

Een gezonde beleggingsomgeving voor de Europese belegger met het bieden van goede liquiditeit in de toekomst vraagt om actie in een vroegtijdig stadium. Dit werd duidelijk bij de vorig jaar aangekondigde fusie tussen de beurzen van Frankfurt (Deutsche Börse) en Londen (London Stock Exchange). De combinatie van beide beurzen zou door haar omvang, als de fusie zou worden goedgekeurd, tien maal de omvang van Euronext bereiken en zo dominant worden dat de keuzevrijheid van beleggers eronder zou lijden. De VEB is in overleg getreden met de Europese Commissie om haar zorgen te delen. Mede op basis van deze argumenten heeft de Europese Commissie besloten verder onderzoek te doen naar de effecten van deze transactie voor de toekomst van het Europese beleggingsklimaat. Dat onderzoek heeft ertoe geleid dat de Europese Commissie op 29 maart 2017 de voorliggende fusie heeft afgekeurd, vanwege mededingingsproblemen.

Wetswijziging om afwikkeling van massaschade in een collectieve actie mogelijk te maken

De wetgever heeft in 2016 het wetsvoorstel voor de collectieve afwikkeling van massaschade (“Wetsvoorstel”) naar de Tweede Kamer gestuurd. Het Wetsvoorstel beoogt een collectieve schadevergoedingsactie mogelijk te maken. Op grond van de huidige wet is het voor belangenorganisaties verboden een schadevergoeding in geld te vorderen. Nu kan alleen een verklaring voor recht worden gevorderd over het onrechtmatig handelen van de beursonderneming jegens haar gedupeerde beleggers. Ondanks dit verbod functioneert de collectieve actie in Nederland adequaat.

De VEB is zeer ongelukkig met de wijze waarop het Wetsvoorstel is uitgewerkt. Zonder dat daar enige noodzaak toe was, introduceert het Wetsvoorstel een nieuwe juridische procedure waarin de autonomie en flexibiliteit van de procespartijen ernstig worden beknot. Partijen zijn gedwongen de gehele procedure te doorlopen. Iedere schikking moet worden goedgekeurd door de rechter. Deelschikkingen (voor een deel van de achterban) zijn verboden. De praktijk is hierbij niet gebaat. Kortom, een rigide procedure vervangt een goed werkbaar. Introductie van een nieuwe procedure mag niet tot gevolg hebben dat de huidige oplos-

singsgerichte procescultuur met een focus op het leveren van maatwerk voor de achterban van belangenorganisaties (grotendeels) verdwijnt. De VEB vindt het belangrijk dat bewezen elementen zoals deelschikkingen ook binnen een nieuwe procedure tot het instrumentarium van de belangenorganisaties blijven behoren.

Het Wetsvoorstel is begin 2018 weer in behandeling genomen. Op enkele onderdelen is het Wetsvoorstel aangepast maar dat is niet gebeurd ten aanzien van de door de VEB als essentiële punten benoemde onderdelen (rigiditeit, deelschikkingen, EB). De Tweede Kamer heeft in reactie een nieuwe ronde van vragen gesteld. De Minister van Justitie werkt aan de beantwoording.

Via VEB-magazine *Effect*, de website van de VEB en de Europese website van de VEB: (www.europeaninvestors.eu) houden we beleggers en andere geïnteresseerden op de hoogte van onze ervaringen op aandeelhoudersvergaderingen van grote Europese ondernemingen en onze inspanningen bij de totstandkoming en aanpassing van (voor beleggers) relevante wet- en regelgeving. Daarnaast zullen de resultaten van onderzoek naar mogelijkheden, kansen, beperkingen en risico's van beleggen in Europa gedeeld worden.

VEB is breed vertegenwoordigd

De VEB neemt actief deel aan een aantal adviesorganen in de financiële sector. Medewerkers van de VEB zijn vertegenwoordigd in commissies van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), de European Securities and Markets Authority (ESMA), de International Corporate Governance Network (ICGN) en gezamenlijke Europese toezichthouders (de Joint ESAs).

Daarnaast is de VEB als onafhankelijke deskundige betrokken bij door het Europees Parlement ingestelde commissies en het International Forum of Independent Audit Regulators (IFIAR). Ook heeft de directeur van de VEB zitting in een aantal commissies ter verbetering van de governance in de accountantssector alsmede het aanscherpen van vereisten aan de jaarlijkse accountscontrole.