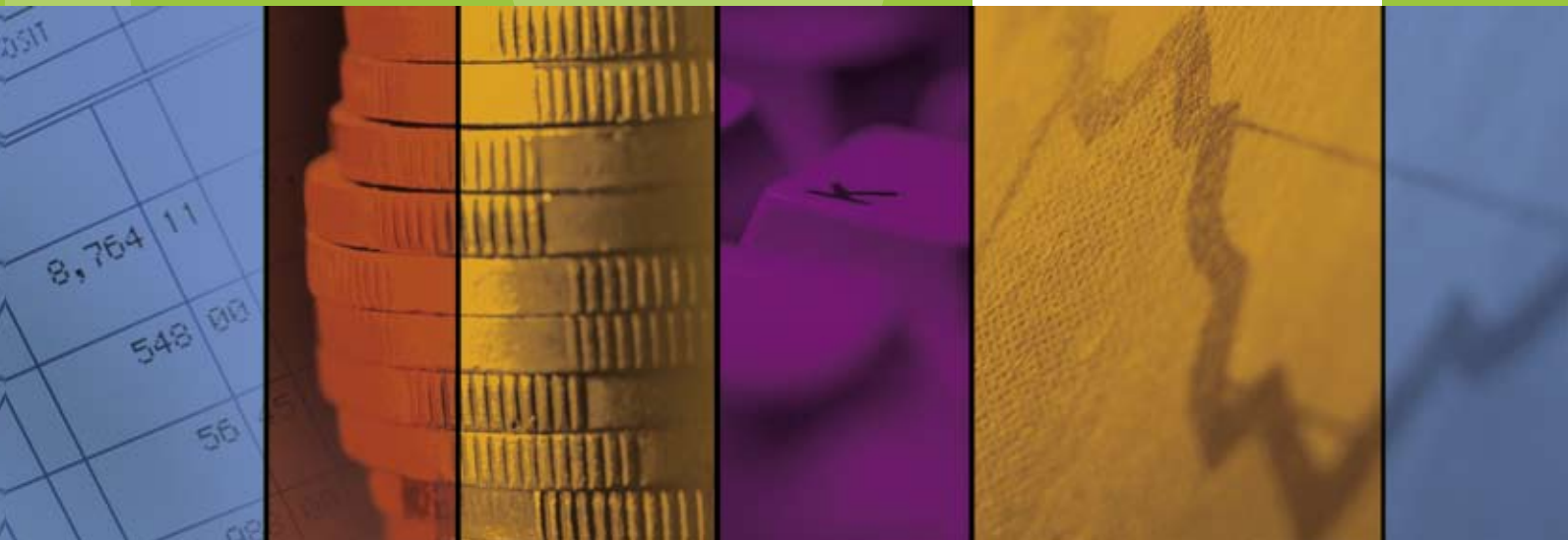


JAARVERSLAG
2005



Securities Institute |
Institute | Jaarverslag
tute | Jaarverslag 2005 |
ch Securities Institu
2005 | Dutch Securities
ch Securities Institute
curities Institute | Ja
stitute | Jaarverslag 200



Dutch Securities Institute

2005 | Dutch Securities
ch Securities Institute
curities Institute | Ja
itute | Jaarverslag 2005
ties Institute | Jaarver

Voorwoord

De invoering van de nieuwe Wet financiële dienstverlening (Wfd), de toenemende belangstelling voor consumentenvoorlichting en de klachtenprocedures met betrekking tot aandelenlease waren de opmerkelijke onderwerpen van het verslagjaar 2005. Overheid, toezichthouders en effectenbranche waren daar ieder in hun eigen rol bij betrokken. Een nadere analyse van deze onderwerpen maakt duidelijk dat zij in wezen alle verband houden met de inspanningen om (onnodige) risico's in het beleggen te minimaliseren. Meer dan ooit is duidelijk dat het 'beveiligen' van het effectenverkeer een zaak is van alle marktpartijen. Het is nadrukkelijk een gezamenlijk belang, want het verleden heeft op pijnlijke wijze duidelijk gemaakt dat calamiteiten schadelijk zijn voor iedereen.

Eigen verantwoordelijkheid

In zijn nieuwjaarstoespraak 2006 brak ook dr. P.W. Moerland, de nieuwe voorzitter van de Nederlandse Vereniging van Banken, een lans voor zelfregulering en zelfcontrole. Hij formuleerde zijn pleidooi als volgt: "Er moet ruimte zijn en blijven voor creativiteit en eigen verantwoordelijkheid van de sector en degenen die daarbinnen werkzaam zijn. En het is aan de sector zelf om te laten zien dat hij die ruimte verdient. Noblesse oblige. De sector moet zelf doorgaan op de weg die hij al is ingeslagen: meer zelfregulering en zelfcontrole. We willen allemaal een financiële sector die het vertrouwen van de klant waard is. Met financiële producten waar we - zeker in Europees perspectief - trots op kunnen zijn. Een sector waarop goed en efficiënt toezicht wordt gehouden."

Zelfregulering nieuwe stijl

In verband met de interactie tussen branche en toezichthouders heeft ook een oude bekende, te weten de zelfregulering, een flinke herwaardering ondergaan. Hipper gezegd: dit fenomeen is gerestyled naar Angelsaksisch model. De moderne opvattingen over zelfregulering getuigen eveneens van het inzicht in de branche dat zijzelf een eigen verantwoordelijkheid heeft in het handhaven van de 'openbare orde' in het effectenverkeer. Een voorzichtig begin met de zelfregulering nieuwe stijl is reeds gemaakt in de startjaren van DSI toen de AFM en

onze organisatie in 2002 een convenant sloten. Het convenant stelt werkgevers in de gelegenheid om een zogenaamde DSI-verklaring bij de voorgenomen indiensttreding van een geregistreerde als alternatief voor pre-employment screening te hanteren.

PPP

Meer dan in het verleden is de zelfregulering van vandaag ingebed in het wettelijk kader en de afspraken met wettelijke toezichthouders. In zekere zin is zij vandaag een variant van private public partnership (PPP). Zij is gestoeld op het besef van toezichthouders, en met name van de AFM en DNB, dat de reikwijdte van de arm van de overheid niet onmetelijk is. De zienswijze van medeverantwoordelijkheid van de dienstverleners wordt duidelijk gemarkeerd door de nieuwe wetgeving: de net ingevoerde Wet financiële dienstverlening (Wfd) en de komende Wet financieel toezicht (Wft). Dat is een goede zaak.

Gesloten cirkel

De industrie en de AFM willen zelfregulering en zelfcontrole; zij hebben dat ook uitdrukkelijk met elkaar afgesproken. De positieve ervaringen met DSI hebben bij die beslissing een rol gespeeld. En de stichting DSI heeft haar kennis en ervaringen in het voortraject van de nieuwe wet desgevraagd ter beschikking gesteld. Als het aan DSI ligt, komt er voor de hele financiële

dienstverleningsketen ook de 'gesloten cirkel' van preventie (vrijwillige registratie, deskundigheid, integriteit, tuchtcode) en correctie (openbare tuchtrechtspraak, klachtenbeslechting) in onderlinge samenhang en gecoördineerd door een branchebreed bestuur. Deze aanpak heeft ons in korte tijd goede diensten bewezen bij het op orde brengen van de effectenbranche. Kortom, zelfregulering in aanvulling op het primaat van toezicht van overheidswege dat zich bij voorkeur op het niveau van de instellingen zou willen concentreren.

Meer effectiviteit

Aan dat 'eindplaatje' wordt al druk gebouwd en de stichting DSI heeft daaraan in het afgelopen jaar actief haar steentje bijgedragen. Met onze collega-klachteninstellingen maken wij samenwerkingsafspraken, zodat klagers bij de inwerkingtreding van de wet goed bediend kunnen worden, ook als het om gemengde producten gaat. Verder bestaat de wens om de verschillende klachtencommissies in een later stadium te laten fuseren. De stichting DSI zal bij de uitwerking daarvan meedenken. De stichting zal vanzelfsprekend vasthouden aan de kwaliteit en onafhankelijkheid van rechtspraak in twee instanties zoals die in twintig jaar effectenklachtrecht stap voor stap zijn opgebouwd. Dat zijn we met name aan effectenspecialisten en beleggers verplicht.

Branchebreed

Verder assisteert DSI als partner via een service level agreement de zelfregulerende Stichting Financiële Dienstverlening die de industrie met instemming van de AFM heeft opgezet om branchebreed de zorgplicht- en kwaliteitseisen van de nieuwe wet te helpen vormgeven bij de nieuwe vergunninghoudende instellingen. Hopelijk komt vandaaruit ook het initiatief om een vrijwillige registratie mogelijk te maken voor medewerkers die in andere vormen van financiële dienstverlening (bankproducten, verzekeringen-leven, verzekeringen-schade, consumptief krediet, etc.) met het publiek in aanraking komen. De stichting DSI wil de huidige bij haar bekende registraties daar graag naadloos op laten aansluiten. Zoals bekend heeft zij daartoe alvast het 'goede voorbeeld' gegeven door de registratie van Financieel Adviseur voor kant-en-klare beleggingsproducten en beleggingsfondsen open te stellen.

De stichting DSI is geen doel in zichzelf. Zij heeft een goede antenne en wil alert reageren op de ontwikkelingen in haar omgeving. DSI stelt zich coöperatief op in het realiseren van vernieuwingen die in het belang zijn van een gezonde toekomst voor de effectenbranche.

Amsterdam, 23 februari 2006

Mr. A.C. Oosterholt, algemeen directeur

D.J. Vis, operationeel directeur

Inhoud

Voorwoord	1
Profiel	3
Doelstelling	4
Kengetallen per 31 december 2005	5
Actieve DSI Registraties	6
Bestuur en commissies	7
Bestuur, directie en commissies (organisatie)	13
Vooruitzichten	15
Financiële stand van zaken	16
DSI werkt aan systeem voor integriteitsbewaking	17
Centrale rol voor DSI in integriteitstoetsing binnen de financiële sector	19
Uitspraken Klachtencommissie en Commissie van Beroep 2005	21
Jaarrekening	26
Balans per 31 december 2005	27
Staat van baten en lasten 2005	28
Toelichting behorende bij de jaarrekening	29
Balans per 31 december 2005	30
Staat van baten en lasten 2005	31
Belastingpositie	33
Overige gegevens	33
Accountantsverklaring	34

Profiel

DSI bevordert de kwaliteit en de integriteit van personen die werkzaam zijn in de Nederlandse effectenbranche. Het zijn met name effectenhandelaren, beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders, beleggingsanalisten en financieel adviseurs die actief zijn op het gebied van beleggen. Het instituut is een initiatief van Euronext Amsterdam en de belangrijkste organisaties binnen de effectenbranche. DSI stelt kennis-, ervarings- en integriteitseisen aan effectenspecialisten en financieel adviseurs. Zij 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. Bovendien kunnen marktpartijen hun effectentypische interprofessionele geschillen voor een snelle en (kosten)efficiënte beslechting voorleggen aan de Arbitragecommissie DSI.

Doelstelling

De stichting DSI wil bijdragen aan het in stand houden 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/via:

- 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 in stand houden 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 Arbitragecommissie die interprofessionele geschillen van effectentypische aard tussen marktpartijen onderling, respectievelijk tussen marktpartijen en beurzen, beslecht door middel van arbitrage of bindend advies;
- een Commissie van Beroep die ingestelde beroepen tegen beslissingen van de Klachten-, Tucht- en de Geschillencommissie, alsmede de Arbitragecommissie 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 overige door de stichting 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 gedachtewisseling over en onderzoek naar onderwerpen en vraagstukken die direct samenhangen met deskundigheids-, integriteits- en vakbekwaamheidsaspecten in de branche.

Kengetallen per 31 december 2005 (in euro's)

Staat van baten en lasten	2005	2004
<i>Netto-omzet:</i>		
Deelnemers	236.100	256.178
Geregistreerden	592.255	594.267
Resultaat	-79.575	191.964
Cashflow		
Quick ratio (liquide middelen/kortlopende schuld)	3,73	3,09
Nettowerkkapitaal	506.392	611.575
Overige kengetallen		
Aantal medewerkers DSI*	18	17
Aantal deelnemers	338	364
Aantal registraties	6.174	6.821
■ Actief geregistreerd	5.087	5.743
■ Latente registraties (wachtkamer)	1.087	1.078
Registraties in behandeling	38	–
Aantal personen	5.387	5.964

* Per 31 december 2005. Aantal fte's is 14,5 (2004: 13,5), waarvan 1 vacature.

Actieve DSI Registraties

DSI Registraties	2005	2004
DSI Effectenhandelaar	422	515
DSI Senior Effectenhandelaar	394	456
DSI Beleggingsadviseur	1.210	1.438
DSI Senior Beleggingsadviseur	1.454	1.612
DSI Vermogensbeheerder	456	463
DSI Senior Vermogensbeheerder	804	855
DSI Beleggingsanalist	140	180
DSI Senior Beleggingsanalist	198	224
DSI Financieel Adviseur	9	-
	5.087	5.743

Toelichting: Het aantal actieve registraties is in het verslagjaar met ruim 12% afgenomen. Met uitzondering van het in 2005 geopende register DSI Financieel Adviseur, is een afname in elk register zichtbaar. Deze afname is voornamelijk het gevolg van de beëindiging van de registratie(s), als gevolg van het niet succesvol afronden van de periodieke integriteitstoets (DSI PIT 2004) binnen de daarvoor gestelde termijn die in 2005 afliep. De gebruikelijke aanwas van nieuwe registraties in de overige vier registers gaat overigens onverminderd door.

Bestuur en commissies

Bestuur

Het bestuur kwam in 2005 vijf keer bijeen. Bijzondere agendapunten waren:

- Verslaglegging 2004; rapportage convenant DSI-AFM/DNB.
- Wet financiële dienstverlening (Wfd).
- Communicatieplan 'Verstandig beleggen'.
- Samenwerkingsovereenkomst DSI-NIBE-SVV.
- Nieuw register DSI Financieel Adviseur.
- DSI Pre-Employment Screening.
- Aanpassing Reglement Klachtencommissie DSI.
- Permanente educatie: DSI PIT.
- Benoeming D.J. Vis tot operationeel directeur DSI.

Verslaglegging 2004; rapportage convenant DSI-AFM/DNB

In de eerste vergadering van het verslagjaar heeft het bestuur zich gebogen over de jaarstukken 2004. Het bestuur heeft deze goedgekeurd en het batig saldo dat in 2004 werd gerealiseerd, toegevoegd aan het eigen vermogen van DSI. Tevens heeft het bestuur met instemming kennisgenomen van de Rapportage inzake de beoordeling van de opzet, het bestaan en de werking van de AO/IC met betrekking tot het registratieproces in 2004. Deze rapportage houdt verband met het convenant dat DSI in 2002 met de AFM heeft gesloten en waarbij DNB zich heeft aangesloten. Het convenant stelt werkgevers in de gelegenheid om een zogenaamde DSI-verklaring bij de voorgenomen indiensttreding van een geregistreerde als alternatief voor pre-employment screening te hanteren. Een van de voorwaarden van het convenant is dat de stichting DSI periodiek een rapportage inzake de beoordeling van de opzet, het bestaan en de werking van haar registratieproces ten behoeve van de toezichthouder door de accountants zal laten opstellen.

Wet financiële dienstverlening (Wfd)

Het bestuur heeft meerdere malen vergaderd over diverse aspecten van de Wet financiële dienstverlening (Wfd). Het bestuur juicht het toe dat met de invoering van deze wet zorgplicht, deskundigheid, integriteit en klachtenbeslechting in gelijke mate zullen gelden voor beleggen, bankieren en verzekeren, ongeacht of

de cliënt de financiële dienst betreft bij de aanbieder, de commissionair, de intermediair of de zelfstandig adviseur. Het bestuur heeft met instemming kennisgenomen van de wens van toezichthouder en wetgever om ook onder de Wfd een plaats voor zelfregulering in te ruimen. Zeker indien het streven is om te komen tot een vergelijkbare 'gesloten cirkel' van preventie (registratie) en correctie (tucht/geschillenbeslechting), waaraan het huidige DSI-model reeds voor de effectenindustrie uitvoering geeft. Het bestuur heeft ermee ingestemd dat de stichting DSI bij de totstandkoming van dit streven haar advisering en medewerking zal verlenen, onder meer in de vorm van een service level agreement met de Stichting Financiële Dienstverlening (StFD) die een aanzet tot zelfregulering voor de intermediaire markt beoogt te realiseren. Alsmede bij het mogelijk helpen realiseren van een 'gesloten cirkel' van correctie én preventie voor de hele dienstverleningsketen.

Communicatieplan 'Verstandig beleggen'

Het bestuur heeft ingestemd met het uitvoeren van de tweede fase van het communicatieplan 'Verstandig beleggen' dat in de eerste helft van 2005 van start is gegaan. De campagne had een tweeledig doel, te weten het informeren van het publiek omtrent vitale spelregels met betrekking tot het beleggen in effecten alsmede het benadrukken van het belang voor beleggers van advisering door

DSI-geregistreerde effectenspecialisten. Deze boodschap is ook in de tweede helft van 2005 gecommuniceerd door middel van een radiocampagne, de vernieuwde DSI-website alsmede diverse vormen van free publicity.

Samenwerkingsovereenkomst DSI-NIBE-SVV

Het bestuur heeft ingestemd met een samenwerkingsovereenkomst tussen DSI en NIBE-SVV. Deze overeenkomst is gericht op het ontwikkelen van DSI-effectenexamens. Deze overeenkomst houdt rekening met de komst van de Wfd en is een uitvloeisel van een eerder bestuursbesluit om – waar dat mogelijk is – het systeem van accreditatie van opleidingen te vervangen door DSI-examens om voor een DSI-registratie in aanmerking te komen. De samenwerkingsovereenkomst zal in eerste instantie voorzien in het ontwerpen van toelatingsexamens voor de basisniveaus van het register Effectenhandelaar en Beleggingsadviseur alsmede voor het register Financieel Adviseur.

Nieuw register DSI Financieel Adviseur

Het bestuur heeft ingestemd met het invoeren van een nieuw, vijfde register, namelijk dat van DSI Financieel Adviseur. Op verzoek van de branche heeft DSI een additioneel register gecreëerd voor financieel adviseurs die met name kant-en-klare beleggingsproducten en concepten alsmede beleggingsfondsen aan

het publiek aanbieden. Met deze registratie meent DSI de beleggingsdienstverleningsketen nagenoeg geheel met een DSI-registratie te omvatten, zodat nu ook beleggers in meer gestandaardiseerde producten het voordeel hebben van de betrokkenheid van een DSI-geregistreerde financieel adviseur. Het tot het register toegang verschaffende examen heeft DSI in samenwerking met NIBE-SVV ontwikkeld als uitvloeisel van de met deze instelling gesloten samenwerkingsovereenkomst.

DSI Pre-Employment Screening

Vanuit de branche (en de NVB) is de stichting DSI benaderd met de vraag of zij de bestaande integriteitscreening ook beschikbaar zou kunnen stellen aan financiële instellingen die ingevolge nieuwe wettelijke bepalingen gehouden zijn grote groepen van medewerkers (en niet alleen effectenspecialisten) voorafgaand aan indiensttreding te screenen op integriteit. Een eerder uitgevoerde haalbaarheidsstudie heeft aangetoond dat een gezamenlijke, branchebrede inspanning op dit punt aanzienlijke efficiency-, kwaliteit- en kostenvoordelen zou kunnen opleveren alsmede dat aangehaakt zou kunnen worden bij de werkwijzen en procedures van DSI. Het bestuur heeft ermee ingestemd om met het DSI Pre-Employment Screeningproject een aanvang te maken en deze voor financiële instellingen beschikbaar te

stellen, waarbij het voornemen bestaat deze procedure deel te laten uitmaken van het convenant DSI-AFM/DNB.

Aanpassing Reglement Klachtencommissie DSI

Het bestuur heeft ingestemd met een aantal voorgestelde wijzigingen van het Reglement van de Klachtencommissie DSI. Tot deze wijzigingen behoort onder meer de invoering van een artikel dat meer vereenvoudigde afdoening mogelijk maakt in de vorm van hoorzittingen in aanwezigheid van één lid (in plaats van drie leden) van de Klachtencommissie. Voorts heeft het bestuur ingestemd met een uitbreiding van de bevoegdheid van de Klachtencommissie in het kader van de invoering van de Wfd, zodat de Klachtencommissie thans bevoegd is ter zake van geschillen die ontstaan 'in het kader van dienstverlening ten aanzien van financiële producten die voldoende verband houden met beleggen'.

Ten slotte zijn met het oog op het volledig onafhankelijk functioneren van de Klachtencommissie als zodanig twee uitgangspunten geëxpliciteerd. In de eerste plaats het – ook in de Wfd vastgelegde – beginsel dat in de Klachtencommissie uitsluitend personen benoemd kunnen worden die niet werkzaam zijn in de branche. Voorts is nog expliciet in het Reglement de

bepaling opgenomen dat bestuur en directie van DSI niet treden in de procesrechtelijke behandeling van de inhoudelijke beoordeling van alsmede de beslissing in geschillen of categorieën van geschillen die aan de Klachtencommissie zijn of kunnen worden voorgelegd. Ten slotte heeft het bestuur een aantal nieuwe leden van de Commissie van Beroep, respectievelijk de Klachtencommissie benoemd, te weten mevrouw Joustra en de heer Thiessen, respectievelijk de heren Van den Brink, Monster en Buiten.

Permanente educatie: DSI PIT

Het bestuur heeft zijn goedkeuring gehecht aan het starten van de voorbereidingen voor een volgende permanente-educatieronde, te weten DSI PIT 2007, die voor Geregistreerden in het voorjaar van 2007 van start zal moeten gaan. Aangezien er sinds de vorige ronde – DSI PIT 2004 – grote veranderingen zijn opgetreden en een zorgvuldige voorbereiding geruime tijd vergt, is daarmee begin 2006 reeds gestart. Het bestuur heeft er tevens mee ingestemd dat een uit de branche samengestelde Adviescommissie medeverantwoordelijkheid zal dragen voor de invulling van het permanente-educatieprogramma. Het bestuur heeft tevens geconstateerd dat het eerste permanente-educatieprogramma voor geregistreerde effectenspecialisten, DSI PIT 2004, waarvan de deelnametermijn afliep op 1 juli 2005, uitermate positief is verlopen. Deze conclusie kan worden getrokken uit de enquête die DSI onder de cursisten, organisatoren en adviseurs heeft gehouden. Gemiddeld werd de cursus gewaardeerd met een score van

7,0. In totaal heeft DSI 488 actieve en 169 passieve registraties moeten beëindigen per 1 juli 2005. Op een totaalbestand van 5.128 actieve en 1.022 passieve registraties op dat moment, betrof dat 10%.

Benoeming D.J. Vis tot operationeel directeur

Het bestuur heeft de heer D.J. Vis met ingang van 1 januari 2006 benoemd tot operationeel directeur van DSI. De heer Vis werkt sinds 2002 bij DSI, de afgelopen twee jaar reeds als adjunct-directeur. Sinds zijn indiensttreding heeft hij de coördinatie en supervisie over belangrijke projecten zoals het permanente-educatieprogramma 2004, de automatisering van de backoffice en de implementatie van de verschillende registers.

Klachtencommissie

Personele bezetting

De heer G.G.J. Kuttschreuter RA is per september 2005 teruggetreden als (plaatsvervangend) lid. De heer Kuttschreuter was sinds 1 april 1995 lid van de Klachtencommissie. De heren J.C. Buiten MBA en drs. L.B. Lauwaars RA zijn per 1 januari 2005 door het bestuur van DSI benoemd tot plaatsvervangend lid respectievelijk lid van de Klachtencommissie.

Per 1 april 2005 is de heer mr. W.A.M. van Schendel teruggetreden als plaatsvervangend voorzitter van de Klachtencommissie. De heer Van Schendel bekleedde deze functie sinds 1 januari 2002. Om in zijn opgevallende plaats te voorzien fungeren per 1 april 2005 de heren

mr. V. van den Brink en mr. A.C. Monster, die beiden door het bestuur van DSI per 18 maart 2005 zijn benoemd tot plaatsvervangend lid, per toerbeurt als plaatsvervangend voorzitter. DSI is de heer Van Schendel veel waardering en dank verschuldigd voor al hetgeen hij aan de werkzaamheden van de Klachtencommissie heeft bijgedragen.

Mevrouw mr. S.T.P. Smit en de heer mr. J.W. de Jong zijn per 30 november 2005 respectievelijk 31 december 2005 teruggetreden als secretaris van de Klachtencommissie. DSI betuigt mevrouw Smit en de heer De Jong veel dank voor al hetgeen zij aan de werkzaamheden van de Klachtencommissie hebben bijgedragen.

Efficiency

De personele bezetting van de juridische afdeling en het secretariaat is gewijzigd. Eind december 2005 waren er twee fulltime juristen en een parttime jurist werkzaam voor de Klachtencommissie. Daarnaast heeft een van de secretariaatsmedewerkers haar werkzaamheden weer volledig kunnen hervatten.

De (elektronische) efficiencyverbetering heeft ertoe geleid dat de klachtendossiers sneller worden afgewikkeld. Aan deze verbetering heeft ook bijgedragen het gebruik van modellen bij het afdoen van klachten ten aanzien van aandelenleaseproducten van een andere aanbieder dan die van de tien klachten met betrekking tot aandelenleaseproducten waarin de Klachtencommissie reeds in januari 2004 enkele prototypische uitspraken

Verloop klachtenprocedures (in aantallen)	2005	2004
Ingediende klachten	256	376
Gedane uitspraken	288	200
Toegewezen vorderingen (of gedeeltelijk)	185	84
Afgewezen uitspraken	103	116
Niet in behandeling genomen klachten	193	325
Bezwaren	72	61
Schikkingen of anderszins ingetrokken klachten	49	62
Ingediend inzake bepaalde typen effectenlease	335	654

Gegevens beroepszaken (aantallen)	2005	2004
Nieuwe zaken	149	69
Zittingen	9	11
Gedane uitspraken	22	20
Waarvan:		
■ Niet-ontvankelijk verklaarde zaken	2	9
■ Bestreden beslissingen in stand gebleven	16	9
■ Bestreden beslissingen (ten dele) vernietigd	4	2
Uitspraken inzake Tucht- en Geschillencommissie	2	2
Ingetrokken zaken	17	4

heeft gedaan. De verdere verwerking en behandeling van laatstgenoemde klachten zijn in juni 2003 aangehouden. Daarnaast zijn interne procedures van de Klachtencommissie vervat in een procedurebeschrijving, die heeft geleid tot een verbeterde administratieve organisatie en interne controle.

Minder klachten

De daling van het aantal aan de Klachtencommissie voorgelegde klachten heeft ook dit jaar doorgezet. Werden in 2004 376 klachten ingediend, in 2005 waren dit er 256. Het aantal ingediende klachten dat betrekking heeft op aandelenleaseproducten is onverminderd hoog gebleven.

Commissie van Beroep

Het aantal zaken dat in 2005 bij de Commissie van Beroep aanhangig is gemaakt, bedraagt 149. Dat is meer dan een verdubbeling van het aantal zaken (69) ten opzichte van het jaar ervoor. Hierbij moet worden aangetekend dat het grootste gedeelte hiervan pro-formaberoepen betreft tegen beslissingen van de Klachtencommissie omtrent effectenleaseproducten van één deelnemer. In totaal is de Commissie negen keer bijeengekomen. Er zijn toen twintig zaken mondeling behandeld, wat een gelijk beeld geeft ten opzichte van voorgaande jaren. In de meeste gevallen is het bindend

advies gegeven binnen een jaar na het aanhangig maken van het hoger beroep.

Van alle beroepszaken hadden er twee betrekking op een uitspraak van de Tuchtcommissie en de overige zaken waren beroepszaken van de Klachtencommissie. Van de mondeling behandelde zaken zijn twee niet-ontvankelijk verklaard, voor vier zaken heeft de Commissie van Beroep een nieuwe uitspraak in de plaats gesteld en de resterende veertien beroepen zijn verworpen. Daarnaast heeft de secretaris van de Commissie van Beroep nog zes zaken ambtshalve niet-ontvankelijk verklaard. Een groot aantal zaken met betrekking tot aandelenleaseproducten is door de Voorzitter van de Commissie vooralsnog aangehouden.

Op 2 april 2004 heeft het bestuur van DSI een wijziging van het Reglement van Beroep aangenomen, waarbij een eigen bijdrage wordt ingevoerd. De bijdrage van EUR 5.000 wordt geheven indien een deelnemer hoger beroep instelt en zich daarbij beroept op de precedentwerking van het bindend advies van de Klachtencommissie.

Tucht- en Geschillencommissie

Geschillen

In het jaar 2005 werd het secretariaat van de Geschillencommissie DSI twintig maal aangeschreven door kandidaat-geregistreerden die het niet eens waren met de registratiebeslissing van DSI. Veertien geschilzaken werden in behandeling genomen.

Van deze veertien werden er zes alsnog geschikt geacht en/of heeft de kandidaat-geregistreerde het beroep ingetrokken.

Zeven geschilzaken zijn tijdens een zitting in 2005 mondeling behandeld (waaronder een zaak uit 2004) en een zaak is behandeld in 2006. Eén zaak is aangehouden in verband met het aanleveren van (nadere) documentatie met betrekking tot gevolgde opleidingen door de betreffende kandidaat-geregistreerde. De Commissie wees na de mondelinge behandeling van de zeven in 2005 behandelde zaken zesmaal het door de kandidaat-geregistreerde ingestelde beroep af. In een zaak is het beroep – zij het voorwaardelijk – toegewezen.

Tuchtzaken

In 2005 heeft DSI naar aanleiding van incidentmeldingen of berichten in de media in circa dertig (tucht)zaken onderzoek verricht. In zes gevallen heeft DSI de kwestie doorgeleid naar de Tuchtcommissie DSI. Twee tuchtzaken heeft de Tuchtcommissie in 2005 mondeling behandeld en vier zaken worden in 2006 verder behandeld. In alle gevallen betrof het een klacht van DSI over geregistreerde effectenspecialisten die artikel 7 van het Algemeen Reglement DSI (de Gedragscode) niet of niet volledig hebben nageleefd. Bij de twee tuchtzaken die wel in 2005 zijn behandeld, is de klacht van DSI overigens verworpen.

In de overige zaken is de betreffende registratie door DSI beëindigd, is een

boete bij wege van transactie opgelegd of is besloten om niet tot verdere actie over te gaan. Naast de Tuchtcommissie-uitspraken wordt vanaf 1 januari 2006 op de website van DSI ook aandacht besteed aan beslissingen waarbij de stichting DSI gebruikmaakt van haar bevoegdheid om te komen tot een schikking in de vorm van een boete, of een beëindiging wegens kennelijke overtreding van de reglementen van DSI. Ten slotte worden ook die gevallen gepubliceerd waarin de stichting DSI besluit niet tot enige actie over te gaan, althans voor zover deze voldoende representatief zijn om in het websiteoverzicht op te nemen.

Funcatiecommissies en Accreditatiecommissie

Accreditatie opleidingen

Het bestuur van DSI heeft geactualiseerde eindtermen vastgesteld conform artikel 7.8 van het Accreditatiereglement. DSI heeft de opleidingsinstituten – waarvan de opleidingen in het verleden door DSI zijn geaccrediteerd – verzocht om het opleidingsprogramma aan te passen conform de vastgestelde actualisatie van de eindtermen. De opleidingsinstituten hebben daarbij overigens de vrijheid om de onderwijsinhoud en het onderwijsproces naar eigen goeddunken in te vullen, mits zij voldoen aan de door DSI vastgestelde eindtermen.

De opleidingsinstituten hebben de opleidingsprogramma's vergeleken met de nieuwe eindtermen en hebben op deze wijze relatief eenvoudig kunnen

controleren of de onderwerpen die in de eindtermen zijn omschreven, terugkomen in het opleidingsprogramma. Daar waar onderwerpen uit de eindtermen niet terugkomen in het opleidingsprogramma, zijn aanpassingen verricht.

De meeste opleidingsinstituten hebben de opleiding vervolgens opnieuw ter accreditatie aan DSI voorgelegd. Op advies van de diverse Functiecommissies en de Accreditatiecommissie heeft het bestuur in 2005 heraccreditatie verleend conform artikel 6.8 van het Accreditatiereglement ten aanzien van de diverse opleidingen van het Amsterdam Institute of Finance, NIBE-SVV en Rabo-beleggingsopleidingen en ten aanzien van de Financieel en Beleggingsanalist (FBA)-opleiding van de Vrije Universiteit.

Het bestuur heeft geen (her)accreditatie verleend ten aanzien van de verschillende opleidingen van de European Option Academy en de beleggingsadviseuropleidingen van Kluwer en Hogeschool Brabant; de accreditatie van deze opleidingen is derhalve ingetrokken. DSI is door de European Option Academy niet, althans onvoldoende, in de gelegenheid gesteld om te controleren of de opleidingen in voldoende mate zijn aangepast aan de nieuwe eindtermen. Kluwer en Hogeschool Brabant hebben aan DSI medegedeeld dat de beleggingsadviseuropleidingen niet langer worden aangeboden.

In 2005 zijn geen nieuwe opleidingen op het gebied van effecten ter accreditatie aan DSI aangeboden. DSI hoopt dat deze situatie in 2006 zal verbeteren. DSI acht het achterblijvende opleidingsaanbod niet in het belang van de branche.

DSI-examens

Het bestuur van DSI heeft bepaald dat DSI een begin zal maken met de invoering van een systeem waarbij zogenaamde DSI-examens worden geaccrediteerd, in plaats van de accreditatie van opleidingen van opleidingsinstituten. Aangezien exameninstituut NIBE-SVV beschikt over kennis en vaardigheden om dergelijke examens te helpen ontwikkelen, is DSI in 2005 in dat kader een samenwerking met NIBE-SVV aangegaan.

In 2005 is de ontwikkeling van het DSI-examen Financieel Adviseur afgerond. Het examen voor de DSI Financieel Adviseur is in samenwerking met NIBE-SVV specifiek voor het nieuwe register voor financieel adviseurs ontwikkeld en in 2005 geaccrediteerd door het bestuur van DSI op advies van de Functiecommissie Beleggingsadviseur en de Accreditatiecommissie.

De inhoud van het examen zal naar verwachting voldoen aan de eisen die in de Wet financiële dienstverlening (Wfd) worden gesteld aan het examen Wfd Beleggen A.

In 2006 zal DSI in samenwerking met NIBE-SVV ook nieuwe examens ontwikkelen voor

de basisregisters van effectenhandelaren en beleggingsadviseurs, waarbij de huidige geaccrediteerde opleidingen voor deze registers zullen komen te vervallen. Voor de seniorregisters zullen voorshands geen nieuwe examens worden ontwikkeld. In de toekomst zal een kandidaat-geregistreerde derhalve alleen worden toegelaten in het register van financieel adviseurs of het basisregister van handelaren of beleggingsadviseurs, indien hij of zij een door DSI geaccrediteerd examen met goed gevolg heeft afgelegd of voldoet aan de toelatingseisen van het desbetreffende seniorregister.

Registraties

Registratiebureau

Het Registratiebureau stond het afgelopen jaar in het teken van vernieuwing.

Deels bestond deze vernieuwing uit het openen van een nieuw register voor financieel adviseurs inzake beleggen (register V), deels uit de introductie van de mogelijkheid om een registratie aan te vragen of te muteren via het internet, met behulp van onlineformulieren.

De onlineformulieren betekenen een efficiëncyslag in het administratieve proces van DSI. Vanaf 1 januari 2006 kunnen wijzigingen in de registraties uitsluitend nog digitaal doorgegeven worden. Door het gebruik van verplichte invoervelden, wordt de volledigheid van de aangeleverde gegevens verhoogt. Dit komt zowel de (kandidaat-) geregistreerden als DSI ten goede. Met de

introductie van de onlineformulieren is een belangrijke kwaliteitslag gemaakt en is de gebruiksvriendelijkheid verder verhoogd.

Klantvriendelijkheid heeft bij DSI altijd hoog in het vaandel staan. Hierbij is de bereikbaarheid van groot belang, zowel via de telefoon als via de website. Het Registratiebureau is dan ook continu bezig met het verbeteren van deze communicatiemiddelen.

(Wachtkamer)geregistreerden

Het totaal aantal geregistreerden is nagenoeg hetzelfde gebleven. Het aantal actieve registraties is afgenomen. Deze afname is voornamelijk het gevolg van de beëindiging van de registratie(s), als gevolg van het niet succesvol afronden van de periodieke integriteitstoets (DSI PIT 2004) binnen de daarvoor gestelde termijn die in 2005 afliep. De gebruikelijke aanwas van nieuwe registraties in de registers gaat overigens onverminderd door. Tegelijkertijd is evenals vorig jaar het aantal wachtkamer geregistreerden toegenomen. Voor het komende jaar verwacht DSI een toename van het aantal geregistreerden mede door de toename van financieel adviseurs.

Bestuur, directie en commissies (organisatie)

Bestuursleden en hun brancheorganisatie

Dr. R.W. de Korte

Jhr. mr. J. van der Does de Willebois

Drs. H.G.M. Blocks

Dr. R.Th.H. Willemsen RBA

Drs. H.J.G. Kruisinga

Drs. J.P. Stam RA RBA

M.J. van Poeteren RBA

Mr. P.J.W.G. Kok

Mr. J.B.J. Kemme

voorzitter

Euronext Amsterdam

Nederlandse Vereniging van Banken

Beroepsvereniging van Beleggingsdeskundigen
(v/h Vereniging van BeleggingsAnalisten)

Association of Proprietary Traders

Vereniging van Commissionairs

Vereniging van Vermogensbeheerders

Verbond van Verzekeraars

Vereniging van bedrijfstakpensioenfondsen en
Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen

Directie

Mr. A.C. Oosterholt

D.J. Vis

algemeen directeur

operationeel directeur

Klachtencommissie DSI

Prof. mr. C.E. du Perron

Mr. J. Wortel

Mr. W.A.M. van Schendel (tot 1-4-05)

Prof. drs. A.D. Bac RA

Mr. P.J.L.M. Bartholomeus

Drs. L.B. Lauwaars RA

R.H.G. Mijné

H. Mik RA

G.J.P. Okkema

Prof. mr. M.W. den Boogert

Mr. V. van den Brink (per 18-3-05)

J.C. Buiten MBA (per 18-3-05)

Mw. mr. W.A. Jacobs

G.G.J. Kuttschreuter RA (tot 1-9-05)

Mr. A.C. Monster (per 18-3-05)

Mw. mr. S.T.P. Smit (tot 1-12-05)

Mr. J.W. de Jong (t/m 31-12-05)

K.J. Ras

Mr. A.A. Pasaribu

Mw. mr. F. Nieuwenhuis

voorzitter

vice-voorzitter

vice-voorzitter

lid

lid

lid

lid

lid

lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid*

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid*

1e secretaris

secretaris

secretaris

secretaris

secretaris

*Benoemd tot lid per 31 maart 2006.

Geschillen- en Tuchtcommissie DSI

Mr. C.J.B. Ebeling	voorzitter
W.H. Boegem	lid
F. Demmenie	lid
Prof. mr. R.E. van Esch	lid
B.H. Henkelman	lid
J.G. Kaemingk	lid
Drs. A.J.C.C.M. Loonen MBA	lid
Mr. R. Prins	lid
M.W. Scholten	lid
Mr. F.J. Vanhorick	lid
Mr. P.M. Wortel	lid
Mr. N.W. Zwikker	lid
Mr. M. van Luyn	secretaris

Commissie van Beroep DSI

Prof. mr. A.S. Hartkamp	voorzitter
Mw. mr. A. Rutten-Roos	vice-voorzitter
C.J. Bijloos	lid
Mr. J.B. Fleers	lid
Mw. mr. M.A. Goslings (tot 01-04-06)	lid
Drs. Th.J.M. van Heese	lid
Drs. G.H. Heida	lid
Mr. S.P.G.M. van Hooijdonk (t/m 31-12-05)	lid
Drs. H.P.J. Kruisinga	lid
Mr. F.H.J. Mijnsen	lid
Mr. G.St. Panjer	lid
A. Vastenhouw	lid
Mw. mr. C.A. Joustra	lid
Mr. R.J.F. Thiessen	lid
Mr. J.R.F. Veendijk	secretaris
P.J.E. Lageweg	secretaris

Arbitragecommissie DSI

Prof. mr. M.W. den Boogert	voorzitter
Mr. A.H. van Delden	plv. voorzitter
Jhr. mr. S.E. Beelaerts van Blokland	lid
F. Demmenie	lid
J. Dobber MBA	lid
Prof. dr. R.E. van Esch	lid
Mr. J.L.S.M. Hillen	lid
Prof. dr. R.A.H. van der Meer	lid
Drs. E.A.J. van de Merwe	lid
Mr. J-W.G. Vink	lid
J.W. van de Water	lid
Mr. N.W. Zwikker	lid
Mr. S.L.M. Follender Grossfeld (tot 1-9-05)	secretaris
Mr. D.P. Cras (vanaf 1-9-05)	secretaris

Accreditatiecommissie DSI

Drs. C.L. Worms RBA	voorzitter
Prof. dr. W.C. Boeschoten	lid
H.H.H.M. Brueren RBA	lid
Prof. dr. H.G. Eijgenhuijsen	lid
Prof. dr. J.M.G. Frijns	lid
Th.B.M. Kraan †	lid
G.J.P. Okkema	lid
Prof. mr. W.A.K. Rank	lid
Mr. J.R.F. Veendijk	secretaris

Functiecommissies DSI

Functiecommissie Effectenhandelaar DSI

H.J. Koppe	voorzitter
M. Duyvekam (per 1-1-06)	lid
J.T.A.G. van Kuijk (t/m 31-12-05)	lid
A. Ressang (per 1-1-06)	lid
J.G. Sloff (t/m 31-12-05)	lid
Mw. K. Saakstra	lid
P.G.A. Springorum (per 1-1-06)	lid

Functiecommissie Beleggingsadviseur DSI

J. Nagtegaal	voorzitter
Mw. drs. L.M.T. Boeren	lid
Drs. F.J.G.M. van der Gun (per 1-6-05)	lid
Drs. E.R. Hessling (per 1-7-05)	lid
Mr. drs. R. Knopper	lid
Mr. P. van Galen	lid
J. Heeremans	lid

Functiecommissie Vermogensbeheerder DSI

A.A.M. Lute RBA	voorzitter
Drs. F. Hoogendijk	lid
H. Kleven	lid
Drs. A.J.C.C.M. Loonen MBA	lid
M.H. Zant	lid

Functiecommissie Beleggingsanalist DSI

H.H. Kloos RBA	voorzitter
Drs. F. Mahieu	lid
Drs. G.J.A. Nikken (per 1-7-05)	lid
Mr. drs. R. Wuijster	lid

Vooruitzichten

De zin van vooruitkijken zit vooral in de uitdaging om het gestelde programma waar te maken. Bestuur, directie en staf van DSI willen ook ieder jaar weer uitgedaagd worden. Het hoge tempo van veranderingen in de effectendienstverlening vraagt voortdurend om nieuwe oplossingen in vraagstukken met betrekking tot integriteit en deskundigheid. Juist op die terreinen komt de cultuuromslag die zich in de afgelopen jaren in de branche is aan het voltrekken, duidelijk naar voren. Deze ontwikkeling gaat gepaard met een toenemende professionalisering over de volle breedte en op alle niveaus van het effectenvak. Aan het realiseren van dit resultaat verleent de stichting DSI haar permanente medewerking.

In het jaar 2006 zullen de volgende onderwerpen bijzondere aandacht vragen van het bestuur, de directie en de staf van DSI:

- Het invoeren van DSI Pre-Employment Screening voor financiële instellingen.
- Het voorbereiden van de volgende permanente-educatieronde DSI PIT 2007.
- De communicatie en registratie inzake het nieuwe register DSI Financieel Adviseur.
- Het ontwikkelen van DSI-examens voor de basisregisters Effectenhandelaar en Beleggingsadviseur.
- Het aanpassen van het Reglement Klachtencommissie aan de Wet financiële dienstverlening.
- Het ondersteunen van de Stichting Financiële Dienstverlening in het kader van de Wfd.
- Het meewerken aan een nieuwe klachtenregeling ingevolge de Wfd.

Niet in de laatste plaats is er nog een integraal aandachtspunt dat onze voortdurende aandacht en inspanning vraagt. De stichting DSI is zich bewust van het feit dat de vele veranderingen ook gevolgen kunnen hebben voor de eigen organisatie. Vooral in de beantwoording van de vraag hoe zij in een tijd van herschikken en aanpassen van bekende structuren het meest dienstbaar kan zijn en blijven in en voor de effectenbranche. DSI staat daar flexibel in, temeer daar de oprichters DSI uitdrukkelijk als een potentieel

groeimodel zagen en niet als doel in zichzelf. Het zou zomaar kunnen dat op een goede dag eigener beweging wordt voorgesteld om DSI te transformeren tot DFI. Niet ongeconditioneerd, want er is wel een 'maar'.

De deelnemers in DSI geloven in de bewezen effecten van een 'gesloten cirkel'. Geen losse onderdelen, maar een preventieve voorkant en een correctief sluitstuk dat stevig branchebreed wordt gecoördineerd, zijn toegevoegde waarde waarmaakt en 'voor en door de branche' is. En dat de geregistreerde en de deelnemende instellingen voldoende aanspreekt. Dat is het eindplaatje waar het DSI-bestuur in gelooft. Immers de oude schoenen worden niet weggegooid, voordat er weer nieuwe zijn die goed passen. Tot het moment dat het vervolg voldoende in zicht komt ten behoeve van de hele dienstverleningsketen, blijft DSI zuinig op de gesloten cirkel ten behoeve van de effectenbranche sec.

Financiële stand van zaken

In vergelijking tot het boekjaar 2004 heeft in 2005 een verschuiving plaatsgevonden in de financiering van de Klachtencommissie DSI. De bijdrage van Euronext is per 1 januari 2005 gemaximeerd. Bovendien is naast de eigen bijdrage voor klagers vanaf deze datum ook een eigen bijdrage voor verweerders ingevoerd.

De totale kosten van de Klachtencommissie zijn in 2005 gedaald. Een belangrijk deel van de besparing is een gevolg van het efficiënter inzetten van commissieleden.

Het totale resultaat 2005 is, zoals beoogd, uitgekomen op een negatief saldo, te weten € 79.575. In het voorgaande jaar was namelijk besloten het positieve resultaat over 2004

deels te gebruiken voor activiteiten die uitgevoerd en betaald werden in 2005, zoals de communicatiecampagne en kosten verband houdende met de invoering van de Wfd. Het aldus ontstane negatieve saldo was overigens iets lager dan oorspronkelijk begroot.

Resultaatbestemming

Het negatieve resultaat van € 79.575,- zal worden afgetrokken van het eigen vermogen van de stichting. Voor verdere inhoudelijkheid verwijzen wij naar voorgaande paragraaf.

Amsterdam, 23 februari 2006

Het Bestuur van Stichting Dutch Securities Institute



DSI werkt aan systeem voor integriteitsbewaking

DSI zet voortdurend nieuwe stappen in het uitbouwen van de integriteitsbewaking en de deskundigheid binnen de financiële dienstverlening op het gebied van beleggen. State of the art is een integriteitsstelsel dat in de gehele keten van de effectendienstverlening bij de DSI-deelnemers ter preventie en correctie kan worden geïntegreerd. Het systeem omvat onder meer screening bij de poort, 'rugnummers' voor de beleggingsdeskundigen, gedragscodes en sancties.

De core business van DSI is preventie en correctie van effectenspecialisten en financieel adviseurs die in hun dagelijkse werk direct of indirect met beleggingsproducten te maken hebben. Belangrijke middelen voor de preventie van problemen zijn educatie, registratie en pre- en in-employmentscreening; voor de correctie zijn dat de geschillenbeslechting, DSI Klachtencommissie en tuchtzaken.

Top of mind

Ook DSI kan integriteits- en deskundigheidsfalen niet uitsluiten, maar door optimaal gebruik te maken van haar aanbod kunnen haar deelnemers, de financiële instellingen, hun calamiteitenpreventie op dit gebied wel sterk opvoeren. Daarom zet DSI zich in om haar organisatie, haar boodschap en haar producten/diensten meer 'top of mind' te maken bij de beslissersniveau's binnen de financiële instellingen. In dat kader werkt zij aan een gestructureerde, directe klantgerichte aanpak in de relatie met haar deelnemers.

Integriteitsborging

De integriteitsborging is een eerste en voortdurend aandachtspunt van het topmanagement van financiële instellingen. Dit vraagstuk wordt gedreven door de eigen principes, de actuele wet- en regelgeving en de maatschappelijke normen. Gebruik makend van haar integriteitsexpertise wil DSI steeds meer concrete oplossingen aanbieden. De kern van haar activiteiten is bovendien gebaseerd op het samenwerkingsconvenant met de toezichthouders AFM en DNB.

Ketenbenadering

De integriteitsketen is zo sterk als de zwakste schakel. Indachtig deze wijsheid heeft DSI in de loop der jaren samen met de vele experts uit de branche een fairness-systeem ontwikkeld.

Het resultaat is een 'gesloten cirkel', waarin door een stelsel van preventieve en correctieve voorzieningen de zuivere verhoudingen tussen partijen in de effectendienstverlening worden bevorderd. In deze ketenbenadering is de in al die jaren opgebouwde kennis en ervaring met onregelmatigheden, klachtenbehandeling en jurisprudentie, m.a.w. de verzamelde leereffecten uit de branche, verwerkt.

Oplossingen

DSI is niet enkel het maatschappelijk relevante instituut (stichting) voor de bevordering van de kwaliteit en de integriteit van de Nederlandse effectenbranche. Zij is uitgegroeid tot een klantgerichte organisatie die met haar hoogwaardige expertise deelnemende financiële instellingen 'best practice solutions' in integriteits- en deskundigheidsvraagstukken kan aanbieden.

Totaalaanpak

Aan het beleggen zijn marktrisico's verbonden. Beleggers die via de campagne 'Verstandig beleggen' gebruik maken van

het DSI-systeem, kunnen zich beschermen tegen onnodige risico's. In zekere zin geldt natuurlijk hetzelfde voor de aanbieders van beleggingsproducten, want ook zij kunnen hun voordeel doen met het nastreven van zuivere verhoudingen tussen marktpartijen conform de mogelijkheden van DSI. Daarvoor heeft DSI een totaalaanpak ontwikkeld.

Maatwerk

Wat omvatten die totaal- of deeloplossingen concreet? DSI kan een samenhangend integriteitsstelsel aanbieden dat in de gehele keten van de financiële instelling ter preventie en correctie welhaast als maatwerk kan worden geïntegreerd. En de deeloplossingen kunnen als (aanvullende) modules in de bestaande voorzieningen van de instelling worden ingestoken. De gehele aanpak is gericht op het reduceren van de afbreukrisico's met betrekking tot integriteit en deskundigheid.

De activiteiten zijn bovendien state of the art en omvatten:

Preventief

- pre- en in-employmentscreening (PES);
- opleiding medewerkers;
- registratietoets;
- ondertekenen beroeps-/gedragscode;
- registratie van beleggingsdeskundigen;
- permanente educatie.

Correctief

- medewerken aan procedures DSI Klachten- en Tuchtcommissie alsmede Commissie van Beroep;
- eventueel ondergaan van sancties.

Reputatieschade

Uiteraard zijn aan de DSI-oplossingen prijskaartjes verbonden, maar de kosten staan in geen vergelijk tot de hoge prijs van calamiteiten. Zij leiden al snel tot enorme imago- en reputatieschade voor zowel de instelling als de branche en tot mogelijk verlies of minder toevloed van klanten. Het materiële en immateriële kostenplaatje daarvan is groot. In dit verband is het dan ook goed om zich te realiseren dat werken aan integriteit en deskundigheid alles te maken heeft met de commerciële en financiële belangen van de aanbieders van effecten(gerelateerde) producten. Integriteitsbeleid lijkt een kostenpost, maar dan wel in de zin van de kosten die voor de baat uitgaan. Dit beleid is in zekere zin ook gericht op schadepreventie.

Pluspunten

- De concrete voordelen voor de instellingen zijn:
- een betere preventie tegen integriteitscalamiteiten;
 - meer wapening tegen materiële en immateriële imago- en reputatieschade;

- gemotiveerde en integriteitsbewuste medewerkers;
- kostenbesparing op de langere termijn;
- een usp in het marketingbeleid: fairness naar de klanten;
- een authentiekere relatie met de klanten.

Uitleg en verantwoording

Het hele scala van activiteiten in de DSI-aanpak is gebaseerd op best practice in de sterk internationaal georiënteerde financiële branche. Er kunnen geen garanties worden geboden. Wel wordt de kans om er tijdig bij te zijn (de pakkans) en slagvaardig te kunnen ingrijpen (de schadebeperking) aanzienlijk vergroot. En door met DSI in zee te gaan doet een organisatie alles wat redelijkerwijs van haar door wetgever, toezichthouder en publiek verwacht kan worden. De instelling heeft naar best vermogen haar maatregelen genomen en kan, als het onverhoopt fout gaat, in- en extern een gedegen uitleg en verantwoording geven.

Centrale rol voor DSI in integriteitstoetsing binnen de financiële sector

DSI gaat de uitvoering van de pre- en in-employment screening (PES) aanbieden aan financiële instellingen ten behoeve van kandidaten voor alle integriteitgevoelige functies buiten het topmanagement. Dit betekent een uitbreiding van de huidige dienstverlening van DSI. Op verzoek van de NVB komt haar expertise op het gebied van integriteitsbewaking nu ook buiten de effectenbedrijven in de financiële wereld beschikbaar.

Kenniscentrum

DSI verzorgt de integriteitstoets reeds voor effectenspecialisten en financieel adviseurs in verband met de opname in haar registers. De uitbreiding is een logisch vervolg op haar bestaande activiteiten. Zij heeft als voordeel dat DSI zich verder kan ontwikkelen als het kenniscentrum op het gebied van integriteit en deskundigheid van de financiële sector in ons land.

Unieke kans

De pre- en in-employment screening als middel om de preventie van integriteitfalen te versterken, staat volop in de belangstelling. De banken hebben signalen afgegeven over hun bereidheid en wens om deze specialistische taak uit te besteden. Door de gezamenlijke aanpak van de screening via DSI ontstaat voor de financiële instellingen een unieke kans om de integriteitsbewaking in de financiële sector als geheel te professionaliseren.

Minder administratieve rompslomp

Door de krachtenbundeling kan iedereen doen waar hij goed in is. De financiële instellingen kunnen zich volledig concentreren op de inhoudelijke beoordeling en selectie van sollicitanten, omdat zij bevrijd worden van de administratieve rompslomp. DSI neemt de formele screeningswerkzaamheden voor haar rekening. Zij kan op dit punt meer kwaliteit leveren door de inzet van haar kennis, ervaring, systemen en procedures met betrekking tot het toetsen van integriteit. Vervolgens kan de financiële instelling op basis van de bevindingen van DSI een oordeel vormen over de betrouwbaarheid van de (potentiële) werknemer en zijn/haar geschiktheid voor de beoogde functie. De samenwerking via DSI maakt de pre- en in-employment screeningservice bovendien goedkoper en efficiënter.

Meer voordelen

Een branchebrede bundeling van de inspanningen op het gebied van pre-employment screening via DSI zal aanzienlijke efficiency-, kwaliteit- en kostenvoordelen opleveren.

Belangrijke voordelen vallen te behalen op het gebied van:

- Kennis en ervaring: DSI heeft ruime ervaring op het gebied van screening van personen in een integriteitgevoelige functie. Door middel van deze expertise die de branche via DSI heeft opgebouwd, kunnen de wettelijke regelingen die op pre-employment screening van

toepassing zijn, snel en effectief bij DSI ten uitvoer worden gebracht.

- **Terugverdieneffect:** door de screening bij één instituut onder te brengen wordt een specifieke database opgebouwd. Hierdoor komen op den duur veel gegevens direct beschikbaar en is minder personeel nodig om alle screenings uit te voeren. Tevens is DSI op deze manier hét kenniscentrum waar de werkgevers op kunnen terugvallen.
- **Informatie-uitwisseling:** door het opzetten van een database zal de kwaliteit en het overzicht gewaarborgd worden. Daarnaast zal een coördinerend instituut eerder toegang krijgen tot databases van andere instanties dan de financiële instellingen afzonderlijk. Op deze wijze laat de branche zien de samenwerking met andere instanties zo slagvaardig mogelijk te willen organiseren.

Wettelijke verplichting

Op grond van het Besluit integrale bedrijfsvoering kredietinstellingen en verzekeraars en de daaruit voortvloeiende Regeling integriteitgevoelige functies kredietinstellingen en verzekeraars zijn financiële instellingen verplicht om pre- en in-employment screening uit te voeren. Het betreft de screening van personen die integriteitgevoelige functies (gaan) bekleden binnen het echelon onder het topmanagement of (sleutel)functies die de instelling als integriteitgevoelig kwalificeert. Tevens vragen de Wte, Wtb en de onlangs ingevoerde Wfd om een soortgelijke regeling. Het betreft zowel vacatures die intern

worden ingevuld als extern (uitzend- of detachingsfuncties). Het hoogste echelon wordt gevormd door de bestuurders en de directies. Deze personen worden reeds gescreend door de toezichhouder.

Eigen verantwoordelijkheid werknemers

Sollicitanten, de (toekomstige) werknemers zelf, zijn verantwoordelijk voor het indienen van de PES-aanvraag. Zij zijn de primaire gebruikers van het PES-systeem dat DSI aanbiedt. DSI voert de screening uit, stelt een verklaring op van haar bevinding - eventueel met vermelding van bijzonderheden - en stuurt deze aan de (potentiële) werknemer. De vergoeding voor de screening wordt door de PES-aanvragers zelf betaald en dient enkel ter dekking van de kosten.

Ook uitzend- en detachingskandidaten

De HRM-afdelingen van de financiële instellingen kunnen in de contracten met uitzend- en detachingsbureaus opnemen dat een kandidaat die door DSI gescreend is, voldoet aan de door de financiële instelling gestelde eisen. Daarmee kunnen de uitzend- en detachingsbureaus de uitvoering van PES eveneens uitbesteden aan DSI. Deze praktijk heeft de voorkeur, omdat financiële instellingen dan tenminste zeker weten dat de screening juist is uitgevoerd. Dit betekent ook dat een bureau een medewerker, die reeds in het bezit van de DSI PES-verklaring is, onmiddellijk naar financiële instellingen kan uitzenden of detacheren, zonder opnieuw een screening uit te hoeven laten voeren.

Samenwerkingsverbanden

Voor de uitvoering van PES zal DSI samenwerkingsverbanden aangaan met verschillende partners. Zo is er een convenant gesloten met NIBE-SVV, waardoor DSI toegang krijgt tot de diplomabank van dit exameninstituut. Dit betekent dat DSI kan controleren of de opgegeven NIBE-SVV-diploma's daadwerkelijk behaald zijn door de betrokkene.

Daarnaast werkt DSI samen met de AFM en DNB aan een uitbreiding van het bestaande convenant. Daarin wordt bepaald dat wanneer de pre- en in-employment screening door DSI is uitgevoerd, voldaan is aan de wettelijke verplichting tot integriteitstoetsing van de financiële instelling.

Indachtig haar motto 'door en voor de branche' ziet DSI in de gezamenlijke aanpak van de pre-employment screening een unieke kans om de kwaliteit van de financiële dienstverlening in ons land verder te verbeteren.

Uitspraken Klachtencommissie en Commissie van Beroep 2005

Het aantal nieuwe klachten bij de Klachtencommissie nam in 2005 af. Dit gaf de Commissie de gelegenheid de termijn tussen de binnenkomst van een klacht en de behandeling daarvan te bekorten.

Daarnaast werd het werk aan de diverse typen effectenleasezaken voortgezet. Een bijzonderheid deed zich daarbij voor bij de zaken waarop de 'Duisenberg-regeling' van toepassing is. De partijen bij deze regeling hebben het Amsterdamse gerechtshof eind 2005 verzocht deze regeling algemeen verbindend te verklaren op grond van de Wet collectieve afwikkeling massaschade. De aanbieder van de betrokken producten heeft de Klachtencommissie verzocht de behandeling van zaken aan te houden totdat het Amsterdamse gerechtshof een beslissing zal hebben genomen. Omdat dit verzoek aansluit bij de regeling die in de genoemde wet voor procedures bij de gewone rechter geldt, heeft de Commissie dit verzoek gehonoreerd. De behandeling van de aanvraag of de betrokken klachten voor behandeling in aanmerking komen - toetsing aan termijnen e.d. - heeft de Commissie wel voortgezet. In het kader van de totstandkoming en de invoering van de Wet financiële dienstverlening heeft de Klachtencommissie, in nauw overleg met directie en bestuur van DSI, stappen gezet op de weg naar een algemeen dekkende voorziening voor geschillen tussen financiële dienstverleners en hun particuliere klanten.

Enkele opmerkelijke uitspraken van de Klachtencommissie en de Commissie van Beroep worden hierna nader belicht.

Uitspraken Klachtencommissie

Uitspraak vijf dagen-regel

nr. 210 van 27 oktober 2005

Voortdurende onderdekking

Klager heeft bij verweerder in aandelen belegd, op basis van 70% effectenkrediet. Op 25 april 2002 is een dekkingstekort ontstaan, dat in de daaropvolgende weken is opgelopen. Op 17 mei en 28 juni 2002 heeft klager in totaal € 20.900,- gestort. Het tekort werd hierdoor echter niet opgeheven. Verweerder heeft klager op 15 juli 2002 verzocht de onderdekking weg te werken. Hij heeft daarbij gewezen op de mogelijkheid een additionele hypotheek op klagers huis te vestigen, of om de debetstand te formaliseren. Klager is hier niet op ingegaan. Op 29 juli 2002 heeft klager zijn portefeuille geheel geliquideerd en met de opbrengst van € 252.500,- de debetstand opgeheven.

Te lang gewacht met verkopen

Klager stelt dat verweerder zijn portefeuille op 2 mei - vijf beursdagen ná 25 april - geheel had moeten verkopen. Deze had dan naar zijn inschatting € 321.757,- opgebracht. Verweerder heeft hem echter pas op 15 juli op het tekort gewezen en is vervolgens gekomen met onrealistische voorstellen voor een oplossing. Ook na 15 juli heeft verweerder nagelaten te verkopen, zodat klager dit uiteindelijk op 29 juli zelf maar heeft gedaan.

Doordat verweerder zo lang heeft gewacht, heeft klager een verlies van € 69.257,- geleden.

Vijf dagen-regel, eigen verantwoordelijkheid

Verweerder meent dat hij op grond van artikel 28 lid 4 NR '02 in beginsel gehouden was om klager binnen vijf dagen op het tekort te wijzen en zonodig te liquideren. Daarbij is echter van belang dat hij slechts gehouden was om zoveel aandelen te verkopen als nodig was om het tekort op te heffen. Bovendien kan het koersnadeel dat klager ná 15 juli heeft geleden, niet voor rekening van verweerder komen. Hij heeft klager toen immers op het tekort gewezen. Het was vervolgens aan klager om het tekort op te heffen. Overigens was klager kennelijk al half mei op de hoogte van het tekort; hij heeft toen immers bijgestort. Als de schade wordt berekend over het gedeelte dat gesloten had moeten worden, en over de periode tussen 2 mei en 15 juli, dan bedraagt deze maximaal € 45.853,-.

Artikel 28 leden 3 en 4

De Commissie stelt voorop dat zij de termijn van vijf dagen als bedoeld in artikel 28 lid 4 NR '02 in het onderhavige geval - effectenkrediet, geen margintekort - niet onverkort van toepassing acht. Aandelen zijn immers geen financiële instrumenten waaruit als zodanig verplichtingen kunnen voortkomen. Dat aandelen dermate in waarde kunnen dalen dat de lening waarmee de aankoop ervan is gefinancierd, niet uit die aandelen

kan worden voldaan, doet hieraan niet af. De toelichting bij (de voorloper van) de NR '02 geeft geen aanleiding voor een ruimere uitleg van de leden 3 en 4 van artikel 28.

Zorgplicht

De beschermende strekking van een overeengekomen ondergrens aan de dekkingswaarde (i.c. 70%), brengt echter mee dat de belegger er belang bij heeft om in ieder geval te worden gewaarschuwd als die grens wordt overschreden. Zonder een dergelijke waarschuwing kan de belegger immers niet tijdig de keus maken hoe aan het tekort een einde te maken. Als de totale omvang van de portefeuille (100%) onder het bedrag van de lening daalt, kan hij bovendien in betalingsproblemen geraken. De desbetreffende instelling zal een dergelijke waarschuwing binnen een redelijke termijn moeten geven. Uit het oogpunt van beleggersbescherming zal niet snel mogen worden aangenomen dat een termijn van méér dan vijf dagen gerechtvaardigd is. Na de waarschuwing kunnen partijen in overleg tot een oplossing proberen te komen; bijstorting, liquidatie, of, als dit gelet op het profiel van de belegger en diens portefeuille verantwoord is, kredietverruiming. Wanneer de cliënt, ook na overleg, nalaat maatregelen te nemen, zal de instelling op basis van haar zorgplicht dienen in te grijpen.

Schadevergoeding

In het onderhavige geval heeft verweerder de onderdekking zonder waarschuwing laten

voortbestaan tussen 25 april en 15 juli, hoewel hij in overeenstemming met het voorgaande in beginsel binnen vijf beursdagen ná 25 april met klager had moeten overleggen. Vervolgens heeft hij klager per 15 juli op de onderdekking gewezen, maar toen bleek dat klager naliet maatregelen te nemen, heeft verweerder niet ingegrepen. Ook klager treft echter schuld aan de ontstane schade. Gelet op zijn bijstortingen was hij kennelijk al op 17 mei van het tekort op de hoogte. Vervolgens heeft hij, ook ná 15 juli, geruime tijd gewacht alvorens te liquideren. Gelet op het nadeel dat vermeden zou zijn door eerder ingrijpen en de ernst van de over en weer gemaakte fouten, kent de Commissie klager naar redelijkheid een schadevergoeding van € 35.000,- toe.

Uitspraak voorlichting over cumprefs *nr. 267 van 1 december 2005*

Beleggingsvoorstel

Verweerder heeft klager op 26 juli 2000 een beleggingsvoorstel voor een bedrag van € 249.500,- gedaan, op basis van een zeer defensief profiel. Van dit voorstel maakte een belegging ter waarde van € 100.750,- in cumulatief preferente aandelen (cumprefs) Unilever deel uit. Bij deze post had verweerder vermeld dat de desbetreffende stukken in veel opzichten op obligaties leken en ze een beperkt risico kenden. Voorts zou Unilever de toezegging hebben gedaan de cumprefs in de tweede helft van 2004 terug te kopen

tegen € 6,58, zodat klager de stukken kon kopen in de wetenschap dat hij er te zijner tijd dat bedrag voor zou ontvangen. Klager zou zodoende een rendement van 8% behalen, aldus verweerder. Klager heeft 18.467 cumprefs tegen een koers van € 5,42 gekocht.

Tegenvaller

Bij brief van 25 maart 2004 heeft verweerder klager bericht dat Unilever geheel onverwacht bekend had gemaakt dat zij zou overgaan tot omwisseling van de cumprefs voor gewone aandelen, die op dat moment aanzienlijk minder noteerden dan € 6,58. Als gevolg van die mededeling was de koers van de cumprefs met ruim 20% gedaald. Klager heeft zijn stukken tegen een koers van € 5,03 verkocht en zich vervolgens bij verweerder beklaagd over het advies van 2000. Hij vordert het verschil tussen de verkoopopbrengst van zijn stukken (€ 92.889,-) en de opbrengst die hij zou hebben ontvangen bij verkoop tegen € 6,58 per stuk, te weten € 121.512,86. Dit verschil bedraagt € 28.623,86.

Onjuiste voorlichting

De Commissie is van oordeel dat verweerder te stellig is geweest in zijn voorlichting over de cumprefs. Hij heeft de stukken aan klager voorgespiegeld als een soort obligaties met een vaste einduitkering. Het rendement stond evenwel op voorhand niet vast. Met het 'beperkte risico' heeft verweerder kennelijk het oog gehad op het debiteurenrisico, aldus de Commissie. Een professionele en bij uitstek terzake deskundige dienstverlener

als verweerder diende er echter rekening mee te houden dat Unilever de stukken zou omwisselen voor aandelen, ook al verwachtte hij - al dan niet op goede gronden - dat Unilever zou inkopen tegen € 6,58. De mogelijkheid van uitbetaling in aandelen had verweerder, gelet op klagers profiel, moeten weerhouden de stukken aan klager te adviseren. In het licht van klagers zeer defensieve profiel is het niet aannemelijk dat klager de stukken zou hebben gekocht als verweerder hem op het aan de cumprefs verbonden risico had gewezen. Het ligt voor de hand dat alsdan zou zijn belegd in een product dat wel bij klagers profiel paste, zoals een obligatie.

Schade

Klagers berekening van de schade volgt de Commissie niet. Verweerder heeft klager niet medegedeeld zèlf een rendement van 8% te garanderen, maar slechts dat een ander (Unilever) dat deed. Daarbij is niet aannemelijk dat er destijds een belegging met een vergelijkbaar rendement op de markt was, die wel de vereiste zekerheid bood. De schade dient te worden bepaald op het verschil tussen het aankoopbedrag dat klager heeft voldaan en de opbrengst die hij heeft verkregen, met daarenboven een vergoeding voor gederfde inkomsten omdat niet in, bijvoorbeeld, obligaties is belegd. Na aftrek van het dividend dat klager uit zijn cumprefs heeft ontvangen, bepaalt de Commissie klagers schade op € 11.260,-.

Uitspraken Commissie van Beroep

Uitspraak kredietovereenkomst

nr. 142 van 7 juli 2005

Op 7 juli 2005 heeft de Commissie van Beroep een uitspraak gedaan in een geschil, waarbij de appellant vindt dat hij niet voldoende op de risico's is gewezen van het beleggen met geleend geld. Dit geleende geld bestond zowel uit een effectenkrediet alsook uit een (extra) hypotheek op de eigen woning. De leningen waren overigens wel in overleg met de fiscaal adviseur van appellant tot stand gekomen.

De Commissie van Beroep acht het aannemelijk dat, hoewel appellant maandelijks overzichten ontving, hij geen duidelijkheid kon krijgen over de stand van zijn totale vermogen. Dit mede doordat verweerder de beschikbare kredietruimte optelde bij het saldo rekening-courant, waardoor een vertekend beeld kon ontstaan. Daarnaast ontbrak het bij de deelnemer aan een duidelijk klantenprofiel. Op de deelnemer rustte de plicht het hem toevertrouwde vermogen te beheren overeenkomstig het profiel van belanghebbende en de met belanghebbende afgesproken doelstellingen. Dit betekende toentertijd niet dat de deelnemer verplicht was een specifiek, schriftelijk risicoprofiel op te stellen en door belanghebbende te laten tekenen, maar wel dat hij zich er voor het aangaan van de beheerovereenkomst van op te hoogte diende te stellen hoe de

financiële positie van belanghebbende was, met name in hoeverre het te beheren vermogen van belang was voor de kosten van levensonderhoud van belanghebbende, zowel op korte als op lange termijn.

Tevens komt de Commissie van Beroep tot de conclusie dat de deelnemer aan appelland tekortgeschoten is in zijn zorgplicht door geld uit de stamrecht BV van appelland te lenen aan appelland privé en vervolgens voor 100% te beleggen in aandelen en tevens deze aandelen aan te wenden ten behoeve van een effectenkrediet.

De Commissie van Beroep stelt dan ook bij bindend advies vast dat de uitspraak van de Klachtencommissie wordt vernietigd en dat deelnemer aan belanghebbende een vergoeding moet betalen van € 150.000,- te vermeerderen met de wettelijke rente vanaf 19 november 2002.

[Uitspraak effectenlease](#) *nr. 91 van 27 januari 2005*

De Commissie van Beroep heeft op 27 januari 2005 beslist dat de verplichtingen die voortvloeien uit een aandelenlease-overeenkomst zijn vervallen, omdat de effecteninstelling en de ten behoeve van haar werkende cliëntenremisier, onvoldoende zorgvuldig zijn geweest jegens de belegger. Door deze in hoger beroep gegeven beslissing vervalt de leenschuld (de restschuld) van de belegger aan de effecteninstelling en

dient de effecteninstelling het door de belegger wegens rente betaalde bedrag (de inleg) voor een deel te restitueren.

Voor een deel omdat de instelling op de terug te betalen inleg het percentage in mindering mag brengen waarmee de AEX Index is gedaald gedurende de looptijd van de effectenlease-overeenkomst. De Commissie van Beroep is tot deze laatste beslissing gekomen omdat de door de belegger geleden schade mede aan hem zelf kan worden toegerekend. De belegger heeft namelijk onvoldoende onderzoek gedaan naar de risico's verbonden aan de effectenlease-overeenkomst. Aangenomen moet worden dat hij bereid was tot het bedrag van zijn inleg beleggersrisico te lopen.

De procedure in hoger beroep betreft één van de voorbeelduitspraken van de Klachtencommissie DSI van 4 februari 2004. De Commissie van Beroep komt, waar het de naleving van de zorgplicht betreft, goeddeels tot een zelfde oordeel als de Klachtencommissie. De Commissie van Beroep komt echter tot een ander oordeel voor zover het de schadevergoeding betreft. De Klachtencommissie schold de leenschuld grotendeels kwijt maar liet de door de belegger betaalde inleg ongemoeid. De Commissie van Beroep daarentegen ontslaat de belegger van de gehele leenschuld en veroordeelt de effecteninstelling tot terugbetaling van een deel van de inleg.

Volgens de Commissie van Beroep is in deze zaak niet gebleken dat de effecteninstelling heeft geïnformeerd naar de financiële positie van de belegger. Evenmin heeft zij een cliëntenprofiel, hoe eenvoudig ook, opgesteld en heeft zij daarmee dus ook geen rekening kunnen houden. Evenmin is gebleken dat de effecteninstelling zich ervan heeft vergewist of de belegger zich bewust was van de risico's die verbonden zijn aan het beleggen met geleend geld. Door dit na te laten is de effecteninstelling tekortgeschoten in de naleving van haar zorgplicht, waarmee zij onrechtmatig jegens deze belegger gehandeld heeft.

De uitspraak gaat tevens in op de positie van de cliëntenremisier. De belegger is ingegaan op het aanbod van een cliëntenremisier tot het sluiten van het leasecontract met de effecteninstelling. De Commissie van Beroep oordeelt dat waar, zoals in dit geval, een effecteninstelling gebruik maakt van een cliëntenremisier als hulppersoon, de gedragingen van deze laatste moeten worden toegerekend aan de effecteninstelling, indien deze handelt in opdracht van en ten gunste van de effecteninstelling.

[Uitspraak vermenging zakelijke en privé-belangen](#)

nr. 161 van 28 september 2005

De Commissie van Beroep heeft in een uitspraak van 28 september 2005 de beslissing van de Tuchtcommissie van 2 februari 2005

tot royement van een beleggingsadviseur in verband met ontoelaatbare belangenverstrengeling bekrachtigd. De betrokken beleggingsadviseur was sedert 1976 werkzaam bij een als Deelnemer bij DSI geregistreerde bank- en effecteninstelling. Sinds 1992 oefende hij de functie van beleggingsadviseur uit. In het DSI-register stond hij sedert 1999 geregistreerd als Senior Beleggingsadviseur.

Tegen de beslissing van de Tuchtcommissie voert betrokkene aan dat van het stelselmatig aangaan van leningen en van een belangenverstrengeling over een lange periode geen sprake is. Bovendien ziet betrokkene, anders dan de Tuchtcommissie overweegt, wel degelijk de ernst van de zaak in. Royement acht betrokkene derhalve een te zware maatregel.

De Commissie van Beroep is van oordeel dat hetgeen betrokkene aanvoert tegen de beslissing van de Tuchtcommissie, niet opgaat. Zowel door het aanvaarden van de schenkingen, als door het aangaan van de lening in 1993 en het verzoek om de lening in 2004, heeft betrokkene de norm geschonden dat hij als beleggingsadviseur in de omgang met zijn cliënten dient te handelen op basis van integriteit. De omstandigheid dat betrokkene, zoals hij betoogt doch DSI betwist, de zakelijke relatie met de desbetreffende cliënte terstond na de eerste schenking heeft beëindigd, doet niet af aan het oordeel dat betrokkene niet

integer handelde door de schenkingen te aanvaarden. Dat de desbetreffende integriteitnorm pas in 1999 is gecodificeerd in de NR 1999 en het Algemeen Reglement DSI doet te dezen niet terzake. Vaststaat immers dat de norm ook voordien gold.

Het komt er derhalve op neer dat de Commissie van Beroep van oordeel is dat betrokkene in zijn functie van beleggingsadviseur wel degelijk meerdere keren de voor hem geldende integriteitnorm heeft geschonden. De Commissie van Beroep acht voorts de opgelegde maatregel van royement, gelet op de ernst van de normschendingen, passend. Bij dit oordeel neemt de Commissie van Beroep in aanmerking dat van de zijde van DSI ter zitting is verklaard dat een royement in de praktijk voor maximaal vijf jaar geldt. De Commissie van Beroep verwerpt het beroep tegen de beslissing van de Tuchtcommissie.

Jaarrekening DSI 2005



Balans per 31 december 2005 (in euro's)

(na voorgestelde winstbestemming)

	2005	2004
Vlottende activa		
Vorderingen	121.609	96.001
Liquide middelen	691.587	904.666
	813.196	1.000.667
Eigen vermogen		
Algemene reserve	628.001	707.576
Kortlopende schulden	185.195	293.091
	813.196	1.000.667

Staat van baten en lasten 2005 (in euro's)

Baten	2005	Begroting 2005	2004
Omzet	2.126.131	2.249.000	2.281.755
Overige baten	1.000	5.000	9.220
	2.127.131	2.254.000	2.290.975
Lasten			
Salarissen	1.242.072	1.305.000	1.376.751
Sociale lasten	262.335	326.000	219.386
Overige lasten	741.264	765.000	538.923
	2.245.671	2.396.000	2.135.060
Rentebaten	38.965	35.000	36.049
Resultaat	-79.575	-107.000	191.964

Toelichting behorende bij de jaarrekening

De stichting is opgericht op 15 april 1999 voor onbepaalde tijd.

De stichting heeft ten doel bij te dragen tot het in stand houden 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.

Eigen bijdragen Klachtencommissie/ Beroepscommissie

De baten uit hoofde van eigen bijdragen van klagers en appellanten worden verantwoord in het jaar dat deze worden ontvangen.

Opbrengst Periodieke Integriteitstoets

De opbrengsten worden verantwoord in het jaar dat de inschrijving plaatsvindt.

Company Name	Value 1	Value 2	Value 3
ABN-Amro	37,04	29,86	4,08
ASR	29,98	9,67	4,53
Beaumont	9,74	4,50	31,54
BOVAG	4,45	31,77	32,77
Brink	31,59	32,77	9,12
Centrica	32,86	9,15	36,31
Fluor	9,15	36,30	27,02
Hagermeyer	36,58	27,24	11,86
Heineken	27,20	11,88	85,55
ING Group	11,84	85,75	28,07
KPN	85,55	28,07	89,00
Numico	28,25	88,80	28,71
Philips Electr. Kon.	88,60	28,62	36,64
Reed Elsevier N.V.	28,93	36,00	57,11
Rochemco Europe	35,88	57,15	17,71
Royal Dutch Shell A	57,45	17,75	27,51
SBA Offshore NV	17,67	27,64	20,11
TNT N.V.	27,57	21,07	638,21

Balans per 31 december 2005 (in euro's)

Flottende activa	2005	2004
Vorderingen		
Debiteuren	4.114	4.941
Overlopende activa	117.495	91.060
	121.609	96.001
Liquide middelen	2005	2004
Banksaldi	691.587	904.666

De banktegoeden 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 resultaten.

Algemene reserve	2005	2004
Stand per 1 januari	707.576	515.612
Resultaat boekjaar	-79.575	191.964
Stand per 31 december	628.001	707.576
Kortlopende schulden	2005	2004
Leveranciers	34.141	79.510
Belastingen en premies sociale verzekeringen	52.353	38.158
Overlopende passiva	98.701	175.423
	185.195	293.091

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De stichting heeft een huurcontract tot en met 30 september 2010.

Staat van baten en lasten 2005 (in euro's)

Omzet	2005	Begroting 2005	2004
De verdeling van de omzet over de activiteiten is als volgt:			
Deelnemersgelden	828.355	818.000	850.445
Doorberekening Klachtencommissie	1.101.211	1.100.000	1.160.360
Doorberekening accreditatie van opleidingen	19.938	20.000	16.250
Eigen bijdragen Klachtencommissie	70.677	205.000	39.375
Eigen bijdragen Beroepscommissie	31.422	69.000	82.351
Opbrengsten Periodieke Integriteits Toets	74.528	37.000	132.974
	2.126.131	2.249.000	2.281.755

De eigen bijdragen Klachtencommissie zijn lager dan begroot, als gevolg van de daling van het aantal klachten. De eigen bijdragen Beroepscommissie zijn lager dan begroot, als gevolg van een daling van het aantal beroepen dat ontvankelijk is verklaard. De opbrengsten Periodieke Integriteits Toets zijn hoger dan begroot als gevolg van een hoger aantal (her)examens in 2005 dan was begroot.

Overige baten	2005	Begroting 2005	2004
Overige	1.000	5.000	4.000
NIBE/SVV B.V.-bijdrage	-	-	5.220
	1.000	5.000	9.220

Salarissen	2005	Begroting 2005	2004
De salarissen zijn als volgt te specificeren:			
Personeel in dienst van de stichting	739.392	750.000	698.538
Personeel gedetacheerd bij de stichting	44.723	93.000	81.111
Vacatiegelden commissieleden	366.923	423.000	515.089
Overige personeelskosten	91.034	39.000	82.013
	1.242.072	1.305.000	1.376.751

De vacatiegelden commissieleden zijn lager dan begroot als gevolg van een lager aantal plenaire zittingen en vanwege het feit dat zittingen met ingang van 2005 plaatsvinden met drie commissieleden in plaats van vier commissieleden in 2004. De overige personeelskosten zijn hoger dan begroot als gevolg van kosten voor werving van twee nieuwe personeelsleden en kosten voor opleidingen die niet waren begroot. Het aantal werknemers dat ultimo boekjaar werkzaam is bij de stichting is 18 (2004: 17).

Sociale lasten

Onder de sociale lasten is een bedrag ad € 192.033,- (2004: € 159.313,-) opgenomen ter zake van pensioenlasten.

Overige lasten	2005	Begroting 2005	2004
Hard- en software, meubilair	84.772	62.000	71.721
Huisvestings-/energiekosten	155.122	182.000	121.730
Kantoorkosten	125.752	107.000	97.626
Reis- en verblijfkosten	58.748	57.000	50.393
Overige kosten Klachtencommissie	5.157	12.000	7.119
Public relations	185.647	190.000	99.399
Accountants- en advieskosten	118.273	109.000	85.822
Diversen/onvoorzien	7.793	46.000	5.113
	741.264	765.000	538.923

De kosten hard- en software, meubilair alsmede de kantoorkosten zijn hoger dan begroot als gevolg van benodigde investeringen inzake voorbereidingen voor het DSI Pre-Employment Screeningproject. De huisvestings-/energiekosten zijn lager dan begroot aangezien er in 2005 een vrijval heeft plaatsgevonden van de reservering met betrekking tot energiekosten. Diversen/onvoorzien zijn lager dan begroot aangezien er zich geen tegenvallers hebben voorgedaan als gevolg van adequate kostenbeheersing.

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, 23 februari 2006

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 nadelige resultaat in te houden op de algemene reserve. Vooruitlopend op dit besluit is het nadelig resultaat reeds ingehouden op de algemene reserve.

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag op pagina 26 tot en met pagina 33 opgenomen jaarrekening 2005 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 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voor zover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Utrecht, 23 februari 2006

KPMG Accountants N.V.

K. Oosterhof RA



Dutch Securities Institute
Raadhuisstraat 20
Postbus 3861
1001 AR Amsterdam
tel 020-620 12 74
fax 020-620 13 26
www.dsi.nl
info@dsi.nl

Klachtencommissie DSI
Postbus 3861
1001 AR Amsterdam
tel 020-420 91 02
fax 020-320 12 16
www.dsi.nl
klachtencommissie@dsi.nl