

Reactie op de Consultatie Wet uitbreiding meldplicht aandeelhouders

Met belangstelling heeft Euronext kennis genomen van de Consultatie Wet uitbreiding meldplicht aandeelhouders (“de Consultatie”). Graag maakt Euronext een aantal opmerkingen.

1. Over Euronext

Euronext is een pan-Europese beurs in de Eurozone, met activiteiten in België, Frankrijk, Ierland, Nederland, Portugal, Noorwegen en de UK. Euronext heeft 1.300 genoteerde ondernemingen die samen goed zijn voor een beurswaarde van €3500 miljard per eind maart 2019. Euronext exploiteert gereguleerde en transparante effecten- en derivatenmarkten. Het totale productaanbod van Euronext omvat aandelen, FX, ETFs, warrants & certificaten, obligaties, derivaten, commodities en indices. Daarnaast zet Euronext haar marktexpertise in door technologie en beheerde diensten aan derden te leveren. Euronext biedt naast haar primaire gereguleerde markt ook Euronext Growth™ en Euronext Access™.

Aan Euronext Amsterdam - een gereguleerde markt met een vergunning in Nederland - staat het merendeel van de Nederlandse beursvennootschappen genoteerd, van de 133 bedrijven die aan Amsterdam zijn genoteerd, zijn er in totaal 104 Naamloze Vennootschappen.

De investeerders in de bedrijven die aan Euronext zijn genoteerd, zijn veelal internationaal. In totaal wordt er voor meer dan € 340 miljard in de beursvennootschappen (nationaal en internationaal) in Amsterdam geïnvesteerd waarvan – voor zover we dit kunnen vaststellen - zo’n € 334 miljard uit het buitenland komt .

2. Toepassingsbereik

Het voorstel betreft de invoering van een extra meldplicht, bovenop de reeds bestaande meldplichten die ontstaan wanneer een aandeelhouder een bepaalde grens passeert, die momenteel aanvangt bij 3% van het uitstaande kapitaal van een uitgevende instelling. Op grond van het voorstel zou deze grens verlaagd worden naar 2%. Dit betreft aandelen in uitgevende instellingen die zijn toegelaten tot de handel van een gereguleerde markt met een vergunning in Nederland.

3. Doel van het voorstel

Euronext onderschrijft dat langetermijnwaarde creatie een belangrijk doel is voor een succesvolle groei van ondernemingen. Het faciliteren van een bestendige relatie tussen onderneming en aandeelhouder is hierbij een belangrijk element. Voor de onderneming is het relevant om te weten wie in haar kapitaal investeert. Dit is in Nederland reeds mogelijk om te achterhalen:

- De huidige regels voor meldingen van aandelenbezit vloeien voort uit de Europese Transparantierichtlijn¹. Nederland heeft de meldplicht in overeenstemming met de Transparantierichtlijn geïmplementeerd, met daarbij een extra drempel van 3% die lager ligt dan de ondergrens van 5% uit de richtlijn.
- Daarnaast, zoals ook in de Consultatie is vermeld, heeft de nieuwe Richtlijn ter bevordering van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders een mogelijkheid gecreëerd om de identiteit van aandeelhouders op te vragen. Die mogelijkheid bestond overigens in Nederland al op grond van de Wet giraal effectenverkeer.

Kortom: om een constructieve dialoog tussen onderneming en aandeelhouder te faciliteren zijn reeds voorzieningen aanwezig. Euronext vraagt zich dan ook af voor welk probleem het verlagen van de drempel van 3% naar 2 % een oplossing biedt.

4. Kosten

Als we dit voorstel afwegen tegen de kosten die hiermee gemoeid zijn, vragen wij ons af of dit voldoende waarde oplevert. Uit de Consultatie blijkt namelijk dat de verlaging van de meldingsdrempel zal leiden tot een verhoging van administratieve lasten, ook voor wat betreft het budget van de AFM. Verwacht wordt dat er 1 FTE zal moeten worden toegevoegd aan het budget van AFM. Euronext merkt op dat het budget van de laatste jaren reeds gestegen is als gevolg van noodzakelijke implementatie van Europese regelgeving en dat dit volledige budget door het bedrijfsleven wordt gefinancierd. Indien deze maatregel daadwerkelijk aan een behoefte voldoet en een aanwezig probleem adresseert, ondersteunt Euronext het voorstel vanzelfsprekend. Echter, uit de consultatie blijkt dat naar onze mening onvoldoende.

5. Europese aanpak

Gezien het feit dat de drempels voor het melden van aandelenbezit in beginsel op Europees niveau zijn overeengekomen, vraagt Euronext zich af of Nederland – in het kader van het verdiepen van de Europese Kapitaalmarkt – heeft overwogen om voorafgaand aan een Nederlands voorstel, dit binnen Europees verband aanhangig te maken. Zou een aanpassing van de Transparantierichtlijn niet meer passen bij het beleid van de regering die een verdieping van de Europese Kapitaalmarkt nastreeft²?

¹ Richtlijn 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten.

² Tweede Kamer, vergaderjaar 2018–2019, 22 112, nr. 2798.

6. Drempel voor buitenlandse investeerders

Zoals hiervoor aangegeven is het Nederlandse bedrijfsleven voor wat betreft publieke kapitaalsverschaffing in grote mate afhankelijk van buitenlandse investeerders. Dat is de kracht van de Amsterdamse markt: een notering aan Euronext Amsterdam biedt internationale zichtbaarheid en geeft toegang tot een brede suite van internationale spelers. Die realiteit moeten wij niet uit het oog verliezen. Is overwogen hoe deze maatregel zal worden ontvangen door buitenlandse investeerders? Zou dit mogelijk een drempel opwerpen voor deze investeerders om hun belangen in Nederlandse bedrijven te vergroten? Euronext meent dat met het internationale karakter van een beursnotering rekening dient te worden gehouden.

Concluderend meent Euronext dat een aantal overwegingen niet voldoende naar voren komen in de toelichting bij het Voorstel. Euronext vraagt om bij de besluitvorming expliciet aandacht te schenken aan de internationale aspecten van de financiering van het bedrijfsleven in Nederland en met het overheidsbeleid dat een verdieping van de CMU nastreeft.