



Aan het Ministerie van Financiën
t.a.v. de minister van Financiën
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

Den Haag, 3 juli 2019

Betreft: Internetconsultatie Wet uitbreiding meldplichten aandeelhouders

Geachte heer Hoekstra,

De Dutch Fund and Asset Management Association (Dufas), de brancheorganisatie voor de Nederlandse asset management sector, maakt graag van de gelegenheid gebruik om namens haar leden te reageren op het voorontwerp voor de wet uitbreiding meldplichten aandeelhouders.

Dit voorstel introduceert een extra meldingsplicht voor belangen in Nederlandse uitgevende instellingen bij een belang van 2% naast de al bestaande drempels.

De introductie van deze extra drempel is volgens de memorie van toelichting ingegeven door de wens om kortetermijngerichtheid van aandeelhouders in beursvennootschappen terug te dringen.

Dufas onderschrijft het belang van waardecreatie op lange termijn.

Dufas deelt echter de mening van het kabinet niet, dat er met de huidige 3% drempel geen constructieve dialoog mogelijk zou zijn. Daarnaast opereren kapitaalmarkten internationaal en past het naar onze mening niet om (nog) meer uit de pas te gaan lopen. Tot slot voorziet Dufas ook aanzienlijk hogere lasten voor de aandeelhouder.

Wij lichten dit graag hieronder toe.

Identificatie van aandeelhouders

Onder de huidige regelgeving rust op aandeelhouders de verplichting om hun aandelen- en kapitaalbelangen in beursvennootschappen te melden vanaf een belang van 3%.

Deze meldingen, die worden gedaan aan de AFM, zijn openbaar. De informatie hieruit is beschikbaar voor iedereen, dus ook voor (potentiële) aandeelhouders en de vennootschap zelf.

Daarnaast bestaat op grond van de Wet giraal effectenverkeer¹ nu al de mogelijkheid voor beursvennootschappen om vanaf zestig dagen voor de aandeelhoudersvergadering hun aandeelhouders vanaf een belang van 0,5% te identificeren. Het wetsvoorstel ter implementatie van de richtlijn ter bevordering van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders, dat momenteel aanhangig is in de Eerste Kamer, verruimt deze mogelijkheid.

Dufas is dan ook van mening dat er nu al voldoende mogelijkheden zijn om in contact te treden met aandeelhouders.

Gelijk speelveld in Europa

In het steven naar een Europese kapitaalmarktunie is het belangrijk dat de regelgeving in de lidstaten zoveel mogelijk geharmoniseerd is. Een kapitaalmarkt is nu eenmaal per definitie grensoverschrijdend. Dufas onderschrijft dan ook het initiatief vanuit de Minister en Franse en Duitse ambtsgenoten om experts te vragen een rapport op te stellen met aanbevelingen voor de toekomst van de Europese kapitaalmarktunie.

Dufas vraagt zich wel af hoe de voorgestelde uitbreiding van de meldplicht te rijmen is met het streven naar een robuuste kapitaalmarktunie. Met de meldingsgrens van 3% wijkt Nederland al af van de geharmoniseerde drempel van 5% in Europa. Het onderhavige voorstel voor een 2% drempel zal deze afwijking niet alleen vergroten, maar ook de complexiteit bij grensoverschrijdende noteringen versterken.

Administratieve lasten

Dufas verwacht een aanzienlijke stijging van de meldingen. Bij de introductie van de 3% grens werd uitgegaan van ongeveer 300 extra meldingen per jaar. Nu vermeldt de conceptmemorie van toelichting dat er ongeveer 3500 meldingen per jaar worden gedaan vanwege het over- of onderschrijden van deze drempel. Het aantal extra meldingen dat de invoering van een 2% grens met zich mee zal brengen, wordt geschat op ongeveer 4500. En hierin zijn de initiële meldingen niet meegenomen, aldus de toelichting. Deze duizenden extra meldingen zullen niet alleen leiden tot hogere lasten voor aandeelhouders, maar ook tot verhoogde toezichtskosten.

Overigens deelt Dufas de conclusie dat de aanpassing van systemen op de invoering van de 2% grens niet tot lasten zal leiden, niet.

Daarbij komt dat zich onder de nieuwe groep van aandeelhouders relatief veel particulieren bevinden, die voor het eerst worden geconfronteerd met een meldplicht en de publicatie hiervan. Wellicht dat de onzekerheid van deze aandeelhouders ook leidt tot extra volatiliteit. Overigens zou Dufas hier een advies van de Autoriteit Persoonsgegevens, de Nederlandse toezichthouder op de naleving van de privacywetgeving, hebben verwacht. Openbaarmaking van deze belangen is naar onze mening namelijk voor deze groep een inbreuk op de privacy die disproportioneel is ten opzichte van de gewenste transparantie.

Wij zijn graag tot nadere toelichting bereid. Daarvoor kunt u contact opnemen met Fijtsia van Pelt (fp@dufas.nl), tel.nr 06 83994453).

¹ Zie artikel 49b wet giraal effectenverkeer <https://wetten.overheid.nl/BWBR0003109/2019-01-01#Hoofdstuk3a>