Adviescollege toetsing regeldruk

Aan de staatssecretaris Rechtsbescherming
[redacted]
Postbus 20301
2500 EH DEN HAAG

Onze referentie
[redacted]

Uw referentie

Datum
30 juli 2025

Onderwerp
Implementatiewet Richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht

Geachte [redacted]

Op 9 juli 2025 ontving het Adviescollege toetsing regeldruk (ATR) de adviesaanvraag voor de *Implementatiewet richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht*. De adviestermijn eindigt op 1 september 2025.

Het wetsvoorstel wordt medeondertekend door de minister van Financiën. Een afschrift van dit advies is daarom aan hem gestuurd.

Inhoud van het voorstel

Het wetsvoorstel implementeert de "Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2024 betreffende structuren met aandelen met meervoudig stemrecht (MVS-structuur) in ondernemingen die om de toelating tot de handel van hun aandelen op een multilaterale handelsfaciliteit verzoeken (PbEU L 2024/2810)". De richtlijn moet uiterlijk op 5 december 2026 zijn omgezet in nationaal recht.

De richtlijn verplicht lidstaten om een aandelenstructuur met een MVS-structuur meervoudig stemrecht mogelijk te maken voor ondernemingen die aandelen willen verhandelen op een multilaterale handelsfaciliteit (een beursnotering). Lidstaten moeten daarbij aandeelhouders zonder meervoudig stemrecht op passende wijze beschermen in hun belangen. De richtlijn schrijft tevens transparantie voor ondernemingen met een MVS-structuur voor. De richtlijn kent drie lidstaatopties: (1) de beperking van de invloed van aandeelhouders met meervoudig stemrecht tijdens de algemene vergadering kan op verschillende manieren, (2) de bescherming van aandeelhouders mag uitgebreider en (3) de invoering van een MVS-structuur door een onderneming mag afhankelijk worden gesteld van toelating tot de multilaterale handelsfaciliteit.

Contact:
Postbus 16228
2500 BE DEN HAAG
Bezoekadres: Rijnstraat 50
2515 XP DEN HAAG
info@atr-regeldruk.nl
www.adviescollegeregeldruk.nl
Tel: 070-310 86 66

Het wetsvoorstel zet de verplichtingen uit de richtlijn om naar nationaal recht. Het wetsvoorstel maakt keuzes in de lidstaatopties. De verplichte beperking van de invloed wordt gerealiseerd door een 'dubbele gekwalificeerde meerderheid' te verlangen bij besluiten van de algemene vergadering. Het wetsvoorstel breidt de bescherming van aandeelhouders niet verder uit. En de invoering van een MVS-structuur door een onderneming wordt afhankelijk gesteld van toelating op de multilaterale handelsfaciliteit.

Toetsingskader

ATR beoordeelt de regeldrukgevolgen aan de hand van het volgende toetsingskader:

1. Nuloptie (nut en noodzaak): is er een taak voor de overheid en is wetgeving het meest aangewezen instrument?
2. Zijn er minder belastende alternatieven mogelijk?
3. Is gekozen voor een uitvoeringswijze die werkbaar is voor de doelgroepen die de wetgeving moeten naleven?
4. Zijn de gevolgen voor de regeldruk volledig en juist in beeld gebracht?

1. Nut en noodzaak

De implementatie van de richtlijn is een wettelijke verplichting. Nut en noodzaak van de richtlijn is bepaald bij de totstandkoming van de richtlijn. Het college heeft geen opmerkingen bij nut en noodzaak van de Implementatiewet.

2. Minder belastende alternatieven

De richtlijn bevat lidstaatopties. De eerste lidstaatoptie behelst een keuze voor de verplichte beperking van invloed van aandeelhouders met meervoudig stemrecht. Het wetsvoorstel kiest voor de optie van een 'dubbele' gekwalificeerde meerderheid die is benodigd voor besluiten van de algemene vergadering. Dit sluit aan bij de bestaande Nederlandse praktijk waarbij ondernemingen voor sommige besluiten al dergelijke statutaire bepalingen kennen. De tweede optie geeft lidstaten de mogelijkheid om de belangen van aandeelhouders zonder meervoudig stemrecht beter te beschermen. Het wetsvoorstel kiest daar niet voor. De memorie van toelichting beschrijft dat de belangen van de aandeelhouders al voldoende zijn beschermd. Daarbij passen meer waarborgen niet bij het uitgangspunt van lastenluwe implementatie. De derde lidstaatoptie is de keuze om de MVS-structuur bij ondernemingen alleen toe te staan bij toelating tot de multilaterale faciliteit. Het wetsvoorstel kiest voor deze beperking. De memorie van toelichting geeft aan dat hiermee de implementatie van de richtlijn niet verder reikt dan strikt noodzakelijk. De gekozen optie beperkt de omvang van de doelgroep. Het college heeft geen opmerkingen bij de minder belastende alternatieven.

3. Werkbaarheid

De informatieverplichtingen volgen uit de richtlijn en de implementatiewet. De verplichtingen sluiten aan bij instrumenten uit andere Europese regelgeving (zoals het prospectus als bedoeld in de Prospectusverordening). Het zijn documenten die al openbaar gemaakt moeten worden. De richtlijn stelt geen aanvullende instrumenten verplicht. Verder heeft de toezichthouder geen ruimte om nadere regels te stellen in het kader van de informatieverplichtingen. Het college heeft geen opmerkingen bij de werkbaarheid.

4. Gevolgen regeldruk

In de memorie van toelichting is per onderneming die een MVS-structuur wil invoeren, beschreven welke gevolgen het wetsvoorstel heeft voor de regeldruk. De regeldrukkosten bestaan onder andere uit kosten voor de notaris vanwege het wijzigen van de statuten (tussen de € 1.000,- en € 2.500,-). Daarnaast is een besluit van de aandeelhoudersvergadering nodig en moet het aandeelhoudersregister worden aangepast. Die kosten zijn beperkt (nog geen € 200,-) als het besluit wordt genomen op een toch al geplande aandeelhoudersvergadering. Tot slot zijn de kennisnamekosten en de kosten voor het verzamelen van de benodigde gegevens voor het invoeren van de MVS-structuur in beeld gebracht (iets meer dan € 200 per onderneming). Het college heeft geen opmerkingen bij de gevolgen voor de regeldruk.

Dictum

Gelet op bovengenoemde bevindingen is het eindoordeel ten aanzien van dit voorstel:

Indienen.

In de verwachting u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd,

Hoogachtend,

[redacted]

[redacted]