

Met het TCO-project richt de VEB zich op het inzichtelijk maken van de kosten van beleggingsdiensten en beleggingsproducten.

De AFM heeft in 2012 voor het eerst publiekelijk aangegeven dat zij de creatie van een TCO positief zou benaderen. De VEB heeft die handschoen opgepakt en een visiedocument gepubliceerd: *Totale Kosten van Beleggen*. De VEB zet hierin zeer specifiek uiteen hoe een dergelijke TCO eruit zou moeten zien. Tijdens diverse rondetafelgesprekken bij de AFM, alsook tijdens gesprekken met verschillende marktpartijen, strijdt de VEB voor de invoering van een allesomvattende vergelijkende kostenmaatstaf. De VEB heeft haar visie op een toekomstig model van transparantie en haar visie op de wijze waarop kosten van beleggingsdiensten en -producten dienen te worden verantwoord, gedeeld met enkele Tweede Kamerleden. Over het onderwerp zijn Kamervragen gesteld en de VEB is door de AFM en het ministerie van Financiën gevraagd haar visie nader toe te lichten. De VEB heeft het onderwerp van een vergelijkende kostenmaatstaf ook in Europa op de agenda weten te zetten. Enkele leden van het Europees Parlement alsook de toezichthouders hebben in 2014 aandacht geschonken aan de invoering van een TCO binnen de Europese Unie. De Europese Commissie heeft advies gevraagd bij de Europese toezichthouder European Security Market Authority (hierna: ESMA). Dat heeft ertoe geleid dat ESMA in het advies inzake MiFID 2 zeer uitgebreid is ingegaan op het belang van totale kosten transparantie bij beleggen en welke soorten kosten in ieder geval aan de belegger moeten worden gepresenteerd. Dit is een belangrijke stap voorwaarts voor meer informatie over de kosten van beleggen, niet alleen voor Nederlandse beleggers, maar voor alle beleggers die in Europa beleggen of gebruik maken van beleggingsdienstverlening.

De VEB is sinds 2011 zeer nauw betrokken bij het wetgevingstraject van MiFID 2. Langzamerhand nadert de eindfase. Gedurende heel 2013 hebben de Europese Commissie en het Europees Parlement in de befaamde ‘trilogue’ onderhandeld over de belangrijkste onderwerpen in de MiFID 2. Op 14 januari 2014 heeft euro-commissaris Barnier een memo gepubliceerd waarin melding wordt gemaakt van een akkoord op hoofdlijnen. Daarin zijn belangrijke verbeteringen te vinden over

beleggersbescherming, zoals nadere voorschriften voor informatieverstrekking aan financiële consumenten en beleggers, een strengere betrouwbaarheidstoets voor adviseurs en duidelijke regels voor onafhankelijk advies. Op 12 juni 2014 is de definitieve richtlijn gepubliceerd. In januari 2017 moet het merendeel van de regels worden geïmplementeerd in nationale regelgeving. De VEB heeft met het ministerie van Financiën reeds gesproken over de belangrijkste onderwerpen die geïmplementeerd moeten worden in de Wet op het financieel toezicht. ESMA heeft gedurende heel 2014 gewerkt aan het advies voor de Europese Commissie over hoe de richtlijn zou moeten worden uitgewerkt in concrete regelgeving. De VEB is daarbij zeer nauw betrokken geweest. Enerzijds door in de Securities Markets Stakeholder Group en de Consultative Working Group on Investor Protection and Intermediaries van ESMA input te leveren op concept-regelgeving. Dat is zeer effectief omdat de penvoerders van ESMA bij dergelijke commissievergaderingen aanwezig zijn. Tevens heeft de VEB een gedegen reactie gegeven op de zeer omvangrijke consultatiedocumenten van ESMA met betrekking tot MiFID 2 en andere regels van marktordening. ESMA heeft op 19 december 2014 het definitieve technisch advies aan de Europese Commissie gezonden, direct gevolgd door een nieuw consultatiedocument over nog openstaande discussiepunten. De VEB bereidt thans een reactie daarop voor.

### ‘Nieuwe, schone’ accountant

Sinds 2011 richt de VEB zich nadrukkelijk op het toezicht op accountants en de taak en rol van accountants bij beursgenoteerde bedrijven. De VEB is zich actief gaan mengen in de discussie over de ‘nieuwe, schone’ accountant. Na te hebben gereageerd op het Green Paper van eurocommissaris Barnier hierover (wijziging van het wettelijk kader voor audit- en accountantscontrole in Europa), heeft de VEB de afgelopen jaren veelvuldig deelgenomen aan diverse rondetafelconferenties en congressen, en heeft input geleverd voor diverse universitaire onderzoeken. Voorts heeft de VEB zich actief opgesteld in discussies met de AFM en de NBA over nieuwe regelgeving voor onafhankelijk accountants-toezicht op beursgenoteerde ondernemingen. Ook in 2014 heeft de VEB hier sterk op gefocust. De VEB heeft alle