

2070829570

Vragen van het lid Irrgang (SP) aan de minister van Financiën over beursovervallen. (Ingezonden 11 september 2008)

Vraag 1

Bent u bekend met artikel “Beursoverval ook bij ons mogelijk”? 1)

Antwoord

Ja.

Vraag 2

Ervan uitgaande dat derivatenposities volgens het ontwerp “Besluit transparantie uitgevende instellingen” alleen gemeld hoeven te worden zolang er een formele overeenkomst is die de houder het onvoorwaardelijke recht verleent om op de vervaldag van het contract op eigen initiatief aandelen en de daaraan verbonden stemmen in een uitgevende instelling te verwerven en ervan uitgaande dat dit in de praktijk echter vaak niet formeel wordt afgesproken, bestaat er dan geen meldingsplicht volgens het ontwerpbesluit? Hoe is dit momenteel geregeld? Bestaat er naar huidig Nederlands recht enige meldingsplicht voor derivatenposities, zowel met als zonder formeel recht op verwerving van de onderliggende aandelen?

Vraag 4

Ervan uitgaande dat door gebruik te maken van derivaten zoals equity swaps en contracts for difference beleggers posities kunnen opbouwen die formeel alleen financieel van aard zijn; (juridisch belang en economisch belang komen niet met elkaar overeen); en ervan uitgaande dat er derhalve geen juridisch belang is en ervan uitgaande dat zolang er niet formeel is afgesproken dat de houder het recht heeft op de onderliggende aandelen, er (na invoering van het ontwerpbesluit) niets gemeld hoeft te worden; en ervan uitgaande dat ook bijvoorbeeld de regels betreffende het openbaar overnamebod op deze manier geen toepassing vinden, vindt u het wenselijk dat op deze manier vennootschapsrechtelijke regels omzeild kunnen worden? Zo ja, waarom?

Vraag 5

Wat vindt u van het Engelse voornemen om een meldingsplicht in te voeren voor Contracts for Difference? 2)

Antwoorden op de vragen 2, 4 en 5

Het omzeilen van vennootschapsrechtelijke en financieelrechtelijke regels, bijvoorbeeld in de vorm van een sluipoverval, acht ik onwenselijk.

Onder de huidige regelgeving (de Wet op het financieel toezicht (Wft) bestaat er een meldingsplicht voor derivaten indien en voor zover deze de houder een recht geven om aandelen en het daaraan

verbonden stemrecht te verwerven in een uitgevende instelling en ertoe leiden dat het (totale) belang van de houder een in (artikel 5:38, derde lid, van) de Wft opgenomen drempelwaarde bereikt, overschrijdt of onderschrijdt. In dergelijke gevallen kan er ook een meldingsplicht zijn met betrekking tot zogenoemde contracts for difference (zoals aan de orde gesteld in het in vraag 1 genoemde artikel), indien deze mogelijk leiden tot een afwikkeling in aandelen.

In Engeland heeft de financiële toezichthouder FSA (Financial Services Authority) aangekondigd vanaf september 2009 contracts for difference te laten meetellen in het berekenen van de drempel voor de meldingsplicht terzake van het beschikken over substantiële belangen in uitgevende instellingen. Dit voornemen alsmede de reacties op het geconsulteerde ontwerp-Besluit transparantie uitgevende instellingen wil ik meewegen in het kader van de verdere voorbereiding van dit ontwerp-Besluit.

Vraag 3

Bent u van mening dat juridisch belang zoveel mogelijk overeen dient te komen met economisch belang, zoals ook de Commissie Frijns aangeeft? Zo neen, waarom niet? 3)

Antwoord

Het kabinet gaf in zijn reactie van 19 juni 2007 4) aan dat het de opvattingen van de Monitoring Commissie ten aanzien van empty voting en securities lending deelt. Het kabinet zal in internationaal verband aandacht blijven vragen voor de nadelige gevolgen van securities lending met het (uitsluitende) oogmerk om stemrechten te verkrijgen. Daarnaast zal het kabinet doorgaan met het volgen en actief beïnvloeden van de Europese ontwikkelingen op dit terrein. Vermeldenswaardig is dat de Europese Commissie zich beraadt over het uitbrengen van een Europese aanbeveling waar 'securities lending' een onderdeel van zou kunnen zijn. Een Europese openbare consultatie over dit onderwerp is reeds afgerond 5).

Vraag 6

Bent u bereid om, in navolging van het Verenigd Koninkrijk, iets te doen aan deze vormen van ontkoppeling van economisch en juridisch belang en aan de problemen met empty voting?

Antwoord

In verband met deze vraag wil ik graag verwijzen naar mijn antwoorden op de vragen 2,4 en 5.

1) Het Financieele Dagblad, 8 september 2008.

2) http://www.fsa.gov.uk/pubs/cp/cp07_20_update.pdf

3) Consultatiedocument van december 2006, blz. 17

4) Kamerstukken II 2006/07, 31083, nr 1

5) http://ec.europa.eu/internal_market/company/docs/shareholders/consultation3_report_en.pdf