

Stichting Netherlands Advisory Board on impact investing en maatschappelijk ondernemen

7 mei 2021

Reactie op de aanzet voor een wettelijke regeling voor een besloten vennootschap met maatschappelijk doel

Stichting Netherlands Advisory Board on impact investing (NAB) is de Nederlandse chapter van de Global Steering Group for Impact Investment (GSG). We zijn een dynamisch, inclusief, en actiegericht community van change-makers gestart in 2019 door ecosysteem leiders met de doel om een duurzame economie te bouwen.

In een gezond impact-investeringsecosysteem, helpen investeringen bij het oplossen van sociale en ecologische uitdagingen en genereren een financieel rendement. Stichting NAB bereikt zijn missie door samenwerking en co-creatie van oplossingen door de geëngageerde verschillende groepen van stakeholders van de impact sector -publieke en private partijen, markten, kennis en netwerken- bij elkaar te brengen. Op deze manier groeit de allocatie van kapitaal naar impact-investeringen en effectievere impact-investeringen vanuit Nederland bijdragen aan de realisatie van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's).

Maatschappelijk ondernemingen zijn een centrale doelgroep voor impact-investeringen.

1/ Positieve punten van de aanzet:

- Sociale ondernemingen worden (h)erkend voor hun contributie aan de maatschappij
- Verslaggeving: verplichting om transparantie met jaarverslag en op de website (net als eisen van nieuwe EU taxonomie, bv voor art. 9 fondsen): missie, doelen, monitoring van de impact en rapportage
- Een notaris moet verklaren dat de statuten aan de eisen van een BvM voldoen: controle vermindert de kans op *impact-washing*
- Open normen; geen harde kwantitatieve dividendbeperking en vermogensklem: het behouden van de missie blijft de eindverantwoordelijkheid van het bestuur, RvC en AvA.
- De balans in invloed tussen AvA en bestuur voor het vaststellen van het maatschappelijk winst- en reservebeleid van de onderneming

2/ Verbeter- en aandachtspunten:

- De aanzet legt veel nadruk op de winstbestemming: dit zou kunnen leiden tot bevestiging van de misconceptie dat *impact investing* of maatschappelijk ondernemen per definitie minder financieel rendement oplevert. De voorwaarde die ook geldt voor gewone BV's is voldoende: dat winstbestemming of uitkeringen de instandhouding en de langetermijnbelangen van de onderneming niet in gevaar brengen. Als de onderneming een BvM is, is daarmee ook de maatschappelijke missie veilig gesteld.
- Geen verschil in fiscale behandeling: BvM helpen een maatschappelijke probleem op te lossen, wat de overheid niet (of minder) hoeft te doen. Vaak dragen sociale ondernemingen extra kosten gerelateerd

aan hun maatschappelijke doel, of aan hun algemeen ethischer gedrag (bv minder vervuilend) dan de gewone ondernemingen. Die positieve bijdrage is al erkend door BVm status, waarom geen belastingaftrek? Een lagere winstbelasting zou het breedst stimulerend effect hebben voor alle stakeholders van de BVm (dus geen lagere dividendbelasting!)

- Geen verplichte certificatie: zeer belangrijk tegen impact-washing! De ANBI status wordt ook regelmatig gecontroleerd. Bijvoorbeeld in Frankrijk moeten de “*entreprises à mission*” elke 2 jaar gecertificeerd worden door Organismes Tiers Independents (erkende externe auditors of accreditatie). Om deze extra kosten te dekken, zou een belastingaftrek ook logisch zijn.
- De Wet zou zo veel mogelijk moeten aansluiten bij EU-regelgeving en andere landen om de (h)erkenning ook internationaal te verbeteren. In de internationale financiële wereld kennen we al de B-Corp certificering vanuit de US, wellicht biedt dat nog wat suggesties voor een globale standard
- Verplichte verslaglegging hoeft niet kwantitatief te zijn: dit vergroot echter het risico dat de maatschappelijke missie te vrijblijvend wordt uitgevoerd. Bij *impact investing* is het meten van impact een voorwaarde.
- Missie gedefinieerd op basis van ANBI categorieën: dit is een gemiste kans om de SDGs als standaard te gebruiken: misschien iets voor de toekomst voor beide BVm en ANBI? ANBI categorieën missen ook meer specifieke doelen zoals het verbeteren van infrastructuur, bestrijden van armoede en honger, circulair economie, diversiteit en inclusie, ... Bovendien zijn de SDGs een internationaal *framework* dat steeds geactualiseerd zal worden, en is ANBI een Nederlands concept met een charitatieve insteek (en ‘*impact investing is not charity*’).
- Fusie, overname en verkoop naar andere bedrijven zou alleen naar andere BVm mogelijk kunnen zijn. In geval van fusie/verkoop naar een niet maatschappelijk derde, zou eerst de BVm moeten worden beëindigd of veranderd naar een BV (in goede overleg met alle stakeholders zoals impact investeerders,...). Let op: dit betekent niet dat de aandeelhouders van een BVm alleen zelf BVm moeten zijn: bv als Shell een BVm voor duurzame energie zou oprichten is het een stap in de goede richting naar transitie.
- Het hebben of nemen van een deelneming in een andere BV zou ook alleen in een andere BVm mogelijk moeten zijn. Anders kan de BVm via haar deelnemingen toch in niet maatschappelijke activiteiten betrokken zijn.
- De wettelijke aanzet mist een ‘*do no significant harm*’ criterium. Dit essentieel. Het kan niet zo zijn dat een BVm op één onderdeel een oplossing biedt maar een ander maatschappelijk probleem vergroot. Dit is ook een centraal begrip in de *EU Sustainable Finance regulation*. Dit zou bijvoorbeeld expliciet toegevoegd kunnen worden in de doelstellingen van de statuten, of vormgegeven worden door middel van het uitsluiten van bepaalde activiteiten voor BVm's in de wettelijke aanzet.
- Het bij voorbaat uitsluiten van NVs is niet in lijn met het toenemend besef dat ook grote *corporates* maatschappelijke doelen kunnen hebben. Het zou goed zijn als toekomstige uitbreiding van de wetgeving naar de NV benoemd wordt als een mogelijkheid.

Tot slot, Stichting NAB en haar leden delen graag kennis en ervaring met het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat mocht zij dit willen. We hopen een bijdrage te kunnen leveren aan een zinvolle wettelijke regeling voor de BVm.

Hartelijke groeten,
Stichting NAB