

Directie Financiële Markten

De voorzitter van de Tweede Kamer
der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA Den Haag

Datum
22 september 2008

Uw brief (Kenmerk)

Ons kenmerk
FM/2008/ 2282 M

Onderwerp

Informereren over verbod op ongedekt verkopen van (certificaten van)
aandelen in financiële ondernemingen

Geachte voorzitter,

Naar aanleiding van het door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB) bekendgemaakte tijdelijke verbod op het ongedekt verkopen van (certificaten van) aandelen in financiële ondernemingen vanaf maandag 22 september, wil ik u graag nader berichten over de regelgeving die ik momenteel in voorbereiding heb.

De AFM heeft gezien de uitzonderlijke marktomstandigheden, en na consultatie door de AFM met de overige toezichthouders verantwoordelijk voor het toezicht op Euronext, voor een termijn van drie maanden maatregelen getroffen met betrekking tot het ongedekt verkopen van (certificaten van) aandelen uitgegeven door financiële ondernemingen die worden verhandeld aan Euronext Amsterdam. De maatregel is getroffen om de integriteit en de goede werking van de financiële markten te bevorderen. DNB heeft deze aankondiging verwelkomd vanuit het oogpunt van financiële stabiliteit.

Met de maatregel loopt Nederland in de pas met de maatregelen die reeds zijn dan wel nu worden getroffen door de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk, België, Ierland en Portugal. Op die manier wordt het risico dat partijen de Nederlandse markt proberen te beïnvloeden in de hoop op een koersdaling geminimaliseerd.

De door de AFM aangekondigde maatregel valt uiteen in drie gedeelten die er tezamen voor moeten zorgen dat er geen ruimte wordt geboden aan speculatieve partijen die met wat voor motief ook de koersen van de betreffende financiële ondernemingen omlaag drijven. Ten eerste het genoemde verbod op het ongedekt verkopen van (certificaten van) aandelen van financiële ondernemingen. Om buiten elke twijfel te stellen dat de AFM ter voorkoming van marktmanipulatie bevoegd is om maatregelen te treffen tegen het ongedekt verkopen van (certificaten van) aandelen, zal ik dit met terugwerkende kracht tot en met 22 september 2008 bekrachtigen door regelgeving. Deze regelgeving is reeds in voorbereiding.

Ten tweede worden partijen dringend verzocht om netto-economische short posities vanaf 0,25 procent van het aandelenkapitaal van financiële ondernemingen aan de AFM te melden. Tevens zal de meldingsplicht door regelgeving die in voorbereiding is, worden bekrachtigd.

Ten derde worden partijen dringend verzocht zich te onthouden van het uitlenen van (certificaten) van aandelen. Overigens heeft een aantal pensioenfondsen reeds op eigen initiatief aangekondigd geen (certificaten van) aandelen meer te zullen uitlenen.

Beleggers kunnen short-sellen om te speculeren op een koersdaling of om het risico van andere posities af te dekken. Onder normale marktomstandigheden geldt dat, zoals ik heb geantwoord op de Kamervragen van Omtzigt, De Nerée tot Babberich en Blanksma-van den Heuvel¹, short-selling kan bijdragen aan de efficiënte werking van de financiële markten. Het ministerie van Financiën kijkt momenteel samen met de AFM in meer algemene zin naar eventuele maatregelen op het gebied van short-selling. Ik zal u later op de hoogte stellen van de uitkomsten daarvan.

Onder de huidige marktomstandigheden, gezien de volatiliteit van de koersen van met name financiële ondernemingen in de afgelopen week, bestaat er een risico dat een onbeheerste neerwaartse druk op de koersen ontstaat. Bij het ongedekt verkopen van (certificaten van) aandelen, heeft de verkoper de (certificaten van) aandelen noch in zijn bezit noch geleend. Hierdoor ontstaat er in theorie een bijna onbeperkt aanbod van (certificaten van) aandelen waarin short kan worden gegaan. Aangezien het ongedekt verkopen van (certificaten van) aandelen in financiële ondernemingen de meeste onrust op de beurs veroorzaakt, is dit soort transacties met ingang van vandaag verboden.

¹ Kamerstukken II 2007/08, nr 2946 en Kamerstukken II 2007/08, nr 3246.

Voor het goed functioneren van de effectenmarkten en de bescherming van beleggers is marktintegriteit van groot belang. Marktintegriteit is één van de voorwaarden om het vertrouwen van beleggers in die markten te handhaven. Wanneer dit vertrouwen ontbreekt, kan dit tot gevolg hebben dat beleggers en kapitaalvragers niet langer bereid zijn deel te nemen aan activiteiten op deze markten. Valse en misleidende signalen met betrekking tot het aanbod van, de vraag naar of de koers van financiële instrumenten moeten derhalve worden vermeden. Gegeven het belang van een goede werking van de financiële markten en de marktintegriteit, dienen deze maatregelen onder de huidige bijzondere omstandigheden als een proportioneel middel te worden beschouwd.

Hoogachtend,
de minister van Financiën,

Wouter Bos

Bijlage: Financiële ondernemingen die onder het verbod vallen;
Kennisgeving van AFM en DNB