



De Minister van Financiën
Drs. W.J. Bos
Postbus 20201
2500 EE 'S GRAVENHAGE

Datum 16 juni 2008
Ons kenmerk DIR-GEx-08061282
Pagina 1 van 3
Telefoon 020 - 797 22 24
E-mail Harman.Korte@afm.nl

Geachte heer Bos,

Het Ministerie van Financiën heeft de AFM gevraagd om op de kortst mogelijke termijn de eindproducten te leveren die de Minister heeft toegezegd in zijn brief aan de Tweede Kamer (TK) d.d. 31 juli 2007. Dit nadat de Minister het vertrouwen in het onderzoeksbureau IFO had opgezegd.

De AFM heeft zich vervolgens afgevraagd in hoeverre deze opdracht door haar uit te voeren is. Immers, deze opdracht betreft een periode (1995-2005) waarin de AFM ter zake geen toezichtbevoegdheden had. De relevante bevoegdheden zijn pas geïntroduceerd in 2006 en in beperkte mate, voor wat betreft de Financiële Bijsluiter, in 2002. Daarnaast kunnen er vraagtekens worden geplaatst bij de uitvoerbaarheid van de oorspronkelijke opdracht, nu na een periode van ruim een jaar de aangekondigde resultaten kennelijk nog niet opgeleverd konden worden.

De AFM heeft geprobeerd in zeer korte tijd inzicht te krijgen in de huidige stand van zaken. Dit is slechts in zeer beperkte mate gelukt. Echter, wel in voldoende mate om tot het volgende voorstel te komen.

De AFM zou de volgende aangepaste opdracht kunnen uitvoeren, mits aan een aantal randvoorwaarden wordt voldaan. De AFM kan ten eerste een overzicht geven van de markt en haar ontwikkeling in de genoemde periode 1995-2005, inclusief de aanpassingen in de fiscale faciliteiten. Ten tweede kan een algemene productbeschrijving gegeven worden, waarbij zowel de belangrijkste soorten beleggingsverzekeringen beschreven worden, als ook de werking van deze producten. Hierbij zal de invloed van belangrijke variabelen zoals bijvoorbeeld de beleggingsrendementen, de looptijd van de polissen en de hoogte van de premies meegenomen worden. De AFM zal geen generiek kwantitatief model opleveren. Ten derde kan de AFM in samenwerking met Moneyview een overzicht geven van omstreeks vijftig feitelijk bestaande producten die gezamenlijk een indicatie geven van de variëteit die in de markt beschikbaar is. Dit betekent overigens niet dat deze omstreeks vijftig producten een statistisch representatief beeld vormen. Van deze vijftig producten kan het volgende inzichtelijk worden gemaakt: 1) hoeveel van elke betaalde euro belegd wordt, 2) welk deel van de euro's die niet belegd worden nodig is voor verzekeringspremies en welke risicodekking hier tegenover staat, 3) welk deel van de euro's nodig is voor het beheren en administreren van het product. Dit inzicht zal geboden worden op basis van verwachtingen en veronderstellingen, bijvoorbeeld met betrekking tot de rendementen die behaald worden. Dit

17-06-2008



Datum 16 juni 2008
Ons kenmerk DIR-GEEx-08061282
Pagina 2 van 3

betekent dat dit illustratieve inzichten zijn en dat deze niet noodzakelijkerwijs gelijk zijn aan de inzichten van individuele consumenten en de beleggingsresultaten die zij de afgelopen jaren behaald hebben. Ook impliceert het voorstaande dat de illustratieve inzichten het niet mogelijk zullen maken dat iedere Nederlander na kan gaan wat de verwachte prestaties van zijn of haar product zijn.

De AFM denkt dat in oktober kan worden gerapporteerd. Die rapportage omvat in elk geval de eerste twee delen van de opdracht. Daarnaast zal in de rapportage ook een eerste lijst van omstreeks vijftig producten opgeleverd worden die een indicatie vormen voor de markt. De representatieve kwaliteit van deze indicatie kan mogelijk verbeterd worden door de lijst uit te breiden. Een dergelijke uitbreiding zou in een vervolgonderzoek geleverd kunnen worden in december. Deze inschatting is sterk indicatief en met veel onzekerheden omgeven. Zodra de AFM een due diligence heeft kunnen doen op het reeds beschikbare materiaal, kan een scherpere inschatting gegeven worden. Dit zal uiterlijk in juli gedaan zijn.

Om bovenstaande mogelijk te maken moet aan de volgende randvoorwaarden voldaan worden.

Ten eerste moet bovenstaande ingeperkte opdracht zeer helder aan alle belanghebbenden gecommuniceerd worden, zodat geen misverstanden kunnen ontstaan omtrent wat er geleverd gaat worden. Eveneens moet zeer helder aangegeven worden op welke termijn resultaten verwacht worden en welke onzekerheden daaraan vastzitten. Uiteraard moet ook Moneyview haar commitment hebben getoond en helder op schrift hebben gezet dat zij haar deel kan bijdragen.

Ten tweede moet voor alle belanghebbenden duidelijk worden dat de AFM deze opdracht uitvoert buiten haar wettelijke taken om. Uiteraard zullen de AFM-medewerkers die toezicht houden op het gebied van de beleggingsverzekeringen, betrokken zijn bij de uitvoering van de opdracht, maar de AFM zal volledig afhankelijk zijn van de medewerking van de Verzekeraars om waar nodig informatie te leveren alsook om de resultaten met naam en toenaam publiek te mogen maken. Dit betekent dat het Ministerie de taak op zich neemt te zorgen dat de verzekeraars meewerken en publicatie van individuele resultaten toestaan.

Ten derde wil de AFM in samenwerking met Moneyview zoveel mogelijk gebruik maken van dat wat er reeds beschikbaar is. Dat betekent dat het Ministerie ervoor zorgt dat de AFM en Moneyview de beschikking krijgen over de aan IFO beschikbaar gestelde informatie en door IFO uitgebrachte (concept-)rapportages. Het betekent ook dat het Ministerie het op zich neemt te zorgen dat de verzekeraars waar dat nog nodig is additionele informatie verstrekken, dit op verzoek van de AFM en/of Moneyview.

Ten vierde moet een helder samenwerkingmodel worden gebruikt om de snelheid te kunnen waarborgen. De AFM is penvoerder bij het schrijven van het gehele rapport. Moneyview is leidend in het opstellen van de lijst van omstreeks vijftig producten, maar doet dit met toetsing door de AFM en zij volgt de instructies van de AFM om tot een goede indicatie te komen en een goede aansluiting te komen in het gehele rapport. AFM en Moneyview rapporteren eens per twee weken de stand van zaken aan het Ministerie van Financiën. De bestaande klankbordgroep zal geen rol hebben, wel kan het Ministerie rapportages desgewenst beschikbaar stellen aan de Stichtingen en zal de AFM op nader te bepalen tijdstippen twee inhoudelijke tussenrapportages uitbrengen.

17-06-2008



Datum 16 juni 2008
Ons kenmerk DIR-GEEx-08061282
Pagina 3 van 3

Ten vijfde zal het Ministerie Moneyview contracteren en betalen voor haar diensten, en zal het Ministerie de AFM betalen voor de uren die de AFM besteedt aan dit onderzoek (aangezien deze buiten haar wettelijke taak bestede uren niet volgens de gebruikelijke systematiek met heffingen bekostigd kunnen worden).

De opdracht is met veel onzekerheden omgeven. De AFM is echter doordrongen van het belang van dit onderzoek voor de verdere oplossing van het probleem rondom de beleggingsverzekeringen. Mede dat belang heeft geleid tot bovenstaande voorstel.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J.F. Hoogervorst', written over a horizontal line.

drs. J.F. Hoogervorst MA
Voorzitter van het Bestuur

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'T.F. Kockelkoren', written in a cursive style.

ir. T.F. Kockelkoren MBA
Bestuurslid