



> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Unilever PLC
t.a.v. Hein Schumacher
100 Victoria Embankment
London EC4Y 0DY United Kingdom

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
Nederland

Ons kenmerk
2024-0000539592

Datum **26 NOV. 2024**
Betreft Nederlandse kapitaalmarkt

Geachte heer Schumacher,

In vervolg op ons kennismakingsgesprek van 10 oktober jl., schrijf ik u over de Nederlandse kapitaalmarkt. In het bijzonder licht ik in deze brief toe hoe ik uitwerking wil geven aan de kabinetsinzet voor de versterking van de kapitaalmarktunie, en welke voordelen een Nederlandse beursnotering heeft met het oog op het internationale karakter van de Nederlandse kapitaalmarkt en het juridische raamwerk.

Versterking kapitaalmarktunie

De interne markt van de Europese Unie biedt grote voordelen voor in Nederland gevestigde en genoteerde bedrijven. Een goed werkende interne markt bepaalt in belangrijke mate de aantrekkelijkheid en concurrentiekracht van Europa. Het kabinet zet daarom in op versterking van de Europese interne markt om burgers en bedrijven de voordelen hiervan ten volle te laten benutten. Specifieke aandacht gaat hierbij uit naar het verdiepen en integreren van de Europese kapitaalmarkt, zodat belemmeringen voor bedrijven en investeerders worden weggenomen en meer kapitaal beschikbaar komt voor de financiering van onder meer innovatie, verduurzaming en economische groei.

Nederland is al jaren een warm pleitbezorger van een sterke Europese kapitaalmarktunie en zet zich in verschillende gremia en op het hoogste politieke niveau in voor ambitieuze hervormingen en maatregelen. Voor onder meer de grote Nederlandse pensioenfondsen is een beter geïntegreerde markt van groot belang om het (pensioen)vermogen efficiënt te kunnen beleggen in (Europese) effecten en obligaties. Hierdoor worden ook de financieringsmogelijkheden voor bedrijven verbreed en vergroot. Bedrijven zijn hierdoor beter in staat passende financiering te vinden en tegen lagere kosten.

De afgelopen jaren heeft onder meer Nederland initiatief genomen om belangrijke stappen te zetten ter vervolmaking van de kapitaalmarktunie. Zo zijn noteringsregels recent versoepeld met de zogeheten *listing act*¹ en wordt de handel in financiële instrumenten een stuk transparanter en efficiënter door de ontwikkeling van *consolidated tapes*.² Nederland heeft zich tijdens de onderhandelingen over dit laatste voorstel met succes hard gemaakt voor een zo aantrekkelijk mogelijke kapitaalmarkt voor beleggers en investeerders door de

¹ [Listings on European stock exchanges: Council adopts the listing act - Consilium \(europa.eu\)](#)

² [MiFIR and MiFID II: Council adopts new rules to strengthen market data transparency - Consilium \(europa.eu\)](#)

transparantie van beurskoersen sterk te vergroten. Ook heeft Nederland ingezet op betere voorwaarden voor verzekeraars om voor de lange termijn in aandelen te beleggen bij de recente herziening van het Solvency II raamwerk.³

Het kabinet blijft zich ambitieus inzetten voor een sterke Europese kapitaalmarkt. In Europa is er momenteel momentum om stappen te zetten naar aanleiding van de rapporten van Enrico Letta en Mario Draghi en ook de nieuwe Europese Commissie heeft de ambitie om hiermee voortvarend aan de slag te gaan. In Brussel roep ik onder meer in de Eurogroep op tot ambitieuze voorstellen van de Europese Commissie. Ik ben van mening dat de voortgang moet worden versneld en verken momenteel met welke gelijkgestemde landen ik samen kan optrekken om de grootste barrières voor bedrijven en investeerders de komende jaren effectief aan te pakken. Zo kunnen we er gezamenlijk voor zorgen dat er in Europa meer kapitaal beschikbaar komt.

Sterke, internationale Nederlandse kapitaalmarkt

Nederland heeft een diepe kapitaalmarkt en een goed ontwikkelde marktinfrastructuur. Dit maakt de Amsterdamse beurs aantrekkelijk voor buitenlandse investeerders en bedrijven. Deze internationale aantrekkelijkheid wordt ondersteund door de Nederlandse en Europese wetgeving. Het Nederlandse recht maakt het bijvoorbeeld voor uitgevende instellingen mogelijk om het aandelenkapitaal in een andere valuta aan te houden. Daarmee wordt een duale beursnotering in de Verenigde Staten gefaciliteerd, waarbij aandelen in bewaring worden gegeven bij DTC als centrale effectenbewaarinstelling (CSD). Ook houdt de Europese prospectusverordening in dat dezelfde transparantie-verplichtingen bij een uitgifte gelden voor de hele EU. Hiermee is het bereik van (potentiële) aandeelhouders van een in Amsterdam genoteerde onderneming vrij groot.

Daarnaast kent Nederland een flexibel ondernemings- en rechtspersonenrecht, waarin internationale ontwikkelingen worden ingebed en kan worden ingespeeld op veranderende omstandigheden. Zo is een wetsvoorstel in de Tweede Kamer aangehangig dat het mogelijk maakt om de algemene vergadering volledig digitaal te houden. Verder bieden het vennootschapsrecht en het Nederlandse corporate governance raamwerk inrichtingsvrijheid voor betrokkenen met ruimte voor flexibele rechtsvormen die beantwoorden aan de behoeften van gebruikers, belanghebbenden en derden. Daaronder valt ook flexibele vormgeving van aandelen en zeggenschapsstructuren, waaronder de mogelijkheid tot uitgifte van aandelen met meervoudig stemrecht. Tot slot beschikt Nederland met de Ondernemingskamer van het Gerechtshof in Amsterdam over een goed ingerichte rechterlijke macht die een snelle en efficiënte toegang tot een specialistische en kundige rechter verzekert.

³ [Solvency II and IRRD: Council signs off new rules for the insurance sector - Consilium \(europa.eu\)](https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2024/04/24-solvency-ii-irrd/)

Tot slot

Ik zet mij binnen het kabinet in voor een sterk en stabiel ondernemings- en vestigingsklimaat. Dit doe ik gezamenlijk met onder meer de staatssecretaris van Financiën – Fiscaliteit en Belastingdienst, de heer Tjebbe van Oostenbruggen en met de minister van Economische Zaken, de heer Dirk Beljaarts, die u eerder hierover heeft bericht.

Als u naar aanleiding van deze brief vragen heeft, ben ik uiteraard graag bereid om dit in een overleg met u toe te lichten.

Hoogachtend,
de minister van Financiën,



E. Heinen



> Return address PO Box 20201 2500 EE The Hague

Unilever PLC
Attn. Hein Schumacher
100 Victoria Embankment
London EC4Y 0DY United Kingdom

Treasury
Financial Markets Policy
Directorate

Korte Voorhout 7
2511 CW The Hague
PO Box 20201
2500 EE The Hague
The Netherlands

Our reference
2024-0000548467

26 NOV. 2024

Date
Subject Dutch capital market

This English version is a translation of the original letter written in Dutch.

Dear Mr Schumacher,

Following our introductory meeting of 10 October, I am writing to you about the Dutch capital market. In particular, in this letter I will explain how I intend to pursue the Dutch government's ambition to strengthen the European Capital Markets Union, and what advantages a Dutch stock exchange listing has because of the international nature of the Dutch capital market and our legal framework.

Strengthening the Capital Markets Union

The internal market of the European Union offers major advantages for companies established and listed in the Netherlands. A well-functioning internal market largely determines the attractiveness and competitiveness of the European economy. The government is therefore committed to strengthening the European internal market to allow citizens and companies to fully benefit from its advantages. Thereby, we have specific attention to deepening and integrating the European capital markets. We aim to remove obstacles for companies and investors to allow more capital to become available for financing innovation, sustainability and economic growth.

The Netherlands has been a strong advocate of a deep European Capital Markets Union for years at the highest political level and is committed to ambitious reforms and measures. For example, for the large Dutch pension funds, a better integrated capital market is of great importance in order to be able to invest (pension) assets efficiently in (European) securities and bonds. A Capital Markets Union thereby also broadens and increases the financing options for companies. As a result, companies are better able to find suitable financing and at lower costs.

In recent years, the Netherlands, among others, has taken the initiative to take important steps to complete the Capital Markets Union. For example, listing rules have recently been improved with the so-called Listing Act¹ and trading in financial instruments will become much more transparent and efficient through the development of consolidated tapes.² During the negotiations on this proposal, the Netherlands successfully advocated for a capital market that is as attractive as possible for investors by significantly increasing the transparency of stock prices.

¹ [Listings on European stock exchanges: Council adopts the listing act - Consilium \(europa.eu\)](#)

² [MiFIR and MiFID II: Council adopts new rules to strengthen market data transparency - Consilium \(europa.eu\)](#)



Treasury
Financial Markets Policy
Directorate

Our reference
2024-0000548467

The Netherlands also aimed for better conditions for insurers to invest in shares for the long term in the recent revision of the Solvency II framework.³

The Dutch government will remain ambitious in its commitment to a strong European capital market. In Europe, there is currently momentum to take steps in response to the reports by Enrico Letta and Mario Draghi, and the next European Commission also has the ambition to get started on this quickly. In the Eurogroup, I call for ambitious proposals from the European Commission. I believe that progress must be accelerated and am currently exploring with which like-minded Member States I can work together in order to effectively tackle the biggest barriers for companies and investors in the coming years. In this way, we can jointly ensure that more capital becomes available in Europe.

A strong, international Dutch capital market

The Netherlands has a deep capital market and a well-developed capital market infrastructure. This makes the Amsterdam stock exchange operated by Euronext attractive to foreign investors and companies. This international attractiveness is supported by Dutch and European legislation. For example, Dutch law allows issuers to hold their share capital in another currency than euros. This facilitates a dual stock exchange listing in the United States, with shares being held in custody with DTC as the central securities depository (CSD). The European Prospectus Regulation also means that the same transparency obligations apply to the entire EU when issuing shares. This makes the reach of (potential) shareholders of a company listed in Amsterdam sizeable.

In addition, the Netherlands has flexible corporate law, which embeds international developments and allows to adapt to changing circumstances. For example, a bill is pending in the House of Representatives that makes it possible to hold the general shareholder meeting completely digitally. Furthermore, corporate law and the Dutch corporate governance framework offer freedom of design for those involved, with flexible legal forms that meet the needs of users, stakeholders and third parties. This also includes flexible design of shares and control structures, including the possibility of issuing shares with multiple voting rights. Finally, with the Enterprise Chamber of the Court of Appeal in Amsterdam, the Netherlands has a well-organized judiciary that ensures fast and efficient access to a specialist and expert judge.

³ [Solvency II and IRRD: Council signs off new rules for the insurance sector - Consilium \(europa.eu\)](#)



Treasury
Financial Markets Policy
Directorate

To conclude

I am committed to a strong and stable business and investment climate within the Dutch government. I cooperate on this matter together with, among others, the State Secretary for Finance - Taxation and Tax Authorities, Mr Tjebbe van Oostenbruggen and with the Minister of Economic Affairs, Mr Dirk Beljaarts, who previously informed you about our ambitions in this regard.

Our reference
2024-0000548467

If you have any questions following this letter, I am of course pleased to further elaborate on this during a meeting.

Yours sincerely,
The Minister of Finance of the Netherlands,

Eelco Heinen