

Autoriteit Financiële Markten
Per e-mail: nrgfo@afm.nl

Datum 3 april 2017
Referentie BR2601

Betreft: Reactie consultatie aanwijzing financiële producten voor beperking reclame-uiting

Geachte heer/mevrouw,

Graag maakt de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) gebruik van de mogelijkheid om te reageren op de consultatie aanwijzing financiële producten voor beperking reclame-uiting. In algemene zin ondersteunen wij het streven van de AFM om schade voor klanten in verband met bepaalde financiële producten zoveel mogelijk te voorkomen.

In verband met de voorgestelde wijzigingen van de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft willen wij graag uw aandacht vragen voor de volgende zaken.

- Op de website van AFM (<https://www.afm.nl/nl-nl/professionals/nieuws/2017/feb/consultatie-reclameverbod>) spreekt de AFM herhaaldelijk over "schadelijke financiële producten". Deze classificatie is niet consistent met concept artikel 56a BGfo Wft en is daarmee niet in lijn met de bedoeling van de wetgever. Wij merken in dit verband op dat de door de AFM in haar conceptartikel 2:8 NRgfo Wft gespecificeerde financiële producten/-instrumenten risicovol zijn in die zin dat 'bij verkeerd gebruik' mogelijk schade voor de klant kan optreden. Een deel van de door de AFM gespecificeerde financiële producten wordt gebruikt voor minder risicovolle, valide en niet speculatieve doeleinden, waarbij zelfs schade kan worden voorkomen door risico's af te dekken. Voorbeelden hiervan zijn warrants en futures. De kwalificatie "schadelijke financiële producten" doet wat ons betreft onterecht afbreuk aan de onderhavige producten. Een alternatieve benadering zou zijn om te spreken over "producten die bij onvoldoende kennis van de aard en het juiste gebruik daarvan kunnen leiden tot schade".
- Wij merken op dat de hefboom bij turbo's wordt bepaald door koersontwikkelingen en aldus voortdurend kan wijzigen. Een eerder uitgegeven turbo kan op het ene moment een hefboom hebben van 9,99 en één seconde later een hefboom van 10,01 (vice versa). Dit betekent dat turbo's door marktontwikkelingen in een kort tijdsbestek binnen en buiten de reikwijdte van het reclameverbod kunnen vallen. Wij vragen aandacht voor de praktische problemen die zich voordoen bij koppeling van producten aan een maximum hefboom.
- In de markt bestaan forwards op valuta die qua werking gelijk zijn aan futures. Deze producten kennen geen hefboom. Wij merken op dat ten aanzien van dergelijke valuta



forwards in het algemeen geen berekening kan worden gemaakt van de hefboom, waardoor onduidelijk is of deze producten binnen of buiten de reikwijdte vallen.

- In artikel 2:7 onder sub a wordt 'optie' genoemd. Een optie is in dit verband echter niet wettelijk gedefinieerd. Wat is de definitie van 'optie'?
- De omschrijving van artikel 2:8 sub d (converteerbare obligaties die onder vooraf bepaalde omstandigheden worden omgezet in aandelen of waarbij onder vooraf bepaalde omstandigheden deels of gedeeltelijk wordt afgeschreven op de hoofdsom of rentebetalingen) is te ruim. In het licht van de BRRD (bail-in) zouden hiertoe kunnen worden gerekend alle door banken uitgegeven senior unsecured notes, terwijl blijkens de toelichting uitsluitend zijn bedoeld coco's, te weten kapitaalinstrumenten (senior unsecured notes zijn dat niet). Wij suggereren de tekst van het artikel 2:8 sub d meer in lijn te brengen met de toelichting.
- In de Toelichting staat onder punt 2 'in Nederland gevestigde of woonachtige consument'. Wat is het verschil tussen gevestigde en woonachtige? Zou in geval van consumenten niet gesproken dienen te worden van ingezetene of van een vaste woon- of verblijfplaats en van gevestigd bij bedrijven, ondernemingen of rechtspersonen?
- Onder Artikelsgewijs punt B wordt benoemd dat 'met de cash warrant een categorie van derivatencontracten wordt gedefinieerd die *een vergelijkbare werking hebben als de optie.*' Wij suggereren hier te vermelden wat het verschil is met een (reguliere) optie, zoals ook elders in de consultatie wordt uitgelegd.
- Onder Artikelsgewijs punt B wordt het voorbeeld van een derivatencontract genoemd dat bestaat uit de combinatie van de onderliggende waarde en de financiering van de onderliggende waarde. Wij suggereren verder te concretiseren welke producten het hier betreft (turbo's, speeders of sprinters, zoals benoemd onder Artikelsgewijs punt C?).
- Onder Artikelsgewijs punt B staat 'Met deze definitie van de financiële hefboom wordt aansluiting gezocht bij wat in de wiskunde bekend staat als de (eerste) afgeleide van (de waarde van) het derivatencontract als functie van (de waarde van) de onderliggende waarde.' Een uitgebreidere toelichting (voor een breder publiek) wat hiermee bedoeld wordt is wenselijk.
- Onder Artikelsgewijs punt B wordt de term 'indices' genoemd. Indices is in dit verband echter niet wettelijk gedefinieerd ('index' wordt wel vaak gebruikt in de Wft maar daar niet gedefinieerd). Wij suggereren dit nader toe te lichten.

Wij hopen dat u bovenstaande punten mee zult nemen in uw overwegingen. Wij zijn vanzelfsprekend graag tot een nadere toelichting bereid.

Met vriendelijke groet,

Michiel Peters
Adviseur Financiële Markten