghouders (Wte) | 2.042 947 | 4.502 062 | 3 494 745 |
| Heffingen Toegelaten | 2 868.597 | 6 321.556 | 5 555 640 |
| Overige opbrengsten | <u>251.927</u> | <u>555.175</u> | <u>225 350</u> |
| Renteresultaat | 7 568 381 <u>(13 718)</u> | 16 678 516 <u>(30 230)</u> | 14 202.272 <u>9.157</u> |
| Totaal opbrengsten | 7.554.663 | 16.648.286 | 14.211.429 |
| Personeelskosten | 6 315 786 | 13 918 160 | 7.646 507 |
| Afschrijvingen materiele vaste activa | 671 056 | 1 478 814 | 906 868 |
| Overige bedrijfskosten | <u>2 684 891</u> | <u>5 916 720</u> | <u>4 121.402</u> |
| Som der kosten | <u>9.671 733</u> | <u>21.313.694</u> | <u>12.674.777</u> |
| (Tekort)/Overschot | (2.117.070) | (4.665.408) | 1.536.652 |
| Te verrekenen exploitatie-uitkomsten | <u>(2.570 850)</u> | <u>(5.665 408)</u> | <u>836 652</u> |
| Toevoeging aan de reserve | <u><u>453.780</u></u> | <u><u>1.000.000</u></u> | <u><u>700.000</u></u> |

7.3 Toelichting behorende bij de jaarrekening 1999

7.3.1 Algemeen

Hoewel de Stichting niet onderworpen is aan de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW inzake de jaarverslaggeving, is de jaarrekening conform deze eisen opgesteld. De jaarrekening is opgesteld in guldens. Uitsluitend als aanvullende informatie is de stand per 31 december 1999 eveneens weergegeven in euro.

De posten waar van de waardering niet nader is toegelicht zijn tegen nominale bedragen opgenomen, indien nodig onder aftrek van voorzieningen. Verantwoording van de bijdragen en kosten in de resultatenrekening vindt plaats naar het tijdstip dat de betreffende goederen of diensten zijn geleverd.

7.3.2 Heffingen

De kosten van de STE worden gedekt door heffingen die worden opgelegd aan de onder toezichtstaande instellingen en uit behandelingfees die worden gerekend voor vergunningaanvragen. De huidige systematiek voor de heffingen bestaat uit een vast bedrag dat gekoppeld is aan de soort vergunning of vrijstelling waarover de onder toezichtstaande instelling beschikt, en voor een deel van de instellingen uit een heffing afhankelijk van de omvang van het eigen

vermogen. Ook voor vergunningaanvragen wordt een vast bedrag gerekend afhankelijk van de soort vergunning die men aanvraagt.

In het verslagjaar is een start gemaakt met het ontwikkelen van een nieuwe systematiek voor de heffingen die meer aansluit bij de inkomsten die een instelling genereert uit effectengereleerde diensten. De kosten die voor een vergunningaanvraag in rekening worden gebracht, zullen uit een vast bedrag blijven bestaan waarvan de hoogte afhankelijk zal zijn van de soort vergunning die wordt aangevraagd. De nieuwe systematiek voor de heffingen zal naar verwachting in 2000 voor het eerst worden gehanteerd. Daarnaast is besloten tot reservevorming.

7.3.3 Balans per 31 december 1999

Vaste activa

Materiële vaste activa

Betreft inventaris, computerapparatuur/software, verbouwingkosten, gewaardeerd tegen aanschafwaarde onder aftrek van de volgende afschrijvingen.

Inventaris : 20 % van de aanschafwaarde.
 Computer-
 apparatuur/software : 33,3% van de aanschafwaarde.
 Verbouwingkosten : 20 % van de aanschafwaarde.

| Vaste activa | Computers/ | | | |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Verbouwingen | Inventaris | Software | Totaal |
| Stand per 31 december 1998 (in guldens) | | | | |
| Aanschafwaarde | 2.892.678 | 797.570 | 2.016.586 | 5.706.834 |
| Cumulatieve afschrijvingen | 852.950 | 226.072 | 1.157.892 | 2.236.914 |
| Boekwaarde | 2.039.728 | 571.498 | 858.694 | 3.469.920 |
| Mutaties in boekwaarde in 1999 (in guldens) | | | | |
| Investerings | 166.241 | 283.297 | 1.990.576 | 2.440.114 |
| Afschrijvingen | 593.471 | 182.662 | 702.681 | 1.478.814 |
| Saldo | (427.230) | 100.635 | 1.287.895 | 961.300 |
| Stand per 31 december 1999 (in guldens) | | | | |
| Aanschafwaarde | 3.058.919 | 1.080.867 | 4.007.162 | 8.146.948 |
| Cumulatieve afschrijvingen | 1.446.421 | 408.734 | 1.860.573 | 3.715.728 |
| Boekwaarde | 1.612.498 | 672.133 | 2.146.589 | 4.431.220 |
| | Computers/ | | | |
| | Verbouwingen | Inventaris | Software | Totaal |
| Stand per 31 december 1999 (in euro) | | | | |
| Aanschafwaarde | 1.388.077 | 490.476 | 1.818.370 | 3.696.923 |
| Cumulatieve afschrijvingen | 656.357 | 185.475 | 844.291 | 1.686.123 |
| Boekwaarde | 731.720 | 305.001 | 974.079 | 2.010.800 |

Flottende activa

| Debiteuren | 1999 | 1999 | 1998 |
|--------------------------|----------------|------------------|----------------|
| | (in euro) | (in guldens) | (in guldens) |
| Vorderingen | 1 153 258 | 2 541 447 | 1 594 103 |
| Voorziening | 668 203 | 1.472.526 | 921 713 |
| Stand 31 december | 485.055 | 1.068.921 | 672.390 |

De getroffen voorziening en de toeneming hiervan betreft voor een belangrijk deel vorderingen op houders van een Europees Paspoort en de Remote Members.

Reserve

Het verloop in het boekjaar was als volgt:

| | (in euro) | (in guldens) |
|---|------------------|------------------|
| Stand per 31 december 1998 | 1 322 270 | 2 913 900 |
| Bij Gebudgetteerde reserve- vorming 1999 | 453 780 | 1 000 000 |
| Stand per 31 december 1999 | 1.776.050 | 3.913.900 |

Voorziening backservice

Er is een voorziening opgenomen van f 1,35 miljoen ten behoeve van de afkoop van de backservice verplichting van de bestuursleden. In 2002 zal deze verplichting door middel van een koopsom voldaan worden. De verplichting is gebaseerd op een opgave van een verzekeringmaatschappij.

Te verrekenen exploitatie-uitkomsten

In de begroting 1999 is rekening gehouden met een toevoeging aan de reserve van f 1.000.000 (€ 453.780). Deze gebudgetteerde reservevorming is begrepen in de exploitatie-uitkomst over 1999. De verrekening geschiedt conform art. 10 kostenregeling Wet toezicht effectenverkeer. Het verschil tussen de in een jaar gemaakte kosten en de ontvangsten voortvloeiende uit de in rekening gebrachte bedragen over dat jaar, wordt verrekend met de begrote kosten met betrekking tot het daarop volgende jaar. Derhalve is de stand van de nog niet verrekende exploitatie-uitkomsten ultimo boekjaar niet als eigen vermogen gekwalificeerd, maar als te verrekenen post.

Het verloop van deze post is als volgt:

| | (in euro) | (in guldens) |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|
| Stand per 31 december 1998 | 1 581 827 | 3 485 887 |
| Tekort 1999 | (2 570.850) | (5.665 408) |
| Stand per 31 december 1999 | (989.023) | (2.179.521) |

Bankier

Bij de Kas-Associatie is een blanco kredietfaciliteit gesloten tegen marktconforme condities met een

maximum van f 5 miljoen. Op balansdatum wordt voor een deel van deze faciliteit gebruik gemaakt.

7.3.4 Resultatenrekening over 1999

Personeelskosten

| | 1999 | 1999 | 1998 |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | (in euro) | (in guldens) | (in guldens) |
| Salarissen | 3 969.037 | 8.746 605 | 5 493 261 |
| Sociale lasten | 397 190 | 875 292 | 626 307 |
| Pensioenlasten | 973.434 | 2.145 167 | 401 774 |
| Inhuur derden | 976 125 | 2 151 096 | 1.125 165 |
| Totaal personeels- kosten | 6.315.786 | 13.918.160 | 7.646.507 |

Overige bedrijfskosten

| | 1999 | 1999 | 1998 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | (in euro) | (in guldens) | (in guldens) |
| Wervingskosten | | | |
| personeel | 565 155 | 1 245 437 | 770 575 |
| Huisvesting | 481 918 | 1 062.006 | 965 795 |
| Kantoorkosten | 552.741 | 1.218.081 | 974 261 |
| Reis -en verblijfskosten | 300 996 | 663.309 | 449 181 |
| Diverse bedrijfskosten | 784 081 | 1 727 887 | 961.590 |
| Totaal overige bedrijfskosten | 2.684.891 | 5.916.720 | 4.121.402 |

Bezoldiging van de Raad van Toezicht en het bestuur

| | 1999 | 1998 |
|---|--------------|--------------|
| | (in guldens) | (in guldens) |
| Bezoldiging van het voormalige bestuur over de periode 1 januari 1999 – 15 september 1999 | 1.021 544 | 742.767 |
| Bezoldiging van het huidige bestuur | 1 994 732 | – |
| Bezoldiging van de Raad van Toezicht over de periode 15 september 1999 – 31 december 1999 | 104 718 | – |

De bezoldiging van het huidige bestuur is inclusief een backservice verplichting ad f 1.350.000.

Ultimo boekjaar zijn bij de Stichting 90 personen werkzaam. (1998. 55)

7.3.5 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De Stichting heeft een huurcontract voor het huidige pand tot 1 juli 2002; als gevolg hiervan bestaat een huurverplichting van f 661.900 (€ 300.357) per jaar exclusief servicekosten. In begin 1999 is ten behoeve van de verhuurder een bankgarantie afgegeven van f 200.000 (€ 90.756).

Door een aantal betrokkenen is bij het college van beroep voor het bedrijfsleven beroep aangetekend tegen de door de Stichting opgelegde heffingen die uiteindelijk door de Minister van Financien zijn vastgesteld op basis van de begroting van de Stichting. Het college van beroep voor het bedrijfsleven heeft onlangs een uitspraak gedaan, waarbij de Stichting is opgelegd een nieuw besluit te nemen. Dit besluit is inmiddels genomen. Hiertegen is door belanghebbende geen beroep aangetekend. Conform voornoemd besluit zal de Stichting Toezicht Effectenverkeer een besluit nemen in een aantal vergelijkbare bezwaarschriften.

De vorming van een voorziening voor de gevolgen van een mogelijk beroep tegen deze besluiten, is niet noodzakelijk geacht.

Amsterdam, 5 april 2000

Bestuur

mr A.W.H. Docters van Leeuwen (voorzitter)

drs J.W.F. Kaptein

drs A.L. Touw RA

Raad van Toezicht

Jhr mr F.J. Loudon (voorzitter)

Prof. J.H. Blokdijsk RA

drs A. Heeneman

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

J. Vroegop



ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 1999 van Stichting Toezicht Effectenverkeer 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 algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controle-opdrachten. 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.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 1999 en van het resultaat over 1999 in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Amstelveen, 5 april 2000

KPMG Accountants N.V.

Ref · G. Griekspoor



KPMG Accountants N.V.

Kamer van Koophandel Amsterdam nr. 33263683

Bijlage I

Bestuur

Het bestuur was per 1 mei 2000 als volgt samengesteld:

mr A.W.H. Docters van Leeuwen (voorzitter)

drs J.W.F. Kaptein

drs A.L. Touw RA

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

Secretaris Internationale Zaken: mr E.E. Canneman

Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht was per 1 mei 2000 als volgt samengesteld:

Jhr mr F.J. Loudon (voorzitter)

Prof. J.H. Blokdijk RA

drs A. Heeneman

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

J. Vrocgop

Secretaris: mr J. Dinant

Afdelingen

Per 1 mei 2000 kende de STE de volgende afdelingen, waaraan de genoemde personen leidinggeven:

Beleid:

drs C. Rensen

Juridische Zaken:

mr drs P.A.W. Mulder

Toeziht Markten:

mr drs A.J. Wolters

Toeziht Toegelaten Instellingen:

drs K.J. Vogel RA

Toeziht Buitenbeurshandel:

R.W. Rijntjes RA RO

Secretariaat/Voorlichting:

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

Secretariaat Internationale Zaken:

mr E.E. Canneman

Informatisering:

R. Voskuijl

Financiële Zaken:

J. van Rosmalen

Personeel & Organisatie/Interne Zaken:

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.

mr A.W.H. Docters van Leeuwen

Voorzitter Stichting Jong Muziektalent Nederland

Voorzitter Redactiecommissie Beleidsanalyse

Voorzitter van de Raad van Toezicht van de Stichting

Koorenhuis

drs J.W.F. Kaptein

Lid Beleggingscommissie Sociaal Fonds voor het

Baggerbedrijf in Nederland

drs A.L. Touw RA

Lid van het Bestuur van de Stichting R.C.

Maagdenhuis te Amsterdam

Jhr mr F.J. Loudon

Voorzitter Raad van Commissarissen :

Wegener N.V.

De Drie Electronics N.V.

Lid van de Raad van Commissarissen:

European Vinyl Corporation N.V.

Colonna/Duinrell B.V.

Utrechtse Beheermaatschappij "Catharijne" B.V.

Lid van de Raad van Beheer van Dordtsche

Petroleum Industrie Maatschappij

Voorzitter Raad van Toezicht Academisch Medisch

Centrum van Amsterdam

Prof. J.H. Blokdijk RA

Directeur J.H. Blokdijk Advies B.V.

Voorzitter College van Toezicht en Controle van de

Koninklijke Vereniging van Gerechtsdeurwaarders

drs A. Heeneman

Lid van de Raad van Commissarissen van
Moeara Enim N.V.

Bestuurslid Stichting Administratiekantoor
ABN AMRO Holding

mr J.I. van Praag Sigaar

Lid commissie verzelfstandiging Arbodienst
(GG & GD Amsterdam)

Rechter-Plv. Arrondissementsrechtbank Amsterdam

Voorzitter Arbitrage Instituut Sponsoring

Voorzitter Arbitrage Commissie Sportsponsoring

J. Vroegop

Voorzitter Beleggingscommissie KLM

Pensioenfondsen

Lid Beleggingscommissie Stichting Pensioenfonds

Huntsman Rozenburg

Voorzitter Adviescommissie voor de Beleggingen,
Stichting 1940-1945

Bijlage II

Lijst met gebruikte afkortingen.

| | | | |
|----------|---|----------|--|
| AAT | AEX Agrarische Termijnmarkt | IDBB | Invoering dwangsom en bestuurlijke boete |
| AEX | Amsterdam Exchanges | IOSCO | International Organisation of Securities Commissions |
| ACD | AEX Clearing & Depository | ISD | Investment Services Directive |
| AO/IC | administratieve organisatie en interne controle | NIVRA | Nederlands Instituut voor Register-Accountants |
| ATM | Amsterdamse termijnmarkt | NLG | Nederlandse Gulden |
| ATS | alternative trading system | NR 1999 | Nadere Regeling toezicht Effectenverkeer 1999 |
| BCR | Beleggerscompensatieregeling | NV | Naamloze Vennootschap |
| Bte 1995 | Besluit toezicht effectenverkeer 1995 | NVB | Nederlandse Vereniging van Banken |
| BLOM | Bureau Landelijk Openbaar Ministerie | OM | Openbaar Ministerie |
| CAD | Capital Adequacy Directive | OR | Ondernemingsraad |
| CGR | Collectieve Garantieregeling | RvFT | Raad van Financiële Toezichthouders |
| CRI | Centrale Recherche- en Informatiedienst | RvT | Raad van Toezicht |
| CV | Commanditaire Vennootschap | SEC | Securities and Exchange Commission |
| DIS | Documentatie- en Informatiesysteem | SER | Sociaal-economische Raad |
| DNB | De Nederlandsche Bank | STE | Stichting Toezicht Effectenverkeer |
| DSI | Dutch Securities Institute | TBB | STE afdeling Toezicht Buitenbeurshandel |
| ECD | Economische Controle Dienst | TI | toegelaten instelling |
| ECN | Electronic Communication Network | TTI | STE afdeling Toezicht Toegelaten Instellingen |
| EKI | Effectenkredietinstelling | TSA | Trading System Amsterdam |
| EDP | Electronic Data Processing | VK | Stichting Verzekeringskamer |
| EU | Europese Unie | vvgb | verklaring van geen bezwaar |
| FEC | Financieel Expertise Centrum | Wmz 1996 | Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen |
| FESCO | Forum of European Securities Commissions | Wte 1995 | Wet toezicht effectenverkeer |
| FIOD | Fiscale Inlichtingen- en Opsporingsdienst | Wtk 1992 | Wet toezicht kredietwezen 1992 |
| IAS | International Accounting Standards | zbo | zelfstandig bestuursorgaan |
| IASC | International Accounting Standards Committee | | |
| ICBE | Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten | | |

Bijlage III

Belangrijke adressen.

Stichting Toezicht Effectenverkeer
Singel 542, 1017 AZ AMSTERDAM
Postbus 11723, 1001 GS AMSTERDAM
Telefoon: 020-5535200
www.ste.nl

Ministerie van Financiën
Korte Voorhout 7, 2511 CW DEN HAAG
Postbus 20201, 2500 EE DEN HAAG
Telefoon: 070-3428000
www.minfin.nl

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1, 1017 ZN AMSTERDAM
Postbus 98, 1000 AB AMSTERDAM
Telefoon: 020-5249111
www.dnb.nl

Verzekeringkamer
J.F. Kennedylaan 32, 7314 PS APELDOORN
Postbus 929, 7301 BD APELDOORN
Telefoon: 055-3550888
www.verzekeringkamer.nl

Amsterdam Exchanges N.V.
Beursplein 5, 1012 JW AMSTERDAM
Postbus 19163, 1000 GD AMSTERDAM
Telefoon: 020-5504444
www.aex.nl

Dutch Securities Institute (DSI)
Singel 236, 1016 AB AMSTERDAM
Postbus 3861, 1001 AR AMSTERDAM
Telefoon: 020-6201274
www.stichting-dsi.nl

International Organisation of Securities Commissions
(IOSCO)
C.P. 171, Tour de la Bourse
800 Square Victoria
42e etage
Montreal (Quebec)
H4Z 1C8 CANADA
Telefoon: 00 1514 875-8278
www.iosco.org

Forum of European Securities Commissions (FESCO)
17, Place de la Bourse
75082 Paris Cedex 02
France
Telefoon: 00 33-1-5345-6361
www.europefesco.org

Colofon

Ontwerp: Total Design Amsterdam bv

Drukwerk: Drukkerij Keizer en Van Straten bv, Edam