

ciële bijsluiters belangrijk en waardeert daarom het initiatief. Op MeerOverhouden.nl ([www.meeroverhouden.nl](http://www.meeroverhouden.nl)) is het mogelijk om financiële bijsluiters direct op het scherm met elkaar te vergelijken. Zo ontstaat snel inzicht in de voor- en nadelen van producten en kan iemand een beter gefundeerde keuze maken.

In oktober 2006 heeft de overheid de nieuwe financiële bijsluiter verplicht gesteld voor complexe financiële producten, zoals spaar- en beleggingshypotheken, levensverzekeringen, lijfrentes en beleggingsverzekeringen. Daarin wordt op een eenduidige manier aangegeven wat de risico's, kosten en opbrengsten van een product zijn. Maar deze bijsluiter blijkt niet eenvoudig te vinden op de websites van financiële instellingen. Het kost ongeveer 30 minuten om drie bijsluiters te vinden, blijkt uit recent onderzoek. Om ze te vergelijken moet een consument ze dan ook nog uitprinten en fysiek naast elkaar houden. Erg lastig dus. MeerOverhouden.nl maakt dit nu voor de consument nog eenvoudiger. □

## Recordwaarde fusies en overnames

07-360

*Rob Aalbers*

In de eerste drie maanden van 2007 is de waarde van de wereldwijde fusies en overnames gestegen naar een recordbedrag van 846,4 miljard euro. Dat betekent een stijging van 14% ten opzichte van een jaar eerder. Nooit eerder was een eerste kwartaal drukker op het gebied van fusies en overnames dan de afgelopen driemaandsperiode. De Britse zakenkrant Financial Times meldt dat op basis van een onderzoek van marktonderzoeker Dealogic. De fusie- en overnamegolf wordt volgens de krant grotendeels gestimuleerd door private equity, ambitieuze bestuursvoorzitters en goedkoop geld vanwege de lage rentestanden. De waarde van overnames door investeringsmaatschappijen steeg in het laatste kwartaal met 53% tot 114,8 miljard euro. De grootste acquisitie van bedrijfsopkopers was die van het Texaanse energiebedrijf TXU, met een waarde van 33,7 miljard euro.

Omgerekend naar jaarniveau kwam de waarde van fusies en overnames uit op 8,8% van het bruto binnenlands product, wat een benadering is van het record van 10,5% van vlak voor de dotcom-crisis in 2000. Wereldwijd boekten fusies en overnames een recordbedrag van 2.537 miljard euro. □

## ONDERNEMINGSRECHT

### Invoering wet op het financieel toezicht

07-361

*mr. V.H.B. Kruit*

Zoals de titel van de wet al aangeeft ziet de Wet op het financieel toezicht ('Wft') op het toezicht op financiële mark-

ten. Daarbij moet worden gedacht aan: het openen van een spaarrekening, het verstrekken van een lening, het sluiten van een schadeverzekering of levensverzekering, beleggen van geld of handel in effecten, het verrichten van betalingen of het verschaffen van krediet, zoals in geval van financiële lease.

Aangezien aan de ene kant het Burgerlijk Wetboek in praktijk onvoldoende bleek te zijn uitgerust om tegenwicht te kunnen bieden aan marktimperfecties en aan de andere kant de Europese eenwording en de gemeenschappelijke markt - vanaf met name de jaren '90 van de vorige eeuw - in belang toenamen, ontstond binnen Nederland een groeiende behoefte aan overheidsinterventie door middel van toezicht op de financiële markt. Door wetgeving als de Wft worden er namelijk goede randvoorwaarden gesteld, op grond waarvan het spel van vraag en aanbod op de kapitaalmarkt zo efficiënt mogelijk kan verlopen en de financiële markt ordelijk, transparant en evenwichtig werkt, waarbij consumenten worden beschermd en marktmisbruik zoveel mogelijk wordt voorkomen.

### Doelstellingen en functie Wft

Met de inwerkingtreding van de Wft op 1 januari 2007 (Wet van 28 september 2006, houdende regels met betrekking tot de financiële markten en het toezicht daarop; Stb. 2006, 475) wordt getracht de wetgeving met betrekking tot het toezicht op de financiële markten eenvormiger, inzichtelijker en doelgerichter te maken. Daardoor is een aantal wetten overbodig geworden, tengevolge waarvan de wetgever heeft besloten om de navolgende wetten in te trekken: de Wet financiële dienstverlening, de Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effecten uitgevende instellingen, de Wet toezicht effectenverkeer 1995, de Wet toezicht kredietwezen 1992, de Wet toezicht beleggingsinstellingen en de Wet toezicht verzekeringsbedrijf 1993.

Gezien de omvang van de wetgeving rondom de Wft kan men zich afvragen of de wetgever in al zijn doelstellingen is geslaagd. Naast de 296 pagina's tellende tekst van de Wft in het Staatsblad telt deze wet op dit moment ook nog eens een elftal algemene maatregelen van bestuur, welke eveneens zo'n 835 pagina's aan tekst omvatten en daarnaast kent de Wft nog een groot aantal uitvoeringsregelingen.

Naast de omvang van de wet is het de wetgever ook niet gelukt om alle wetgeving inzake toezicht op de financiële markten in de Wft onder te brengen. Een groot aantal onderwerpen is nog altijd in aparte wetten geregeld. Te denken valt hierbij onder meer aan: de Wet giraal effectenverkeer, de Wet inzake spaarbewijzen, de Wet melding ongebruikelijke transacties, de Wet toezicht accountantsorganisaties en de Wet toezicht financiële verslaglegging.

## Sectoreel versus functioneel toezicht

Hoewel de wetgever niet in al haar doelstellingen is geslaagd, is de financiële wetgeving nu wel in belangrijke mate in één wettelijke regeling gebundeld. Daarnaast maakt de wet een definitief einde aan het sectorale toezicht, zoals dat geruime tijd voor de invoering van deze wet heeft gegolden. Voor 2007 kende iedere instelling een eigen toezichthouder. Zo hield De Nederlandsche Bank ('DNB') toezicht op kredietinstellingen, de Stichting Pensioen en Verzekeringskamer hield toezicht op pensioenfondsen en verzekeraars, terwijl de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('AFM') toezicht hield op de effectenbranche (Wet toezicht effectenverkeer 1995) en de financiële dienstverlening (Wet op de financiële dienstverlening). Met de invoering van de Wft is de kentering van sectoraal toezicht naar functioneel toezicht, welke reeds medio 2002 is ingezet, voltooid.

In de Wft is uitsluitend sprake van functioneel toezicht, hetgeen in praktijk wordt onderscheiden in twee soorten toezicht, te weten het zogenaamde prudentieel- en gedragstoezicht. Prudentieel toezicht is gericht op de solvabiliteit en liquiditeitsvereisten van de financiële onderneming, zodat kan worden bezien of de financiële onderneming aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Gedragstoezicht is met name gericht op een ordelijk en transparant verloop van financiële marktprocessen, zoals zuivere verhoudingen tussen marktpartijen en zorgvuldige behandeling van klanten. Gedragsnormen die vallen onder het gedragstoezicht zijn bijvoorbeeld de verplichting van een onderneming om passend advies te geven en de verplichting om een financiële bijsluiter te verstrekken bij complexe producten. In het functionele model is het prudentieel toezicht opgedragen aan DNB, terwijl het gedragstoezicht uitsluitend is toegewezen aan de AFM.

## Vergunningenstelsel

Aangezien het voor financiële instellingen verboden is om in Nederland activiteiten te ontplooiën zonder vergunning van DNB of de AFM en de Wft op 1 januari 2007 onmiddellijk toepasselijk werd is er geen sprake van een overgangperiode. Vergunningen en verklaringen van geen bezwaar, welke vóór 1 januari 2007 door 'oude' toezichthoudende instanties zijn verleend behouden hun gelding onder de Wft, maar een vergunning ná 1 januari 2007, welke onder de reikwijdte valt van de Wft, moet worden aangevraagd bij DNB of de AFM. Weliswaar zullen de vergunningeisen veelal afhangen van de aard van het financiële product dat de onderneming wenst aan te bieden (zoals ten aanzien van de diplomaveisten). Daarentegen zullen vergunningeisen met betrekking tot deskundigheid, integriteit en betrouwbaarheid van de bestuurders en/of feitelijk leidinggevend, die zeggenschap uitoefenen over de financiële onderneming, voor vrijwel alle financiële producten gelijk zijn en als

basisvoorwaarde gelden om toegang tot de markt te verkrijgen.

## Resumé

Hoewel de invoering van de Wft weliswaar niet alle beoogde doelstellingen heeft bereikt is het de wetgever wel gelukt om een grote hoeveelheid wetgeving met betrekking tot het toezicht op de financiële markten onder te brengen in één wet. Door de complexiteit van deze wetgeving is het overigens ondoenlijk om dergelijke regelgeving in kant en klare bewoordingen en in slechts enkele artikelen te regelen. Ik wil dan ook iedere ondernemer, die met de Wft in aanraking komt, adviseren om tijdig de website van de AFM, te weten [www.afm.nl](http://www.afm.nl), te raadplegen, omdat deze website ook voor niet-juristen duidelijkheid verschaft ten aanzien van de Wft. Daarnaast is het voor de ondernemer ook mogelijk om zijn vragen telefonisch of schriftelijk te richten aan de juridische afdeling van de AFM. □

## CONSUMENTENRECHT

### Te hoge incassokosten worden aangepakt

07-362

Rob Aalbers

De minister van Justitie gaat het probleem van de onredelijk hoge buitengerechtigde incassokosten aanpakken. De bewindsman overlegt hierover op korte termijn met het bedrijfsleven. Daarmee reageert de bewindsman op een verzoek van de Kamer naar aanleiding van berichten over de kostenberekening door bureaus bij het incasseren van nog niet-betaalde rekeningen. Volgens de minister zijn er aanwijzingen dat de termijn waarbinnen mensen hun schulden betalen, langer wordt. Tegelijk wordt de druk om mensen eerder te laten betalen opgevoerd, onder meer door het in rekening brengen van buitensporig hoge buitengerechtigde incassobedragen. De minister denkt deze kosten te kunnen aanpakken, maar daarvoor is medewerking van het bedrijfsleven nodig. Zo kunnen bedrijven afspreken dat ze in hun algemene voorwaarden vastleggen dat bij te late betaling de buitengerechtigde incassokosten niet boven een maximumbedrag komen.

Een andere mogelijkheid is de verplichting om alleen zaken te doen met bonafide incassobureaus die zich aan de spelregels houden. Consumenten weten veelal niet goed welke kosten zij wel en welke kosten zij niet hoeven te betalen, daarom zijn aanvullende maatregelen nodig. Al eerder is door de ministeries van Justitie en Economische Zaken met de incassobranche gesproken over de praktijk.

De Nederlandse Vereniging van Incasso-ondernemingen (NVI) heeft inmiddels een certificeringssysteem ontwikkeld en een eigen gedragscode die voorschrijft dat aan de schul-