

# JAARVERSLAG **2002**



ecurities Institute | Jaa  
nstitute | Jaarverslag 2  
ecurities Institute | Jaa  
ag 2002 | Dutch Securitie  
urities Institute | Jaarv  
Securities Institute | Ja  
2002 | Dutch Securities I  
stitute | Jaarverslag 20



**Dutch Securities Institute**

Institute | Jaarverslag 2  
rverslag 2002 | Dutch Se  
2002 | Dutch Securities I  
stitute | Jaarverslag 20  
Securities Institute | Ja



# Voorwoord

Het idee tot oprichting van het Dutch Securities Institute (DSI) heeft veel te maken gehad met het aanvoelen van de tijdgeest. Menigmaal is het initiatief in verband gebracht met de operatie Clickfonds, maar de onderliggende gedachten hierover sloten eigenlijk meer aan bij de veranderende cultuur in de effectenmarkten. In het afgelopen jaar zijn de effectenmarkten wereldwijd opnieuw geconfronteerd met schandalen die duidelijk verband houden met een gebrek aan integriteit.

Het versterken van het integriteitsbewustzijn en de integriteitsbewaking zoals door de Nederlandse effectenbranche in DSI-verband wordt gerealiseerd is actueler dan ooit. Ook in eigen land hebben we moeten vaststellen dat integriteit een kostbaar en lang niet vanzelfsprekend goed is. De integriteitsrisico's bij beursondernemingen en in de effectendienstverlening zijn legio en kunnen alleen door inzet en waakzaamheid van alle marktpartijen worden geminimaliseerd.

Als men de gebeurtenissen nog eens de revue laat passeren dan valt het op dat 2002 voor DSI een enerverend jaar is geweest. De positie van DSI is nu sterker ingebed in de Nederlandse effectenbranche en er zijn belangrijke stappen gezet in het professioneler functioneren van de organisatie. Van grote

betekenis in dit verband is het aangaan van een samenwerkingsverband met de Autoriteit Financiële Markten. Tijdens de officiële ondertekening van het convenant benadrukte de heer Docters van Leeuwen dat deze daad voor hem een zekere mijlpaal betekende, aangezien het voor de eerste maal was dat met een 'SRO' (self regulatory organisation) een publiek-private samenwerking wordt aangegaan.

Van de kant van Euronext kreeg DSI het verzoek om een Arbitragecommissie in te stellen die geschillen kan beslechten tussen professionele partijen in de effectenhandel. DSI wordt door de professie als de geschikte kennisomgeving gezien waarin een dergelijke commissie vruchtbaar kan functioneren.

In het afgelopen jaar heeft DSI ook haar tanden moeten laten zien. Tijdig en duidelijk was afgesproken dat alle geregistreerden uiterlijk 1 oktober 2002 de Integriteitsmodule zouden behalen en de Workshop Ethiek zouden volgen. Ondanks de nodige aansporingen om het karwei af te maken, moest op genoemde datum van 775 geregistreerden afscheid worden genomen. Daartegenover staat als fraai resultaat dat ruim 6.000 effectenspecialisten bij meer dan 400 instellingen wel aan de verplichtingen hebben voldaan. Daardoor kunnen beleggers terecht bij een grote kring van deskundigen die volgens

de DSI-integriteitsvoorwaarden te werk gaan. DSI vindt het belangrijk om de leereffecten van de Klachtencommissie ten goede te laten komen aan de praktijk. In dit verband zijn eerder de Beleggerswijzer en het Meerjarenverslag 1998 – 2000 van de Klachtencommissie gepresenteerd. Momenteel worden voorbereidingen getroffen om de uitspraken van de Klachtencommissie en de Commissie van Beroep via een handboek en het internet toegankelijker te maken voor effectenspecialisten, beleggers en hun adviseurs. Onduidelijk is of de heersende beursmalaise in combinatie met de onrechtmatigheden zal leiden tot structurele veranderingen in het gedrag van marktpartijen. De effectenbranche wordt geconfronteerd met grote onzekerheden en vraagt zich af in welke mate en wanneer beleggers opnieuw zullen instappen. In die periode zou het goed zijn dat het bezinningsproces over het herstel van vertrouwen en het daadwerkelijk realiseren van integriteitsbeleid op ondernemings- en brancheniveau tot nieuwe inzichten leidt. In dat verband verwijs ik naar het thema-artikel in dit jaarverslag, 'Leereffecten van de integriteitscrisis in de aandelenmarkten'.

Amsterdam, 28 maart 2003

**Mr. A.C. Oosterholt**  
*algemeen directeur*

## Inhoud

Voorwoord	1
Profiel	2
Doelstelling	3
Kengetallen per 31 december 2002	4
DSI Registraties	5
Bestuur en Commissies	6
Bestuur en Directie	12
Vooruitzichten	14
Financiële stand van zaken	16
Leereffecten van de integriteitscrisis in de aandelenmarkten	17
Jaarrekening	21
Balans per 31 december 2002	22
Staat van baten en lasten 2002	23
Toelichting	24
Balans per 31 december 2002	25
Staat van baten en lasten 2002	26
Belastingpositie	27
Overige gegevens	27
Accountantsverklaring	28

## Profiel

De stichting DSI bevordert de kwaliteit en de integriteit van personen die werkzaam zijn in de Nederlandse effectenbranche. Het zijn met name effectenhandelaren, beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders en beleggingsanalisten. Het instituut is een initiatief van Euronext Amsterdam en de belangrijkste organisaties binnen de effectenbranche. DSI stelt kennis-, ervarings- en integriteitseisen aan effectenspecialisten. Specialisten die daaraan voldoen, worden in een openbaar register opgenomen. De DSI-registratie is te beschouwen als het keurmerk van de effectenbranche. Daarnaast is DSI de aangewezen instantie voor de behandeling van klachten van beleggers over schade bij effectentransacties, advisering en vermogensbeheer.

# Doelstelling

De stichting DSI wil bijdragen aan het instandhouden en verhogen van de kwaliteit van de effectenmarkt in Nederland en het vertrouwen daarin van het beleggend publiek. Dit gebeurt onder meer door het vaststellen en handhaven van een normatief kader met betrekking tot deskundigheid, integriteit en vakbekwaamheid van in de branche werkzame natuurlijke personen, alsmede de handhaving en bevordering van de goede beroepsuitoefening door deze personen.

De stichting heeft niet ten doel de belangen van de deelnemers of geregistreerden te behartigen, tenzij het aspecten betreft ter zake van integriteit, deskundigheid en vakbekwaamheid in de branche.

De stichting wil haar doel bereiken door:

- het uitgeven van een bewijs dat is voldaan aan de door de stichting vastgestelde deskundigheidsnormen, integriteitsnormen en vakbekwaamheidsnormen;
- registratie van de relevante gegevens van geregistreerden en deelnemers in de (openbare) registers, het instandhouden van de registers en het verwerken van in- en uitschrijvingen van geregistreerden en deelnemers in de registers;
- een Klachtencommissie die klachten van het beleggend publiek tegen deelnemers behandelt en daarover beslist;
- een Tuchtcommissie die door de stichting voorgelegde klachten van de stichting en beleggend publiek tegen geregistreerden behandelt en daarover beslist;
- een Geschillencommissie die geschillen tussen de stichting en geregistreerden, de stichting en deelnemers of de stichting en kandidaten met betrekking tot in- en uitschrijving en schorsing van respectievelijk geregistreerden, deelnemers en kandidaten in de registers behandelt en daarover beslist;
- een Commissie van Beroep die beroepen tegen beslissingen van de Klachten-, Tucht- en de Geschillencommissie behandelt en daarover beslist;
- het opleggen en uitvoeren van sancties en maatregelen al dan niet op basis van uitspraken van de Tucht- en Geschillencommissie, de Klachtencommissie, de Commissie van Beroep of op basis van uitspraken van door de stichting overigens ingestelde of erkende commissies of van rechters, arbiters en bindend adviseurs;
- het formuleren en erkennen van eisen ter zake van opleiding, permanente educatie- en examennormen specifiek met betrekking tot integriteit en kwaliteit van de vakbekwaamheid;
- het optreden als gezaghebbende instelling bij de gedachteswisseling over en onderzoek naar onderwerpen en vraagstukken die direct samenhangen met deskundigheids-, integriteits- en vakbekwaamheidsaspecten in de branche.

## Kengetallen per 31 december 2002

Winst- en verliesrekening	2002	2001
<i>Netto-omzet:</i>		
Deelnemers	254.620	262.285
Geregistreerden	646.912	623.200
Resultaat	-113.037	76.648
<b>Cashflow</b>		
Quick ratio (liquide middelen/kortlopende schuld)	2,43	4,14
Netto werkkapitaal	419.902	532.939
<b>Overige kengetallen</b>		
Aantal medewerkers DSI*	13	12
Aantal deelnemers	422	435
Aantal	7.000	7.795
■ Actief geregistreerd	6.562	7.424
■ Latente registraties	438	371
Registraties in behandeling	6	49
Aantal personen	6.177	6.952

\* per 1 maart 2003 is het aantal fte's is 12,4.

# DSI Registraties

DSI Registraties	2002	2001
DSI-effectenhandelaar	680	831
DSI-senior effectenhandelaar	544	740
DSI-beleggingsadviseur	1.837	2.215
DSI-senior beleggingsadviseur	1.710	1.740
DSI-vermogensbeheerder	460	448
DSI-senior vermogensbeheerder	913	979
DSI-beleggingsanalist	179	200
DSI-senior beleggingsanalist	239	271
	<b>6.562</b>	<b>7.424</b>

*Eind december 2002 waren er 6 geregistreerden met de status IB (in behandeling).*

# Bestuur en commissies

## Bestuur

Het bestuur kwam 4 keer bijeen. Bijzondere aandachtspunten in 2002 waren:

### Convenant Autoriteit Financiële Markten

De Autoriteit Financiële Markten (Autoriteit-FM) en DSI hebben in 2002 afgesproken samen te gaan werken om de zogenaamde 'pre-employment' screening voor onder toezicht staande effecteninstellingen te vereenvoudigen. Deze afspraak is vastgelegd in een zogenaamd convenant.

Dit convenant stelt effecteninstellingen voortaan in staat aan hun wettelijke verplichting om referenties in te winnen te voldoen. Bij verandering van werkgever wordt de kandidaat-werknemers gevraagd een verklaring over te leggen, waarin DSI bevestigt dat de werknemer geregistreerd blijft.

Deze mogelijkheid is voor de instelling een administratieve vereenvoudiging van de in de wet opgenomen verplichting referenties over de afgelopen vijf jaar in te winnen, omdat DSI dit reeds heeft gedaan. De instelling kan na het opvragen van de DSI-gegevens definitief beslissen om een persoon in dienst te nemen.

De nieuwe regeling gaat per 1 januari 2003 in. De Nederlandsche Bank heeft zich bij de gemaakte afspraken aangesloten, zodat ook effectenkredietinstellingen – banken die effectendiensten verlenen – van de regeling betreffende de DSI-registratie kunnen profiteren.

Bovendien is in het convenant vastgelegd dat de Autoriteit-FM en DSI proactief informatie uitwisselen.

### Arbitragecommissie

DSI heeft een Arbitragecommissie ingesteld die geschillen gaat beslechten tussen professionele partijen in de effectenhandel. Deze geschillenbehandeling wordt de logische tegenhanger van de Klachtencommissie voor het particuliere marktsegment.

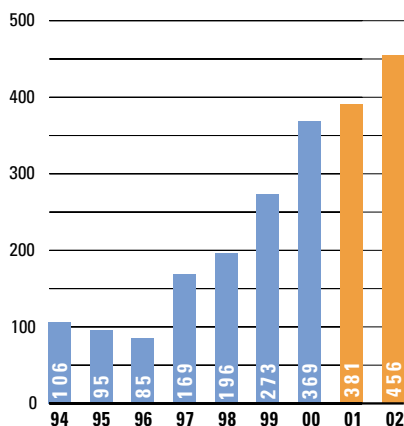
Primair gaat het om geschillen die plaatsvinden op één van de beurzen van Euronext, maar indien professionele partijen dat willen kunnen hun geschillen ook op andere gereglementeerde effectenmarkten worden voorgelegd.

De te behandelen onderwerpen inzake de effectenhandel moeten van beroeps- of bedrijfsmatige aard zijn. Zij dienen zich naar het oordeel van de Arbitragecommissie te lenen voor beslechting binnen betrekkelijk korte tijd.

De onderwerpen kunnen betrekking hebben op geschillen tussen partijen in hun handelsrelatie, die gezien het grote financiële belang geen uitstel dulden. Het kan hierbij bijvoorbeeld gaan om clearing en settlement van effectentransacties of de levering van ICT-apparatuur of -programmatuur.

Beide partijen, waarvan ten minste één deelnemer van DSI of een beleggingsonderneming is, moeten schriftelijk instemmen





Aantal ingediende klachten bij de Klachtencommissie.

met het aanhangig maken van het geschil bij de Arbitragecommissie overeenkomstig de door DSI daartoe opgestelde regels. De uit de behandeling voortvloeiende kosten zijn voor hun rekening. Prof. Mr. M.W. den Boogert is benoemd als voorzitter.

### Eigen bijdrage KC

DSI heeft in 2002 besloten een eigen bijdrage in te stellen voor klagers die een procedure voor de Klachtencommissie willen voeren. Daarbij is overwogen dat een eigen bijdrage in de procedurele kosten past in de huidige verhoudingen, waarbij sprake is van een geëmancipeerde relatie tussen beleggers en financiële instellingen. Deze bijdrage dient ook ter benadrukking van de eigen verantwoordelijkheid van de belegger. De beslissing sluit aan bij de praktijk die laat zien dat met beleggen ook voor particuliere partijen inmiddels aanzienlijke financiële belangen zijn gemoeid. Naar de opvatting van DSI versterkt de eigen bijdrage de evenwichtige verhoudingen tussen beleggers en financiële instellingen.

Bij het in rekening brengen van de bijdrage wordt een gedifferentieerd tarief gehanteerd dat gebaseerd is op de hoogte van de ingestelde vordering:

- voor klachten met een financieel belang onder € 5.000,- is de eigen bijdrage € 50,-
- klachten met een financieel belang tussen

- € 5.000,- en € 50.000,- kennen een eigen bijdrage van € 125,-;
- voor klachten met een financieel belang boven € 50.000,- bedraagt de eigen bijdrage € 200,-.

DSI gaat ervan uit dat de hoogte van de eigen bijdrage, gezien de aanzienlijke financiële belangen van de meeste klachtzaken, geen onoverkomelijke barrière zal opwerpen. Voor klagers die kunnen aantonen dat ze de bijdrage niet kunnen betalen, is een zogenaamde hardheidsclausule opgenomen.

### Zweden

DSI en het Zweedse Swedsec hebben moeten afzien van hun plannen om tot wederzijdse erkenning te komen. Beide partijen waren enthousiast en van goede wil, maar de verschillen in de toelatingscriteria voor effectenspecialisten waren niet te overbruggen.

Swedsec werkt met een toelatingsexamen van 125 multiple-choicevragen, die vijf deelgebieden bestrijken, te weten:

- Financial instruments and trading in financial instruments;
- Administration of financial instruments;
- Financial economics;
- Ethics and sound judgement;
- Regulation and supervision.

Iemand die zich bij Swedsec wil laten registreren, dient het examen te doen en is daarmee klaar. Bij DSI daarentegen dient men allereerst te voldoen aan bepaalde opleidingscriteria en werkervaring. Daarnaast dient men de Integriteitsmodule en Workshop Ethiek te doen. De gedachte was dat iemand die bij Swedsec is geregistreerd en naar Nederland verhuist vrijstelling zou kunnen krijgen voor de opleiding- en ervaringvereisten, maar nog wel het examen over de lokale wet- en regelgeving en ethische normen zou moeten doen. Swedsec kon DSI een dergelijke constructie echter niet bieden, omdat hun examen niet op te splitsen was. Een functionele wederzijdse erkenning was daarmee niet mogelijk.

### Permanente educatie

Op het gebied van ontwikkeling van een professionele aanpak van permanente educatie heeft DSI veel werk verricht in 2002. Oorspronkelijk was het plan om het programma direct aan te laten sluiten op de deadline voor de Integriteitsmodule in oktober 2002. Aangezien er twijfels ontstonden of zo kort op de Integriteitsmodule een volwaardig nieuw examen kon worden ontwikkeld, heeft het bestuur besloten de oplevering van het programma naar 2003 te verplaatsen.

### Agrarische termijnmarkt

Aan het einde van het jaar is de heer J.J. Dreesens afgetreden als bestuurslid. Na overleg heeft de Vereniging van Zetelhouders AAT besloten haar zetel terug te geven aan DSI, aangezien het marktaandeel van de vereniging zeer marginaal was geworden.

### Klachtencommissie

Het jaar 2002 is voor de Klachtencommissie een zeer bewogen jaar geweest. Hoewel in het jaarverslag van 2001 nog melding wordt gemaakt van een zekere stabilisatie van het aantal ingediende klachten, diende zich in 2002 een onverwachte stroom van klachten aan. De Klachtencommissie heeft in dat jaar 456 dossiers aangemaakt. In vergelijking met het jaar daarvoor is dat een stijging van 75 klachten.

**In 2002 heeft de Klachtencommissie 230 uitspraken gedaan, waarvan 13 zijn toegewezen, 70 gedeeltelijk zijn toegewezen en 147 zijn afgewezen.**

Voorts konden 72 klachten op grond van het Reglement Klachtencommissie DSI niet in behandeling worden genomen. Hiertegen hebben 37 klagers bezwaar gemaakt hetgeen leidde tot een beslissing van de Klachtencommissie. Er zijn in 2002 37 zaken geschikt dan wel voortijdig door de klager ingetrokken.

### Aandelenleaseovereenkomsten

Naast de hierboven beschreven toename van het aantal binnengekomen klachten heeft DSI in 2002 te maken gekregen met een groot aantal klachten dat betrekking heeft op onjuiste advisering inzake aandelenleaseovereenkomsten. Naast de 456 zaken heeft het secretariaat 108 dossiers aangemaakt die betrekking hebben op dergelijke overeenkomsten.

De Klachtencommissie heeft reeds in een vroeg stadium besloten behandeling van deze zaken vooralsnog aan te houden. Redenen hiervoor waren het wachten op een uitspraak van de Commissie van Beroep DSI, een schikkingspoging en een aanbod van verweerder. Dit had tot gevolg dat van 693 ontvangen klachten met betrekking tot aandelenleaseovereenkomsten nog geen dossier is aangemaakt. Deze klagers hebben hiervan uiteraard bericht ontvangen.

Dit aantal is dan ook niet verdisconteerd in het aantal van 456 noch in het aantal van 108. Samenvattend heeft DSI 801 potentiële zaken betreffende een aandelenleaseovereenkomst. Zodra - naar verwachting medio 2003 - een beter overzicht is ontstaan in deze kwestie zal de Klachtencommissie een beslissing nemen met betrekking tot de verdere behandeling.

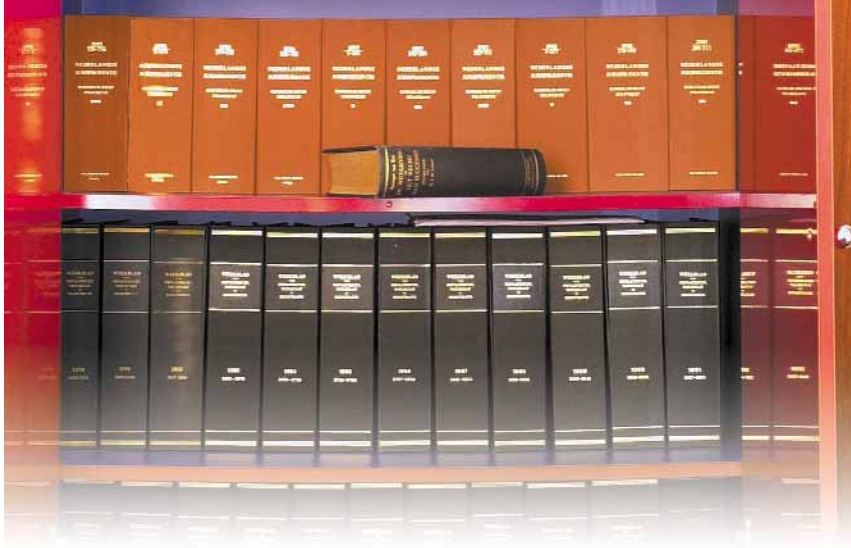
### Derde kamer

In 2002 zijn 456 klachten bij de Klachtencommissie binnengekomen die geen betrekking hebben op bedoelde overeenkomsten. DSI en de Klachtencommissie hebben inmiddels maatregelen genomen om de verwerking van de klachten optimaal te laten verlopen en de werkdruk onder de commissieleden enigszins te verlichten. In 2002 is besloten tot het instellen van een derde commissie. Tot op heden werkte de Klachtencommissie steeds met twee commissies die elkaar afwisselden. Het samenstellen van de leden is bijna afgerond en de verwachting is dat in de loop van 2003 deze commissie van start kan gaan. Tevens is het secretariaat van de Klachtencommissie versterkt met een parttime medewerkster.

### Handboek consumentenrechtelijk effectenrecht

DSI heeft een plan ontwikkeld om de uitspraken van de Klachtencommissie en de Commissie van Beroep toegankelijker te maken voor effectenspecialisten, beleggers en hun raadslieden. Dit moet begin 2004 resulteren in het uitgeven van een handboek consumentenrechtelijk effectenrecht.

Het initiatief is afkomstig van Prof. Mr. C.E. du Perron, hoogleraar Privaatrecht aan de Universiteit van Amsterdam en tevens



plaatsvervangend lid van de Klachtencommissie, en komt tegemoet aan de onder genoemde doelgroep gesignaleerde behoefte. Het project gaat bestaan uit:

- Een handboek, waarin op systematische wijze het in regelgeving en uitspraken ontwikkelde 'consumentenrechtelijk' effectenrecht in ruime zin wordt besproken.
- Het op de website van DSI publiceren van het handboek met hyperlinks naar de in de tekst en in de voetnoten genoemde uitspraken.
- Het systematisch en toegankelijk maken van de op de website van DSI gepubliceerde uitspraken via het in het handboek gebruikte zoekstelsel.

### Commissie van Beroep

In 2002 zijn er in totaal 28 beroepzaken aangebracht. Daarvan zijn 13 zaken op een mondelinge hoorzitting behandeld, 1 zaak is niet-ontvankelijk verklaard, 8 beslissingen zijn in stand gebleven en in 4 gevallen is de beslissing geheel of ten dele vernietigd. 2 zaken betrof een uitspraak van de Tucht- en Geschillencommissie. Van de 13 zaken die op een mondelinge hoorzitting behandeld werden, betrof het 9 beroepzaken uit 2001 en 4 beroepzaken uit 2002. 6 beroepzaken uit 2001 zijn niet-ontvankelijk verklaard voordat een zitting had plaatsgevonden. 24 beroepzaken uit 2002 zullen in 2003 worden behandeld door de Commissie van Beroep.

### Tucht- en Geschillencommissie

De Tucht- en Geschillencommissie kwam in het jaar 2002 6 maal bijeen. In tegenstelling tot voorgaande jaren wordt nu getracht geschillen- en tuchtzaken niet op aparte zittingen te behandelen, maar te bezien welke zaken er zoal wachten op mondelinge behandeling en die op de agenda te zetten, ongeacht het soort zaak.

In 1 (tucht)zaak, betreffende pre-arranged trading, is door DSI een wrakingsvoorstel ingediend en door de Commissie gehonoreerd ten aanzien van de voorzitter en één van de leden. De reden was dat de voorzitter en het lid tevens deel uitmaken van de Tuchtcommissie Euronext, die zich eerder had uitgesproken over de zaak. Bij de behandeling van deze zaak heeft de heer Van Esch de functie van plaatsvervangend voorzitter vervuld.

### Geschillen

In het jaar 2002 werd het secretariaat van de Geschillencommissie DSI 82 maal aangeschreven. Daarvan waren 20 brieven afkomstig van personen die een klacht wilden indienen ten opzichte van een financiële of beleggingsinstelling, dienst of product. Echter, de Geschillencommissie heeft niet het doel dergelijke klachten te behandelen, doch enkel 'geschillen tussen DSI enerzijds en Kandidaten,

Geregistreerden of Deelnemers anderzijds met betrekking tot registratie en beëindiging van registratie, respectievelijk ordemaatregelen als bedoeld in artikel 9' (artikel 11.1 Algemeen Reglement DSI). De Commissie heeft in deze gevallen conform het reglement de brief doorgestuurd naar DSI met het verzoek na te gaan of dit wellicht een klacht voor de Klachtencommissie betrof.

De Geschillencommissie ontving 12 maal een schrijven waarbij het wel om registratie ging. Echter, het betrof geen beroepschrift (maar een vraag of opheldering van een misverstand), of een onvolledig beroepschrift waarop na verzoeken van de Geschillencommissie om aanvullende stukken geen reactie meer volgde.

Van de 50 in behandeling genomen zaken werden 30 alsnog geschikt en/of heeft de appelland het beroep ingetrokken. In de meeste gevallen vond de schikking plaats doordat de appelland na lezing van het verweerschrift tot het inzicht kwam dat de beslissing van DSI inderdaad correct was.

Een belangrijke reden was ook dat de appelland door het verschaffen van aanvullende bewijsstukken alsnog kon aantonen te voldoen aan de registratie-eisen van DSI.

	2002	2001
Aantal geschillen	50	67
Aantal mondelinge behandelingen	15	17
Beroep afgewezen	8	13
Niet-ontvankelijk	1	-
Beroep ingetrokken	1	-
Beroep geslaagd	-	1
Zaak aangehouden	5	3

Tijdens een zitting zijn 15 geschillen mondeling behandeld. Van deze zaken werd 1 niet ontvankelijk verklaard. In 1 geval besloot de appellant zijn beroep ter zitting in te trekken. De Commissie wees 8 maal het beroep af, hetgeen in 1 geval leidde tot behandeling van de zaak door de Commissie van Beroep DSI (beroep afgewezen). In 1 geval heeft DSI ondanks afwijzing van het beroep door de Commissie alsnog een schikking getroffen met de appellant. 5 maal besloot de Commissie tot aanhouding van de zaak, hetgeen in 3 gevallen heeft geleid tot een minnelijke schikking tussen beide partijen. Er staan dus nog 2 zaken 'open'.

Er zijn 5 geschilzaken in 2002 in behandeling genomen die pas in de loop van 2003 worden afgerond. 2 zaken zijn nog vóór een eventuele mondelinge behandeling op verzoek van DSI tot nader order aangehouden. In 3 gevallen wordt door de Commissie een verweerschrift verwacht van DSI.

#### Tuchtzaken

In het jaar 2002 stonden 5 tuchtzaken op de agenda. 4 kwamen in aanmerking voor mondelinge behandeling; in 1 geval heeft DSI de klacht ingetrokken.

In alle gevallen betrof het een klacht van DSI betreffende naleving van artikel 7 Algemeen Reglement (de Gedragscode). De

Tuchtcommissie heeft 3 maal gekozen voor de disciplinaire maatregel van een berisping en 1 maal voor zowel een berisping als een schorsing. Het betrof gevallen omtrent:

- aannemen geschenk van klanten en verzuimen te melden bij werkgever;
- pre-arranged trading;
- niet in acht nemen marginregels en laten ontstaan debetstanden;
- winsttoedeling.

#### Opleidingen

In 2002 heeft DSI de gang van zaken rondom de accreditatie van opleidingen samen met externe deskundigen geëvalueerd. Uit deze evaluatie bleek, kort samengevat, dat DSI met het stellen van leerdoelen te veel op de stoel van de opleidinginstituten was komen te zitten.

**DSI zou zich moeten beperken tot het formuleren van eindtermen. Aan de hand hiervan zouden instituten leerdoelen op kunnen stellen en een opleiding ontwikkelen.**

DSI heeft alle functiecommissies geïnterviewd om deze eindtermen vast te stellen. Bij de effectenhandelaren en analisten is men vanaf de grond begonnen, bij de beleggingsadviseurs en vermogensbeheerders was reeds zeer veel voorwerk verricht door de commissies zelf en was het een kwestie van herformuleren en

herrangschikken. Het werkdocument zal in de loop van 2003 in een bestuursvergadering geformaliseerd worden, waarna de accreditaties aan de hand daarvan kunnen worden beoordeeld.

#### Functiecommissies

De Functiecommissie heeft als taak het signaleren van veranderingen in de branche met betrekking tot opleidingseisen die worden gesteld aan de betreffende beroepsgroep. Voorts is de Functiecommissie belast met het toetsen van door instellingen aangeboden opleidingen aan de door het Bestuur goedgekeurde eindtermen. Het afgelopen jaar zijn de verschillende Functiecommissies meerdere malen bijeen geweest. Naast het accrediteren van opleidingen hebben de commissies de leerdoelen naar een hoger abstractieniveau getild en eindtermen gedefinieerd.

#### Accreditatiecommissie

In het verslagjaar heeft de Accreditatiecommissie van 2 bestaande opleidingen de accreditatie onder voorwaarden verlengd, te weten:

- de opleiding tot senior beleggingsadviseur van het NIBE-SVV;
  - de gelijknamige opleiding van Kluwer.
- Laatstgenoemde opleiding voldeed begin 2003 niet aan de voorwaarden, waarna DSI de accreditatie heeft ingetrokken.



De European Option Academy, wiens opleiding tot beleggingsadviseur vorig jaar onder voorwaarden was geaccrediteerd, bleek veel moeite te hebben om aan de voorwaarden te voldoen. Op de valreep waren de aanpassingen toch voldoende en is de accreditatie zonder voorwaarden verleend. De opleiding tot Effectenhandelaar van de EOA is zonder voorwaarden geaccrediteerd. De interne opleiding tot beleggingsadviseur van de Rabobank, de zogenaamde BAP II, heeft enkele voorwaarden gekregen, waaronder een heraccreditatie verleend kon worden.

**Uit het feit dat de meeste opleidingen aanwijzingen krijgen, kan geconcludeerd worden dat een accreditatie door 'mensen uit het vak' geen overbodige luxe is.**

### Communicatie

DSI heeft dit verslagjaar, om budgettaire redenen, besloten om 'het product' DSI niet aan het grote publiek te promoten. In dat verband is bijvoorbeeld niet deelgenomen aan congressen en soortgelijke informatiefora zoals de Dag van het Aandeel. Hierbij speelde overigens ook de beperkte mankracht een rol. Het idee is opgepakt om te onderzoeken of de communicatiekanalen van de deelnemende instellingen uitkomst kunnen bieden om beleggers effectiever over integriteitsbewaking te informeren.

DSI heeft echter wel de communicatie-inspanningen richting geregistreerden verder geprofessionaliseerd. In dat kader is DSI Info uitgegroeid tot een zeer informatief en toegankelijk informatiebulletin.

Tevens was wederom sprake van een duidelijke toename in de persberichtgeving over DSI en de raadpleging van de website.

### Registratiebureau

Binnen het Registratiebureau zijn, insprekend op huidige en vooruitlopend op toekomstige ontwikkelingen, een aantal wijzigingen doorgevoerd en projecten geïnitieerd die hebben geleid tot belangrijke verbeteringen op met name procedureel en administratief gebied.

De aandachtspunten waren:

- de inventarisatie van de administratieve verwerking;
- het aanbrengen van een grotere efficiëntie in de processen;
- het opstellen van het AOIC-rapport in samenwerking met KPMG in het kader van het convenant met de Autoriteit Financiële Markten;
  - het vervaardigen en actualiseren van beschrijvingen van de registratieprocessen;
  - automatisering: het effectiever verwerken van gegevens door middel van een aantal automatiseringsslagen;

- de digitalisatie van het archief;
- installatie van een postregistratiesysteem;
- het samenstellen van een kwalitatief hoogwaardige personeelsbezetting;
- Het instellen van het 4-ogenprincipe, hetgeen inhoudt dat iedere administratieve handeling gecontroleerd wordt.

### Integriteitsmodule en deadline

#### 1 oktober 2002

Voor alle geregistreerden bij DSI gold dat uiterlijk 1 oktober 2002 de Integriteitsmodule gehaald en de Workshop Ethiek gevolgd moest zijn. Vanaf het begin heeft DSI verschillende inspanningen gepleegd om de geregistreerden op deze verplichting te wijzen. En niet zonder succes, aangezien meer dan 6.000 deskundigen, 86% van het totale bestand, werkzaam bij ruim 400 financiële instellingen, aan de verplichting hebben voldaan.

Niettemin heeft DSI per 1 oktober 2002 afscheid moeten nemen van

775 geregistreerden. Dit betrof:

255	handelaren	(33%)
411	beleggingsadviseurs	(53%)
78	vermogensbeheerders	(10%)
31	beleggingsanalisten	(4%)

63% van de betrokkenen was werkzaam bij een grootbank. Ongeveer 33% van hen was ouder dan 50 jaar, terwijl van het gehele bestand van geregistreerden slechts 10% ouder is dan 50.

# Bestuur en directie

## Bestuursleden en hun brancheorganisatie

Dr. R.W. de Korte

Drs. G.A. Möller

Drs. H.G.M. Blocks

Mr. G.St. Panjer (tot 1-4-2003)

Dr. R.Th.H. Willemsen RBA (vanaf 1-4-2003)

Drs. H.J.G. Kruisinga

Drs. J.P. Stam RA RBA

J.J. Dreesens (teruggetreden in december 2002)

Drs. V.I. Goedvolk

Drs. A.C.M. Groeneveld

P. Loos (sinds 1-1-2002)

voorzitter

Euronext Amsterdam

Nederlandse Vereniging van Banken

Vereniging van Beleggingsanalisten

Vereniging van Beleggingsanalisten

Vereniging van Market Makers Optiebeurs

Vereniging van Commissionairs

Vereniging van Zetelhouders AAT

Verbond van Verzekeraars

Vereniging van Bedrijfspensioenfondsen en de Stichting voor

Ondernemingspensioenfondsen

Vereniging van Vermogensbeheerders

## Directie

Mr. A.C. Oosterholt

algemeen directeur

## Klachtencommissie DSI

Prof. Mr. M.R. Mok

Mr. W.A.M. van Schendel

G.G.J. Kuttschreuter RA

B. Mews

R.H.G. Mijné

G.J.P. Okkema

Prof. Mr. C.E. du Perron

Prof. drs. A.D. Bac RA

Mr. C.J. van Zeben

Prof. Mr. M.W. den Boogert

Mw. Mr. W.A. Jacobs

Drs. G. Izeboud RA

H. Mik RA

Mr. J. Wortel

Mw. Mr. drs. M.G. van Essen

Mw. Mr. N.C. de Haas-Holst

Mw. Mr. S.T.P. Smit

voorzitter

vice-voorzitter

lid

lid, per 1-1-2003 plaatsvervangend lid

lid

lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid (sinds 1-1-2003)

plaatsvervangend lid (sinds 1-4-2003)

plaatsvervangend lid (sinds 1-4-2003)

plaatsvervangend lid (sinds 1-4-2003)

secretaris (uit dienst per 1-11-2002)

secretaris

secretaris

## Tucht- en Geschillencommissie DSI

Mr. C.J.B. Ebeling	voorzitter
Jhr. R.J.M. de Beaufort	
W.H. Boegem	
F. Demmenie	
Prof. Mr. R.E. van Esch	
B.H. Henkelman	
J.G. Kaemingk	
Mr. R. Prins	
M.W. Scholten	
Drs. J.W.M. van Straaten	
Mr. F.J. Vanhorick	
Mr. P.M. Wortel	
Mr N.W. Zwikker	
Mr. M.L. Laumen	(secretaris tot augustus 2002)
Mr. M. van Luyn	(secretaris vanaf augustus 2002)

## Commissie van Beroep DSI

Prof. Mr. A.S. Hartkamp	voorzitter
Mw. Mr. A. Rutten-Roos	vice-voorzitter
Mr. J.B. Fleers	
C.J. Bijloos	
Drs. Th.J.M. van Heese	
Drs. G.H. Heida	
Mr. S.P.G.M. van Hooijdonk	
Drs. S. van Keulen	
Drs. H.P.J. Kruisinga	
Prof. Mr. F.H.J. Mijnsen	(per 5-4-2002)
Mw. Mr. M.A. Goslings	(per 5-4-2002)
Mr. Ch. E. Honée	secretaris

## Funciecommissies DSI

### Funciecommissie effectenhandelaar

A. Vastenhouw	voorzitter
T.G.J. Zweers	(teruggetreden per 1-4-2002)
J.G. Sloff	
C.P.J. Vlek	(teruggetreden per 1-10-2002)
J.T.A.G. van Kuijk	
J. Kluit	
Mw. K. Saakstra	(per 1-4-2002)

### Funciecommissie beleggingsadviseur

J. Nagtegaal	voorzitter
Mw. Drs. L.M.T. Boeren	
Mr. drs. R. Knopper	
Mr. P. van Galen	
J. Heeremans	

### Funciecommissie vermogensbeheerder

A.A.M. Lute RBA	voorzitter
Jhr. R.J.M. de Beaufort	(teruggetreden in 2002)
Mr. T. Loonen	(per 2002)
Mr. D.P. Geerken	
Drs. F. Hoogendijk	
Prof. Dr. F.E. Huibers MBA	(teruggetreden per 1-4-2002)
Drs. W.T.C. Kool	(per 1-4-2002)

### Funciecommissie beleggingsanalist

H.H. Kloos CEFA RBA	voorzitter
Drs. L.J. van der Put	(teruggetreden in 2002)
G.M. Jochems	(teruggetreden in 2002)
Drs. H.J. van Everdingen	(teruggetreden in 2003)
Mr. Drs. R. Wuijster	(per 2002)
N.P.R. Bakker	(per 2002)
Drs. F. Mahieu	(per 2002)

### Accreditatiecommissie DSI

Mr. G.St. Panjer	voorzitter
Drs. F.M.J. Böttcher	(teruggetreden per 1-1-2002)
Prof. Dr. H.G. Eijgenhuijsen	
Mr. S.E. Eisma	(teruggetreden per 1-3-2002)
Dr. J.M.G. Frijns	
Th.B.M. Kraan	
G.J.P. Okkema	
Prof. Dr. W.C. Boeschoten	
H.H.H.M. Brueren RBA	(sinds 1-1-2002)
Drs C.L. Worms RBA	(sinds 1-4-2003)
Mr. F.B. Demenint	secretaris

## Vooruitzichten

Vier jaar na de start komt DSI in de fase waarin het effect van de genomen initiatieven in de praktijk moet blijken. Feit is dat werken aan integriteit en kwaliteit van de vakbeoefening in de effectenbranche op de agenda staat. Tegelijk bevestigen zowel incidenten die in de media belicht worden, als de uitspraken van de Klachtencommissie dat deze thema's blijvende aandacht van instellingen en geregistreerden verdienen.

### Vooruitzichten

De boekhoudschandalen en de daaropvolgende reacties hebben opnieuw bewezen hoe belangrijk het vertrouwen van beleggers is voor het floreren van effectenmarkten. Er zijn grenzen aan het uitbreiden en aanscherpen van regelgeving. Zij is niet de remedie voor alle kwalen en een overmaat aan bureaucratiesering kan de marktwerking ook verstoren. Het is daarom van belang dat de fijngevoeligheid en de waakzaamheid binnen de effectenbranche worden opgevoerd. DSI draagt bij aan het invullen van die eigen brancheverantwoordelijkheid door het versterken van het integriteitsbewustzijn en de integriteitsbewaking.

Sinds de oprichting in 1999 heeft DSI zich geconcentreerd op het organiseren van de registratie, de voorbereidingen van de Integriteitsmodule en de workshop, het faciliteren van de klachten- en geschillenbehandeling alsmede de interactie met toezichthouders en belangenorganisaties. Voor het jaar 2003 is DSI voornemens om, naast de lopende zaken, bijzondere aandacht te besteden aan de volgende projecten:

- het implementeren en nader uitwerken van het AFM-convenant;
- het verder ontwikkelen en opstarten van het permanente educatieprogramma in samenwerking met NIBE-SVV;
- het opstarten van de activiteiten van de DSI-Arbitragecommissie;
- het evalueren en eventueel bijstellen van het huidige accreditatiesysteem;
- het versterken van de faciliteiten van de Klachtencommissie en het toegankelijker maken van de uitspraken;
- het presenteren van een meerjarenvisie;
- het stimuleren van het invoeren en het verfijnen van het integriteitsbeleid bij deelnemende instellingen.

De implementatie van het AFM-convenant gaat gepaard met een reeks van maatregelen om de kwaliteit van de organisatie als geheel, de procedures en de dataverwerking te verbeteren. De vereenvoudigde pre-employment screening vereist optimale actualiteit en zorgvuldigheid in het gegevensbestand van de geregistreerden. In het convenant zijn een aantal samenwerkingspunten opgenomen. In het kader van de samenwerking met AFM zal DSI ook participeren in de platformdiscussie met betrekking tot het toezicht op effectenbemiddeling door tussenpersonen. Momenteel wordt samen met NIBE-SVV nader onderzocht aan welke specificaties het



permanente educatieprogramma en de toets voor alle geregistreerden dienen te voldoen. DSI streeft naar een pragmatische aanpak van deze opleiding in de vorm van 'E-learning'.

De formaliteiten voor de start van de DSI-arbitragecommissie zijn afgehandeld. De operationele voorbereidingen en de samenstelling van de commissie worden momenteel afgerond. Naar verwachting kan de commissie per 1 mei 2003 starten met de geschillenbehandeling van professionele partijen in de effectenhandel.

**De ervaringen met het huidige accreditatiesysteem zijn niet onverdeeld gunstig. Het systeem garandeert wel voldoende kwaliteit, maar is tevens ingewikkeld in het functioneren en voor buitenstaanders te gesloten. Ook gaan de opleidingseisen hier veel verder dan bijvoorbeeld in de Verenigde Staten en Zweden.**

In ieder geval is het van belang om de signalen op te pikken en te overwegen welk systeem het best aansluit bij de toekomst. Een mogelijk alternatief is het invoeren van een algemeen basisexamen dat aan personen die aan het publiek bemiddelingsdiensten aanbieden, toegang geeft tot een persoonsgebonden registratie bij DSI.

Het toenemende aantal klachten heeft ook consequenties voor het managen van het secretariaat van de Klachtencommissie. Het invoeren van een Derde Kamer alsmede het uitvoeren van een automatiseringsproject zijn nieuwe stappen om de klachtenbehandeling binnen aanvaardbare termijnen te houden.

Een voornemen dat tegemoetkomt aan de wensen van effectenspecialisten, beleggers en hun raadslieden is het project om de uitspraken van de Klachtencommissie via een handboek en de digitale snelweg toegankelijker te maken.

Door de heersende beursmalaise, de reacties op de calamiteiten in de markt en de noodzaak van internationale integratie gaan de ontwikkelingen in de effectenbranche uitermate snel. De directie van DSI is zich daarvan bewust en ziet de toenemende consequenties voor de vormgeving en het takenpakket van DSI. Zij zal daarom in de loop van 2003 een langere termijnvisie presenteren voor de periode tot 2005. In dit meerjarenbeleidsplan worden de kernthema's op de agenda gezet die binnen afzienbare tijd om richtinggevende beslissingen vragen.

Ten slotte wil DSI ook een actieve rol spelen om de verdere professionalisering van het

integriteitsbewustzijn en de integriteitsbewaking op brancheniveau en bij de effecteninstellingen te stimuleren. Reputatie is hun kostbaarste bezit en de praktijk heeft overduidelijk aangetoond welke schade integriteitscalamiteiten kunnen aanrichten. DSI is van mening dat iedere effecteninstelling een groot belang heeft bij het ontwikkelen en consequent doorzetten van integriteitsbeleid.



## Financiële stand van zaken

Als non-profitorganisatie streeft DSI naar een evenwichtige kosten- en batenontwikkeling onder de instandhouding van een adequaat eigen vermogen. In de voorgaande verslagjaren is DSI in die opzet geslaagd.

In de loop van het verslagjaar 2002 zijn enkele eenmalige, bijzondere uitgaven noodzakelijk gebleken, die verband hielden met huisvesting, automatisering en de invoering van het Convenant met de Autoriteit Financiële Markten. Het bestuur van DSI had de directie van DSI overigens tevoren gemachtigd om voor dat doel het batig saldo van € 76.648 van het verslagjaar 2001 aan te wenden. Door bovengenoemde bijzondere lasten, naast een bijzondere eenmalige pensioenlast, heeft DSI dit verslagjaar afgesloten met een negatief saldo van € 113.037.

Een bijzonder onderwerp van aandacht vormt het stijgende aantal klachten bij de Klachtencommissie DSI. Deze activiteit wordt weliswaar gefinancierd door Euronext, maar evenwel onderzoekt DSI momenteel de mogelijkheden om een deel van de stijgende kosten mede ten laste te laten komen van andere betrokken partijen. Met de invoering in 2003 van een eigen bijdrage voor klagers bij de Klachtencommissie is daarmee inmiddels een begin gemaakt.

### Resultaatbestemming

Het negatief resultaat over 2002 bedraagt € 113.037 en komt ten laste van het eigen vermogen van de stichting.

Amsterdam, 28 maart 2003

Het Bestuur van Stichting Dutch Securities Institute

# Leereffecten van de integriteitscrisis in de aandelenmarkten

Het economisch tij is gekeerd en de effectenmarkten zijn grilliger dan ooit. Tal van beleggers hebben voor het eerst van hun leven ervaren wat het betekent als beurzen in een neerwaartse spiraal terechtkomen. Misbruik van bevoegdheden door topmanagers en accountants hebben de huidige beursmalaise verder aangewakkerd.

Ook op andere fronten zijn bedenkelijke fouten gemaakt. Zo was er veel af te dingen op de kwaliteit van beleggingsadvies en -analyse en enkele beleggingsproducten waaronder de aandelenleasecontracten; deze bleken wat al te optimistisch te zijn geconstrueerd. Beleggers, particulier en institutioneel, zijn gedesillusioneerd en nemen een weifelende, afwachtende houding aan.

Duidelijk is aangetoond dat slechts enkele excessen voldoende zijn om het hele beleggingssysteem aan het wankelen te brengen. De koerscrash van het afgelopen jaar heeft veel te maken met geschokt vertrouwen van de beleggers in de integriteit van de beurswereld. Herstel van vertrouwen vraagt om zichtbare, overtuigende acties op verschillende fronten. Alleen dan is het mogelijk om de aangerichte schade geleidelijk te repareren. De doelstellingen van DSI voorzien in het leveren van een permanente bijdrage aan de kwaliteits- en

integriteitsverbetering van de effectenbranche. Het thema van het jaarverslag 2001 schetste een raamwerk voor een veiligere handelwijze bij het beleggen in effecten. In dit jaarverslag wordt aangegeven welke maatregelen marktpartijen kunnen nemen om integriteitscalamiteiten zo veel mogelijk te voorkomen. Hier ligt een taak voor alle marktpartijen: ondernemingen, beleggers, toezichhouders en niet in de laatste plaats effecteninstellingen.

## Eigen verantwoordelijkheid

Eigen verantwoordelijkheid is een kernpunt. Het integriteitssysteem functioneert alleen als marktpartijen hun eigen verantwoordelijkheid nemen en bijdragen aan een ordelijke markt. Wat deze verantwoordelijkheid precies inhoudt, is afhankelijk van wat iemand waar en wanneer in die markt doet. Integriteit van producten en personen is niet aan de buitenkant vast te stellen.

De personen moeten intuïtief heel goed weten wat redelijk en behoorlijk is. En de transacties en de producten als zodanig moeten op integere wijze in elkaar zijn gezet.

## Integere werkwijze

Integriteit heeft alles te maken met een hoger niveau van professionaliteit in het praktijkgedrag. Een voorbeeld ter verduidelijking. Als een effectenspecialist iets bijzonders, iets raars, meemaakt, is het

uitermate belangrijk om die ervaring met collega's te delen. Wat vindt men hiervan? Komen er naderhand zaken boven water, dan is er betrokkenheid geweest. Men had vraagtekens en heeft de kwestie overwogen. Samenspraak leidt tot uitwisseling van inzichten en tot draagvlak in handelen. Zo'n beraad, waarbij ook de compliance officer wordt ingeschakeld, dient in de werkrelaties te worden verankerd. Zo'n gedragslijn biedt voor betrokkenen ook meer zelfbescherming.

## Openheid

De laatste tijd zijn er steeds meer signalen dat effectenspecialisten het dilemma over hun integriteitsrisico's onderkennen en bespreekbaar willen maken. Een deel van het groeiend professionalisme blijkt juist uit het zich rekenschap geven van de commerciële puzzels die de beroepsuitoefening van tijd tot tijd kan meebrengen.

Op de eerste plaats dienen dilemma's uit de taboesfeer te komen en openlijk te worden aangekaart bij collega's. Op de tweede plaats is het niet minder belangrijk dat de kwestie in het zicht komt van de compliancefunctie binnen de instelling. De compliance-functionaris moet fricties tussen het commerciële belang van de instelling enerzijds en de professionaliteit van de beleggingsadviseurs anderzijds beoordelen en, indien nodig, actie ondernemen.

Indien de commerciële aansporingen van de werkgever te scherpe kantjes krijgen, hebben de effectenspecialisten er recht op om deze handelwijze intern aan de kaak te stellen.

#### Best practice

Organisaties actief in de financiële markten moeten aan hoge normen van integriteit voldoen. In dat verband is er een directe relatie met de professionaliteit, de kwaliteit, van de organisatie in alle geledingen. Wat wel eens vergeten wordt, is dat besluiten genomen worden op een weloverwogen, uitlegbare wijze. Dat er consistentie is met criteria en dat het gebeurt naar beste kunnen in de bedrijfstak zelf. Echt in termen van best practice. Professionaliseren betekent werken, besluiten, rapporteren, verantwoording afleggen op een wijze die de toets van best practice kan doorstaan.

#### Beroepseer

Wat in het geval van calamiteiten nauwelijks in de publiciteit aan bod komt, is dat juist vakbroeders uitermate fel reageren als een collega echt over de schreef gaat. Zij krijgen het op hun brood, voelen zich machteloos. Het wangedrag in de spraakmakende zaken van de laatste tijd houdt de gemoederen in de professie flink bezig. De meeste marktspelers willen niets liever dan dat onze anticiperende acties ellende kunnen voorkomen. Door een goed samenspel van

alle marktspelers, inclusief toezichhouders, kunnen de integriteitsantennes in de financiële markten worden versterkt.

#### Beleggingsadvies

Een negatieve total return op aandelenportefeuilles is in de afgelopen eeuw al vier maal eerder voorgekomen. Een gemiddelde beleggingsportefeuille bestond vroeger voor een belangrijk deel uit obligaties. Een juiste allocatie van het vermogen over aandelen, onroerend goed, obligaties en liquiditeiten is belangrijk in iedere fase waarin de financiële markten zich bevinden. Het is raadzaam dat beleggingsadviseurs en vermogensbeheerders de structurele overweging van aandelen nog eens tegen het licht houden. In feite moet een belegger zich van tijd tot tijd afvragen of

hij de fondsen die hij in portefeuille heeft, vandaag wederom zou willen aankopen. Bij een ontkennend antwoord op deze vraag dient hij tot verkoop over te gaan.

#### Objectiviteit

Professionaliteit brengt mee dat een effectenspecialist zich bij de inrichting van zijn advies op een objectieve en onafhankelijke manier primair op het belang van de individuele klant kan richten. Niet alleen zullen de meeste mission statements van financiële instellingen dat onderschrijven met nadruk op klantwaarden, professionaliteit en integriteit. Ook de wettelijke regelingen en de DSI-gedragscode gaan ervan uit dat het belang van de klant voorop staat. Bovendien mogen aan de klant slechts producten worden geadviseerd die





redelijkerwijs bij zijn profiel passen. Natuurlijk moet de beleggingsadviseur zich voldoende vrij voelen om zijn afwegingen zo objectief en onafhankelijk mogelijk te kunnen maken. Hij dient te voorkomen dat de cliënt ongewild te maken krijgt met onnodig grote aantallen mutaties in zijn portefeuille. Daarmee verdraagt zich niet dat de werknemer een te direct persoonlijk belang krijgt bij het adviseren van de eigen producten van de instelling. Zijn werkgever als verantwoordelijk normgever dient daarom normen te stellen die voor iedereen transparant en duidelijk zijn.

### Kwaliteit van informatie

Goede informatie van de effecteninstituten aan haar klanten is het beginpunt. De financiële bijsluiter is zeker niet het eindpunt. Integriteit moet van twee kanten komen. Het wederzijds verantwoordelijkheid nemen is essentieel voor het financiële zaken doen waarbij vertrouwen zo cruciaal is. Het kan in principe niet zo zijn dat de uitkomst voor de klant altijd gunstig is en de minnen altijd voor de instelling. Dat past ook niet meer in het moderne marktbeeld met volwassen, mondige participanten. Dit stelt hogere eisen aan de zorgplicht van de financiële instelling. Het vraagt om een proactieve opstelling in de relatie met de klant. Men mag de zaken niet op hun beloop laten. Tijdig ingrijpen is geboden omwille van schadebeperking naar

twee kanten. Zeker in een situatie waarin de particulier meer voor zijn eigen pensioen-toekomst moet zorgen.

### Kennis

Iedere professional heeft te maken met eisen en regelgeving en een deel van zijn meerwaarde schuilt juist in het vermogen daar deskundig mee om te gaan en 'bij' te blijven. Niet ontkend kan worden dat de laatste jaren behoorlijk wat is misgegaan in de branche. Dat politiek en toezichthouders aandringen op scherpere regulering kan in dat licht ook nauwelijks verwondering wekken. De branche heeft er zelf belang bij dat het vertrouwen van de belegger in de financiële dienstverlening via regulering in tact blijft.

### Regelgeving

Daarentegen is duidelijk dat de branche in korte tijd op wel heel veel terreinen nieuwe regels voor de kiezen heeft gekregen. En dat in een tijd dat het financieel toch al een stuk minder vergaande toepassing ook tot heel redelijke resultaten kunnen leiden. Zou het mogelijk zijn om in de toepassing een soort 'rule of reason' te ontwikkelen? Het is daarbij vooral van belang om onterecht gemor over regelgeving te onderscheiden van gerechtvaardigde onvrede. De Autoriteit-FM heeft de branche opgeroepen om te expliciteren waar regelgeving ondoelmatig en

onpraktisch dreigt te worden. Kortom, de uitnodiging ligt er en het is aan de branche om daarop te reageren.

### Permanente educatie

Op dit moment worden samen met een ervaren opleidingsinstituut integriteitsonderwerpen, leerstof, praktijksituaties en controlevragen ontwikkeld die vervolgens voor alle geregistreerden als permanente educatiemodule beschikbaar komt. Gezien de afbreukrisico's die alle regelgeving en praktijksituaties langzamerhand kunnen meebrengen, vindt DSI het een 'must' om deze te ontwikkelen. Permanente educatie ziet DSI als een vorm van professioneel eigenbehoud.

### Europese ontwikkelingen

Er is sprake van een groeiende bereidheid van toezichthouders binnen Europa om naar elkaar toe te werken: dezelfde regels, dezelfde toepassing/interpretatie, dezelfde handhaving. Zeker, het kan allemaal veel beter en daar wordt – mede in CESR-verband – ook hard aan gewerkt. Een paar voorbeelden. Vernieuwing van de controlestrategie met een eigen bijdragemodel en self assesment. Roep om transparantie met als resultaat een financiële bijsluiter. Alles is nog niet volmaakt, maar wel hanteerbaar. Het is eveneens belangrijk om te onderkennen dat in de internationale discussie het

ontwikkelen van een 'conduct of business' centraal staat. Daarin wordt ook specifiek aangegeven wat de verantwoordelijkheden van de klant zijn en waar die liggen.

### Commissarissen

In de Verenigde Staten is de normatiek aanwezig en is de invloed van de aandeelhouders zeer groot. Hier en daar heeft de praktijk zich te ver verwijderd van de normatiek. In Europa lijkt de situatie gemiddeld beter te zijn. Echter, als het in Europa fout gaat, is de ruimte om in te grijpen, voor de aandeelhouders en voor commissarissen als interne toezichhouders, vrij beperkt. In de Verenigde Staten zijn de disciplinemaatregelen aanwezig, maar hebben om te beginnen de commissarissen hun rol niet goed vervuld. Deze non executive boardmembers, independent of niet, hebben zich gewoon laten inpakken.

### Accountants en analisten

De accountants zijn buiten hun boekje gegaan. En analisten bleken toch niet onafhankelijk genoeg te zijn. In alle geledingen is het fout gegaan. De les die daaruit getrokken moet worden, is dat behalve een hoge normstelling ook effectieve praktijk en toets nodig zijn. In alle gevallen is het cruciaal dat zowel het interne als het externe toezichthoudende systeem optimaal werkt. Double check is pure noodzaak.

De onafhankelijkheid van accountants moet boven iedere twijfel verheven zijn. Zij mogen dan ook niet langer de rol van ondernemingsadviseur op zich nemen. Ook moeten ze regelmatig wisselen en door de aandeelhouders benoemd worden.

Essentieel is dat de accountant met zijn verklaring garandeert dat het jaarverslag een getrouw beeld van de onderneming geeft. Voorkomen moet worden dat een grootheid heilig wordt verklaard, de winst bijvoorbeeld. Ondernemingen hebben dan de neiging om ervoor te zorgen dat juist dat ene getal er schitterend uitziet. Daarentegen is de regel van een getrouw beeld geven van de onderneming per definitie multidimensionaal en dat is belangrijk voor een goede oordeelsvorming. Bovendien moet de accountant zich meer dan in het verleden niet alleen richten op resultaatberekening en -verantwoording maar ook op het zichtbaar maken van de risico-exposures. Welke risico's is de onderneming aangegaan en zijn er substantiële wijzigingen opgetreden in het risicoprofiel.

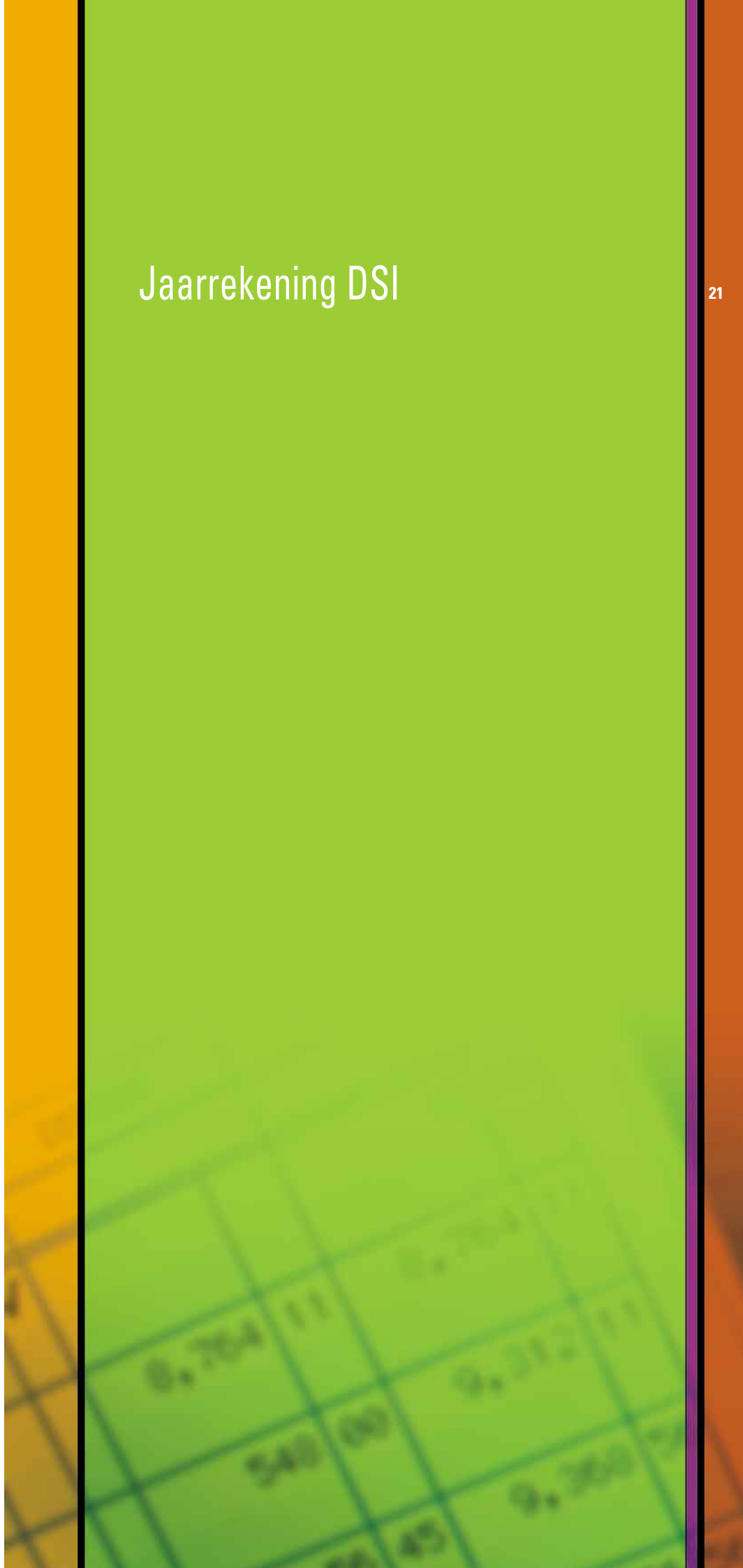
Ook de analist dient zich een onafhankelijke visie te vormen vanuit het perspectief van de klant en binnen een helder mandaat. Additionele verbeteringen zouden kunnen bestaan uit een redactiestatuut, naar analogie met de journalistiek en het laten betalen door de klant van advies.

### Raad van Bestuur

Het plaatsen van een handtekening onder de verificatie van de cijfers is een aanvullende maatregel. Het past echter meer in de Amerikaanse situatie waarin die CEO zo'n cruciale positie inneemt. Veel belangrijker is om te onderkennen dat het van de Amerikaanse situatie afgekeken beloningssysteem van de topmanagers voor de aandeelhouders anders heeft uitgepakt dan de bedoeling was. Het zijn toch de verkeerde incentives.

Het is duidelijk dat de complexe omstandigheden in de huidige financiële markten van alle marktspelers bijzondere aandacht en herbezinning vragen in de wisselwerking met relaties en collega's. Door de complexiteit van het vak en de veranderende verhoudingen van marktpartijen blijken de oude, vertrouwde werkwijzen niet meer zo eenvoudig te werken. Het is zaak dat iedereen op zijn of haar werkplek alert is, zich voortdurend bewust is van de situatie, de integriteitssignalen herkent en weerbaarder wordt in het omgaan met de daaraan verbonden vraagpunten. Deze leereffecten van de integriteitscrisis zouden de kwaliteit van de financiële markten in de toekomst aanzienlijk kunnen verbeteren.

# Jaarrekening DSI



## Balans per 31 december 2002 (in euro's)

*(na bestemming resultaat)*

	2002	2001
<b>Vlottende activa</b>		
Vorderingen	226.269	168.161
Liquide middelen	351.700	480.921
	<b>577.969</b>	<b>649.082</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Algemene reserve	419.902	532.939
Kortlopende schulden	158.067	116.143
	<b>577.969</b>	<b>649.082</b>



## Staat van baten en lasten 2002 (in euro's)

Baten	2002	2001
Omzet	1.969.479	1.637.916
Overige baten	34.034	79.412
	<b>2.003.513</b>	<b>1.717.328</b>
<b>Lasten</b>		
Salarissen	1.194.581	1.033.317
Sociale lasten	263.484	142.696
Overige lasten	682.318	488.654
Som der lasten	2.140.383	1.664.667
Rentebaten	23.833	23.987
<b>Resultaat</b>	<b>-113.037</b>	<b>76.648</b>

# Toelichting

De stichting is opgericht op 15 april 1999 voor onbepaalde tijd. De stichting heeft ten doel bij te dragen tot het instandhouden en het verhogen van de kwaliteit van de effectenmarkt in Nederland en het vertrouwen daarin van het beleggend publiek, onder andere door het vaststellen en handhaven van een normatief kader met betrekking tot deskundigheid, integriteit en vakbekwaamheid van de in de branche werkzame natuurlijke personen, alsmede de handhaving en bevordering van de goede beroepsuitoefening door deze personen.

## Waarderingsgrondslagen voor de balans

De balans is opgesteld met inachtneming van de volgende waarderingsgrondslagen.

### Algemeen

De activa en passiva zijn opgenomen voor de nominale waarde tenzij hierna anders is vermeld.

### Vorderingen

Hieronder worden de vorderingen opgenomen die een kortere looptijd hebben dan een jaar. De vorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

De staat van baten en lasten is opgesteld met inachtneming van de volgende grondslagen voor resultaatbepaling.

### Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben. Investerings in materiële vaste activa (hard- en software, meubilair) worden in het jaar van aanschaf geheel ten laste van het resultaat gebracht.

## Balans per 31 december 2002 (in euro's)

Vlottende activa	2002	2001
<b>Vorderingen</b>		
Debiteuren	132.256	110.918
Overlopende activa	94.013	57.243
	<b>226.269</b>	<b>168.161</b>
<b>Liquide middelen</b>		
Banksaldi	351.700	55.921
Deposito	-	425.000
	<b>351.700</b>	<b>480.921</b>

De banktegoeden en het deposito staan ter vrije beschikking van de stichting.

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de stichting wordt gevormd door bijdragen van de oprichters bij oprichting van de stichting en ingehouden resultaten.

Algemene reserve	2002	2001
Stand per 1 januari 2002	532.939	456.291
Resultaat boekjaar	-113.037	76.648
Stand per 31 december 2002	419.902	532.939
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Leveranciers	31.938	47.911
Belastingen en premies sociale verzekeringen	31.440	27.676
Overlopende passiva	94.689	40.556
	<b>158.067</b>	<b>116.143</b>

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De stichting heeft een overeenkomst gesloten met de Nederlandse Vereniging van Banken inzake dienstverlening tot 31 december 2003 met verrekening in november 2003. De omvang bedraagt circa € 60.000. De stichting heeft een huurcontract afgesloten tot en met 30 september 2005. De huurverplichting bedraagt circa € 100.000 per jaar.

## Staat van baten en lasten 2002 (in euro's)

<b>Omzet</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
De verdeling van de omzet over de activiteiten is als volgt:		
Deelnemersgelden	901.532	885.485
Doorberekening Klachtencommissie	998.341	694.742
Doorberekening accreditatie van opleidingen	18.150	27.226
Eigen bijdragen klagers bij beroepscommissie	51.456	30.463
	<b>1.969.479</b>	<b>1.637.916</b>
<b>Overige baten</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Project bijdrage Euronext	-	45.378
NIBE/SVV B.V.-bijdrage	34.034	34.034
	<b>34.034</b>	<b>79.412</b>
<b>Salarissen</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
De salarissen zijn als volgt te specificeren:		
Personeel in dienst van de stichting	603.034	485.231
Personeel gedetacheerd bij de stichting	176.289	186.423
Vacatiegelden commissieleden	415.258	361.663
	<b>1.194.581</b>	<b>1.033.317</b>

Het aantal werknemers dat ultimo boekjaar werkzaam is bij de stichting is 13 (2001: 12).

### Sociale lasten

Onder de sociale lasten is een bedrag ad EUR 215.904 (2001: EUR 100.907) opgenomen ter zake van pensioenlasten.

<b>Overige lasten</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Hard- en software, meubilair	41.392	24.119
Huisvestingskosten	145.835	134.882
Kantoorkosten	163.068	95.437
Reis- en verblijfkosten	43.889	42.700
Overige kosten klachtencommissie	36.354	12.495
Public relations en diversen	128.271	123.108
Accountants- en advieskosten	123.509	55.913
	<b>682.318</b>	<b>488.654</b>

## Belastingpositie

In 2001 heeft de Inspecteur van de Belastingdienst uitspraak gedaan inzake de BTW. DSI is geen ondernemer voor de omzetbelasting en is daarom niet BTW-plichtig.

Amsterdam, 28 maart 2003

*Het Bestuur van Stichting Dutch Securities Institute*

## Overige gegevens

### **Statutaire bepaling omtrent verdeling van het resultaat**

Hieromtrent is geen bepaling opgenomen in de Statuten. In artikel 3.3 is bepaald dat Deelnemers, Geregistreerden en Representatieve Organisaties niet zijn gehouden bij te dragen aan een eventueel negatief exploitatiesaldo van de stichting.

### **Voorstel voor winstverdeling**

Voorgesteld zal worden het nadelig resultaat te onttrekken aan de algemene reserve. Vooruitlopend op dit besluit is het nadelig resultaat reeds onttrokken aan de algemene reserve.

# Accountantsverklaring

## Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2002 van Stichting Dutch Securities Institute te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de stichting. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

## Werkzaamheden

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

## Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2002 en van het resultaat over 2002 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Amstelveen, 28 maart 2003

*KPMG Accountants N.V.*





Dutch Securities Institute  
Raadhuisstraat 20  
Postbus 3861  
1001 AR Amsterdam  
tel 020-620 12 74  
fax 020-620 13 26  
[www.dsi.nl](http://www.dsi.nl)

Klachtencommissie DSI  
Postbus 3861  
1001 AR Amsterdam  
tel 020-420 91 02  
fax 020-320 12 16  
[www.dsi.nl](http://www.dsi.nl)