

internetconsultatie
Ministerie van Financiën

Datum 12 juni 2019
Ons kenmerk LcBs-19055959
Pagina 1 van 2
Betreft Wet uitbreiding meldplichten
aandeelhouders

Geachte heer Hoekstra,

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) maakt zich als onafhankelijke gedragstoezichthouder sterk voor eerlijke en transparante financiële markten en draagt bij aan duurzaam financieel welzijn in Nederland. Graag maakt de AFM van de gelegenheid gebruik om te reageren op de consultatie van het Wetsvoorstel uitbreiding meldplichten aandeelhouders.

In het wetsvoorstel wordt voorgesteld om van aandeelhouders van uitgevende instellingen met Nederland als lidstaat van herkomst te eisen dat zij een belang van 2% melden bij de AFM. Hoewel het huidige voorstel minder complex is dan wat in het regeerakkoord werd voorgenomen, blijft de AFM geen voorstander van het toevoegen van extra meldingsdrempels aan het Nederlandse regime.¹ De Europese geharmoniseerde minimumdrempel is 5%. Nederland hanteert nu reeds een additionele meldingsgrens van 3% en is daarmee strenger dan de overgrote meerderheid in Europa.² In uw voorstel wordt nog een extra additionele drempel van 2% toegevoegd. Bovendien is in tegenstelling tot de 3% deelneming de 2% niet relevant voor het ondernemingsrecht.³

Gezien het internationale karakter van de kapitaalmarkten is de AFM pleitbezorger van een gelijk speelveld in Europa. Daar past ook het streven naar een Europese kapitaalmarktunie bij. Een gelijk speelveld komt het vestigings- en beleggingsklimaat in Nederland ten goede en biedt kansen voor grensoverschrijdende investeringen. Met dit wetsvoorstel wijkt Nederland nog verder af van wat in Europa gebruikelijk is. Dit is een opmaat naar meer fragmentatie binnen Europa. Het staat haaks op het streven naar geharmoniseerde internationale regelgeving en de Kapitaalmarktunie.

De AFM begrijpt dat de afwijking is gericht op de verschuiving van invloed van bepaalde activistische aandeelhouders met vooral een kortetermijnbelang naar aandeelhouders en andere stakeholders die

¹ Zie ook de AFM-wetgevingsbrief 2018: <https://www.afm.nl/nl-nl/nieuws/2018/apr/wetgevingsbrief>

² Slechts 6 van de 31 landen (EER + Zwitserland) hanteren 3%. Alleen Portugal hanteert 2% en alleen Tsjechië hanteert 1%, maar alleen voor grote ondernemingen.

³ De 3%-drempel sluit aan bij het agenderingsrecht van artikel 2:114a Burgerlijk Wetboek.

Datum 12 juni 2019
Ons kenmerk LcBs-19055959
Pagina 2 van 2

belang hebben bij waardecreatie op de lange termijn. Echter, de AFM vraagt zich af of dit wetsvoorstel daartoe het geëigende middel is. Het past niet in het eerdere beleid om aandeelhoudersrechten te versterken, hetgeen positief heeft bijgedragen aan het functioneren van de Nederlandse kapitaalmarkt en economie.

Daarnaast zal het wetsvoorstel leiden tot een verhoging van directe en indirecte lasten. Zo verwacht de AFM dat de extra meldplicht het aantal meldingen met meer dan de helft⁴ zal doen toenemen. Met substantieel hogere lasten voor aandeelhouders, onnodige complexiteit bij grensoverschrijdende noteringen en verhoogde toezichtkosten tot gevolg. De indirecte lasten nemen toe omdat reeds bij een relatief klein belang een publieke oproep komt om te duiden wat een aandeelhouder met dit kapitaalbelang beoogt. Dit kan zorgen voor onnodige onzekerheid, volatiliteit en onrust.

Volledigheidshalve wijzen wij erop dat identificatie van aandeelhouders met een belang van minstens 0,5% reeds mogelijk is op basis van de Wet giraal effectenverkeer (Wge) en verder vergemakkelijkt zal worden door de implementatie van de richtlijn Bevordering langetermijnbetrokkenheid aandeelhouders, die nu aanhangig is in de Eerste Kamer.

De AFM begrijpt dat het wetsvoorstel een gevolg is van de afspraken die zijn gemaakt in het regeerakkoord. Als onafhankelijk toezichthouder op de kapitaalmarkten adviseren wij u bovengenoemde bezwaren in ogenschouw te nemen en af te zien van dit voorstel.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

mr. drs. G.J. Everts RA
Bestuurslid

drs. P.W. van Gerwen
Hoofd/Commissaris Handelsbesluiten
Toezicht | Efficiënte Kapitaalmarkten

⁴ Gebaseerd op een geschatte extra 4.500 meldingen op een totaal van ca. 7.500 meldingen per jaar.