



TER BESLISSING

Aan  
de minister

nota

Beantwoording vragen SO inzake fiche: een verordening en richtlijnen voor eenvoudigere en flexibelere regels voor beursnoteringen (mkb-)bedrijven

Directie Financiële  
Markten

Persoonsgegevens

**Datum**

19 april 2023

**Notanummer**

2023-0000101136

**Bijlagen**

1. Aanbiedingsbrief
2. Beantwoording
3. Inbreng SO

### Aanleiding

Enkele Kamerfracties hebben vragen gesteld naar aanleiding van het BNC-fiche inzake een verordening en richtlijnen voor eenvoudigere en flexibelere regels voor beursnoteringen (mkb-)bedrijven (Kamerstuk 22112, nr. 3602)

### Beslispunten

1. Bent u akkoord met verzending van de beantwoording van het schriftelijk overleg aan de Kamer?
2. Bent u akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? Omliggende delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

### Kernpunten

- In een schriftelijk overleg zijn vragen gesteld door leden van de VVD-fractie, D66-fractie en CDA-fractie. De vragen gaan voornamelijk over het voorstel, maar ook breder over de kapitaalmarktunie.
- Het wetgevingspakket bevat voorstellen om beursnoteringen aantrekkelijker te maken, opdat daarmee de toegang van bedrijven – in het bijzonder het mkb – tot extern kapitaal wordt verbeterd. Met dat doel worden regels versoepeld die gepaard gaan met een beursgang of notering, zoals versoepelingen die een verlaging teweeg brengen in (compliance)kosten van uitgevende instellingen. De voorstellen zijn een uitvoering van het kapitaalmarktunie (CMU) actieplan van de Europese Commissie uit 2020.
- Een groot deel van de vragen ziet op het voorstel voor wijziging van de prospectusverordening, voornamelijk op de verruiming van vrijstellingen voor het opmaken van een prospectus. Een aantal vragen ziet daarnaast op de voorgestelde wijzigingen in de verordening marktmisbruik (MAR) en de risico's voor marktintegriteit. Twee vragen gaan over het voorstel voor een nieuwe richtlijn betreffende de aandelenstructuur met meervoudig stemrecht (*multiple voting rights*: MVR).
- In het SO beantwoordt u deze vragen en geeft u tevens een update over de voortgang van de MVR-onderhandelingen. Op 19 april is de Raadspositie in het Comité van Permanente Vertegenwoordigers (Comité des représentants permanents: COREPER) voorgelegd aan de lidstaten en is mandaat gevraagd voor de onderhandelingen met het Europees Parlement (EP). Daarover is akkoord bereikt.

## Toelichting

### Algemeen

- Het kabinet wordt gevraagd of al **lessen** kunnen worden getrokken van financierings- en handelsregimes in andere landen en Nederland. U schrijft dat beursnoteringen slechts een klein aandeel betreffen in het totale financieringsaanbod en dat dit over het algemeen in de gehele EU geldt. Dit is aanleiding geweest voor de nieuwe voorstellen van de Commissie. Ook wordt gevraagd of het herstellepakket al grondig is geëvalueerd. U licht toe dat het herstellepakket recent is ingevoerd en daarom nog niet grondig geëvalueerd is. U begrijpt de wens van de Commissie om een aantal van deze maatregelen permanent te maken gezien het doel van het huidige pakket en de ervaringen uit de praktijk die er tot nu toe zijn.
- Tevens wordt gevraagd hoe de maatregelen **bijdragen aan de doelstelling** van de kapitaalmarktunie. U licht toe dat de voorstellen bijdragen aan de CMU omdat het zowel grensoverschrijdende financiering tussen lidstaten bevordert als bijdraagt aan een kapitaalmarkt die tevens aantrekkelijk is voor investeerders buiten de EU.
- Er wordt gevraagd naar de **prikkels die financiers hebben** om bijvoorbeeld een familiebedrijf te begeleiden naar een aandelenemissie. U legt uit dat ook bestaande financiers (vaak banken) belang kunnen hebben om mee te werken aan een emissie, maar dat zij daartoe evenwel niet verplicht zijn.
- Er wordt gevraagd welke verplichtingen gelden voor **transparantie over duurzaamheid** t.a.v. aandelen verhandeld op mkb-groeimarkten. U licht toe welke regelgeving van toepassing kan zijn, en dat in het voorstel in ieder geval is opgenomen dat in een prospectus wordt opgenomen of de uitgevende instelling valt onder de Richtlijn met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen (CSRD).
- Een vraag is of beleggers **investeringsmogelijkheden met elkaar kunnen vergelijken** wanneer deze vindbaar zijn op een centrale vindplaats. U legt uit dat dit het doel is achter de European Single Access Point (ESAP), een voorstel van de Commissie om bedrijfsinformatie inderdaad centraal inzichtelijk te maken. U licht vervolgens toe in welke gevallen informatie die verband houdt met een beursnotering in ESAP gedeponneerd dient te worden.

### Prospectusverordening

- Er wordt gevraagd naar de **gevolgen van versoepeling** van regels voor beleggers en of zij meer risico gaan lopen. Specifiek wordt gevraagd naar de taal van een prospectus, de verkorte leestijd en risico's van de verhoging van de vrijstelling van vijf naar 12 miljoen en wat destijds de overwegingen waren voor de nationale keuze voor vijf miljoen. In de beantwoording wordt de rationale achter deze versoepelingen toegelicht en welke belangenafweging daarbij is gemaakt.
- Ook zijn vragen gesteld over de werking van het nieuw te introduceren equivalentieregime voor prospectussen uit derde landen. In de beantwoording wordt het regime en de delegatiebevoegdheden nader toegelicht.

### MAR

- Een aantal vragen zien op het standpunt van de kabinet t.a.v. **wijzigingen in de publicatieplicht bij voorkennis**. U schrijft dat u niet tegen verduidelijking bent van het huidige regime, maar dat u geen aanleiding ziet voor grondige wijziging. In de onderhandelingen maakt u zich hard voor behoud van marktintegriteit en staat zij open voor alternatieve maatregelen.

- Tevens wordt gevraagd hoe het marktmisbruikregime zich **verhoudt tot het VK en de VS** en waarom het boeteregime in de EU bij overtreding wordt verlicht. U legt uit dat beide landen regimes kennen ter voorkoming van marktmisbruik en wanneer deze van toepassing zijn. Tevens wordt toegelicht waarom het voorstel voorziet in een meer proportioneel sanctieregime en de positie die Nederland daarin inneemt.

*MiFID, MiFIR, noteringsrichtlijn*

- Er wordt gevraagd waarom het kabinet de **noteringseis van 10% vrij verhandelbare aandelen** te laag vindt en wat deze grens dan moet zijn. U schrijft dat u geen specifieke grens in gedachten heeft, maar dat u om een betere onderbouwing van de Commissie vraagt.
- Een aantal vragen zien op **mkb-groeimarkten**, of deze bestaan, de verwachting is dat het aantal zal toenemen en wat de rol van de Staat hierbij is en waar ondernemingen anders terecht kunnen. U licht toe dat het aan de partij die een MTF exploiteert is, of die ervoor kiest een aanvraag te doen bij de toezichthouder tot registratie als een mkb-groeimarkt. Op dit moment kent Nederland geen mkb-groeimarkt, maar daar kan verandering in komen als gevolg van de versoepelingen voor uitgevende instellingen in het voorstel voor wijziging van de prospectusverordening. Er zijn in Nederland wel handelsplatformen die zich richten op de mkb-markt.

*MVR*

- Twee vragen zien op het voorstel voor een nieuwe MVR-richtlijn. Allereerst wordt gevraagd welke **gevolgen de richtlijn heeft voor de bestaande praktijk**. Vervolgens wordt gevraagd of het kabinet mogelijkheden ziet om in de richtlijn, waar het gaat om de transparantie-eisen, onderscheid te maken tussen natuurlijke personen en rechtspersonen. U reageert dat, volgens de inschatting van de minister voor Rechtsbescherming, de gevolgen voor de bestaande praktijk beperkt zijn en dat onderscheid tussen rechtspersonen en natuurlijke personen niet voor de hand ligt gezien het doel van de transparantie-eisen, maar dat in de onderhandelingen wel is ingezet om kleine aandeelhouders te ontzien.
- U deelt de **voortgang** van de MVR-onderhandelingen met de Kamer. Op 19 april is de Raadspositie in COREPER voorgelegd aan de lidstaten en **is mandaat gevraagd voor de onderhandelingen** met het EP. Daarover is akkoord bereikt, waarna het voorstel behandeld zal worden in de Raad Justitie en Binnenlandse Zaken.

*Communicatie & politiek/bestuurlijke context*

Niet van toepassing.

**Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

Niet van toepassing.