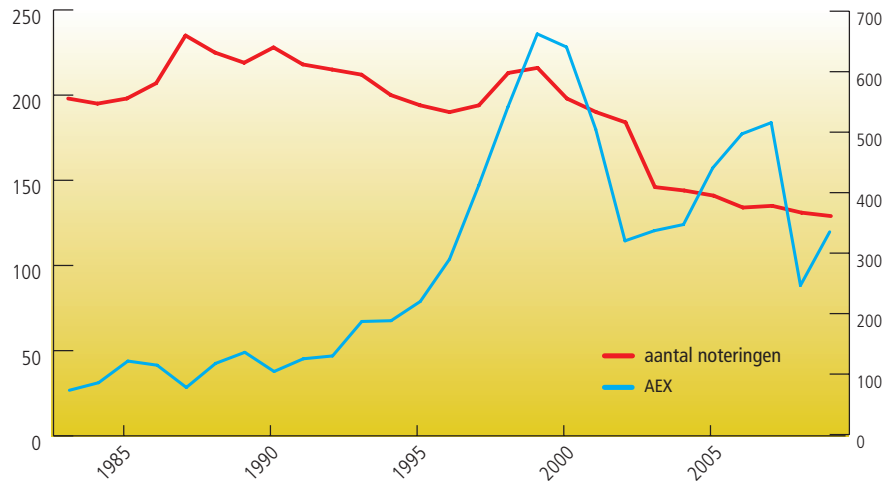


BEURSPLEIN 5

De leegloop in beeld



De snelste stijgingen van het aantal beursintroducties vonden plaats net voor 1987 en vooral voor 2000, de jaren waarin beurzen wereldwijd piekten. Overigens is het aantal officiële noteringen hoger, in 2010 zo'n 150. In het onderzoek is echter gecorrigeerd voor buitenlandse investeringsfondsen als RBS CAP FUND TR VI en V2 en 3 en AP Alternat Assets.

Daarnaast zorgde de in 2003 ingevoerde code-Tabaksblad, die de rechten van aandeelhouders versterkt, ervoor dat beschermingsconstructies bij Nederlandse ondernemingen werden afgebroken. Een dodelijke cocktail voor de Nederlandse beurs. Veelal Angelsaksische private-equitypartijen plukten bedrijven als VNU, Stork en Vendex KBB van de beurs.

Ook onsamenhangende onderdelen van beursfondsen, al dan niet ontstaan uit een mislukte expansiestrategie eind jaren negentig, zoals TNT logistics (TNT), NXP (Philips), Birds Eye Iglo Group (Unilever), kwamen in handen van de 'buitenlandse roofridders'. Partijen die openlijk flirtten met een beursgang, zoals de Haagse zakenbank NIBC, kozen er uiteindelijk voor om in handen van private equity te blijven. Het private-equitymodel, waarbij de aandeelhouder (het private-equityfonds) veel dichterbij het management zit dan bij 'publiek kapitaal', had duidelijk de voorkeur.

Inmiddels lijkt de balans terug te schuiven. Zo spraken afvalverwerker Van Ganswinkel en kabelbedrijf Ziggo, beide in handen van durfkapitalisten, de intentie uit om naar de beurs te gaan. Voorlopig lijkt het beursklimaat echter roet in het eten te gooien. Persagentschap Bloomberg constateerde onlangs dat de appetijt om in te tekenen op ipo's laag is. De opbrengst van NXP op de Amerikaanse beurs was bijvoorbeeld teleurstellend. De recente afweging van de private aandeelhouders V&D om niet naar de beurs te gaan, maar de winkelketen te laten overnemen door het Amerikaanse private-equityhuis Sun Partners, laat echter

OMBUIGEN IS EEN GROEPSINSPANNING

Wat moet er gebeuren om de uitstroom van fondsen op het Damrak om te buigen? We vroegen het Cees Vermaas die op 1 juni het stokje overnam van Joost van der Does de Willebois als bestuursvoorzitter van de Amsterdamse beurs, NYSE Euronext Amsterdam.

Er moet bij uw aantreden een prestatiecriteria zijn gesteld, dat er nieuwe fondsen naar de Amsterdamse beurs moeten komen.

"Er zou een natuurlijke behoefte moeten zijn voor bedrijven om naar de beurs te komen. En deze behoefte is door allerlei ontwikkelingen in de wereld, zoals de kredietcrisis en de problemen van banken, aan verandering onderhevig geweest. We zien bij andere westerse beurzen hetzelfde fenomeen, zie bijvoorbeeld de trends in New York, Londen en Parijs. Het is een van mijn grootste doelstellingen om de beursfunctie weer terug te brengen."

Hoe gaat u dit doen?

"Op twee manieren. Ten eerste hebben we in Nederland veel kleine en middelgrote bedrijven met opvolgings- of financieringsvraagstukken. Aangezien banken in dit segment terughoudend zijn, kan de beurs weer optreden als kapitaalverschaffer. Ten tweede proberen we een graantje mee te pikken van de groei in het aantal beursnoteringen van opkomende landen. We proberen ervoor te zorgen dat deze partijen een (duale) notering in Amsterdam of een van onze andere markten nemen. Over het algemeen is het aantrekken van meer beursnoteringen een groepsinspanning, waar niet alleen wij, maar ook banken, advocatenkantoren, accountants en natuurlijk de ondernemingen hard aan moeten trekken. Het nog efficiënter maken van de regelgeving kan daarbij helpen. Hierdoor is de samenwerking met de overheid en de toezichthouder ook van groot belang."

Kunnen beleggers dan nog wel vertrouwen op het keurmerk Euronext?

"Absoluut. Beleggersbescherming mag nooit geschaad worden."