

Retouradres: Postbus 16228 2500 BE Den Haag

Aan de minister van Financiën  
De heer mr. W.B. Hoekstra  
Postbus 20201  
2500 EE DEN HAAG

Datum  
22 maart 2018

Onderwerp  
Wetsvoorstel  
bevorderen langetermijn  
betrokkenheid  
aandeelhouders

Uw kenmerk

Ons kenmerk  
MvH/RvZ/MF/HS/bs/  
ATR0180/2018-U038

Bijlage(n)

Geachte heer Hoekstra,

Op 27 februari heeft ATR het wetsvoorstel ter implementatie van de richtlijn langetermijn betrokkenheid aandeelhouders ter toetsing ontvangen.<sup>1</sup> De richtlijn beoogt de betrokkenheid van aandeelhouders bij de corporate governance van beursvennootschappen verder te vergroten en de transparantie tussen aandeelhouders en beleggers te bevorderen. Zo bevat de richtlijn een regeling voor de identificatie van aandeelhouders en transparantieverplichtingen voor institutionele beleggers. Ook geeft de richtlijn aandeelhouders meer invloed op de beloning van bestuurders en commissarissen van vennootschappen. De richtlijn verplicht deze vennootschappen verder om bepaalde transacties met verbonden partijen openbaar te maken en goed te laten keuren. De richtlijn wordt geïmplementeerd in het Burgerlijk Wetboek (BW), de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Wet giraal effectenverkeer (Wge).

### Toetsingskader

ATR beoordeelt de gevolgen voor de regeldruk aan de hand van het volgende toetsingskader:

1. Nuloptie (nut en noodzaak): is er een taak voor de overheid en is wetgeving het meest aangewezen instrument?
2. Zijn er minder belastende alternatieven mogelijk?
3. Is gekozen voor een uitvoeringswijze die werkbaar is voor de doelgroepen die de wetgeving moeten naleven?
4. Zijn de gevolgen voor de regeldruk volledig en juist in beeld gebracht?

---

<sup>1</sup> De volledige titel luidt: implementatie van de richtlijn 2017/828/EU van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van de richtlijn 2007/36/EG wat het bevorderen van de langetermijn betrokkenheid van aandeelhouders betreft (PbEU2017, L132).

### Contact

Rijnstraat 50  
2515 XP Den Haag

Postbus 16228  
2500 BE Den Haag

T (070) 310 86 66  
info@atr-regeldruk.nl

[www.atr-regeldruk.nl](http://www.atr-regeldruk.nl)

## 1. Nut en noodzaak

De wetsvoorstel strekt ter uitvoering van bovengenoemde Europese richtlijn. De richtlijn vloeit voort uit het "Actieplan Europees vennootschapsrecht en corporate governance – een modern rechtskader voor meer betrokken aandeelhouders en duurzamere ondernemingen". De maatregelen moeten bijdragen aan meer aandeelhoudersbetrokkenheid en meer transparantie om de corporate governance binnen beursvennootschappen verder te versterken.

De onderbouwing van nut en noodzaak, als ook de mate waarin de nieuwe regels bijdragen aan het beoogde effect, heeft op Europees niveau plaatsgevonden. In de memorie van toelichting wordt de achtergrond toegelicht. Bij de implementatie van de richtlijn is vervolgens waar mogelijk aangesloten bij bestaande wetgeving en vormen van zelfregulering.

Het college is van oordeel dat het wetsvoorstel rekening houdt met de afweging van het nut en de noodzaak van nieuwe regels.

## 2. Minder belastende alternatieven

Minder belastende alternatieven zijn alleen mogelijk daar waar de richtlijn beleidsruimte toestaat. Het wetsvoorstel geeft naar de mening van het college op een heldere en systematische wijze aan hoe de verschillende onderdelen van de richtlijn geïmplementeerd zijn en of en op welke manier de beleidsruimte is ingevuld. Daarin is regeldruk integraal meegewogen. In een aantal gevallen is geen gebruik gemaakt van de beleidsruimte, omdat dit zou leiden tot lastenverzwaring of dit niet aansluit bij de huidige praktijk. Zo worden vennootschappen verplicht om (materiële) transacties met verbonden partijen openbaar aan te kondigen. Lidstaten hebben aanvullend de optie om deze aankondiging vergezeld te laten gaan van een verslag over de redelijkheid en billijkheid van de transactie voor niet-verbonden partijen. Hier is niet voor gekozen uit oogpunt van regeldruk.

Het college is van oordeel dat de regeldruk integraal is meegewogen bij de keuze om de aanwezige beleidsruimte al dan niet in te vullen.

## 3. Werkbaarheid en merkbaarheid

De invloed op de werkbaarheid en merkbaarheid van nieuwe regels is bij de implementatie van Europese regelgeving logischerwijs beperkter dan bij nieuwe nationale wetgeving. Daar waar sprake is van beleidsruimte, is doorgaans gekozen voor het niet-invullen van die optie of er is aangesloten bij bestaande wet- en regelgeving. Het college heeft op dit punt geen aanvullende opmerkingen.

## 4. Regeldrukeffecten

Het college complimenteert het departement met de regeldrukparagraaf. De regeldrukeffecten van het voorstel zijn zeer uitgebreid beschreven en gekwantificeerd. Waar relevant is gebruik gemaakt van het impact assessment van de Europese Commissie en aangepast naar de Nederlandse situatie. Indien mogelijk is een inschatting gemaakt van de orde van grootte van de kosten en de hoeveelheden op handelingenniveau van:

- de verplichting om het bezoldigingsbeleid en -verslag te publiceren;
- de openbaarmaking van de transacties met verbonden partijen. Voor een nadere inschatting van de kosten per bedrijf kan overwogen worden om nog met scenario's te werken;
- de transparantieverplichtingen voor institutioneel beleggers, vermogensbeheerders en volmachtadviseurs;

- de identificatie van aandeelhouders;
- de doorgifte van informatie aan aandeelhouder;
- het faciliteren van de uitvoering van de aandeelhoudersrechten.

Om de paragraaf compleet te maken is alleen nog een optelling nodig van de regeldrukeffecten op de afzonderlijke onderdelen, uitgesplitst naar incidentele en structurele kosten.

**Het college adviseert om inzicht te geven in de totale kosten van het wetsvoorstel uitgesplitst naar de incidentele en structurele regeldrukkosten.**

Het college vertrouwt erop dat dit laatste een technisch punt is en aangepast wordt in de memorie van toelichting.

## **5. Dictum**

Gelet op de inhoud van het wetsvoorstel en de hiervoor genoemde adviespunten is het dictum van het college:

**Het wetsvoorstel indienen.**

Het college vraagt u voor de volledigheid om de ministerraadsversie van het voorstel aan ATR te doen toekomen, zodat het kan beoordelen of een aanvullende zienswijze aan de orde is. Het college vertrouwt erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd en verzoekt u in de memorie van toelichting aan te geven op welke wijze met advies is omgegaan.

Hoogachtend,

*w.g.*

M.A. van Hees  
Voorzitter

R.W. van Zijp  
Secretaris