

**Vragen gesteld door de leden der Kamer, met de daarop door de regering gegeven antwoorden**

**2907**

Vragen van de leden **Omtzigt, Blanksma-van den Heuvel en De Nerée tot Babberich** (allen CDA) aan de ministers van Financiën en van Economische Zaken over *de voornemens van de Britse Financial Services Authority (FSA) omtrent Contracts for a Difference en Short Selling*. (Ingezonden 29 april 2009)

1  
Heeft u kennisgenomen van de voornemens van de Britse Financial Services Authority (FSA), de toezichthouder op de grootste kapitaalmarkt van Europa, omtrent Contracts for a Difference (CP08/17 en PS09/03) en Short Selling (DP09/01)?<sup>1</sup>

2  
Deelt u de zorg dat de meldingsdrempels bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op dit moment hoofdzakelijk betrekking hebben op het juridische eigendom, maar dat een aandeelhouder in feite via derivatenconstructies een volstrekt ander economisch eigendom kan hebben? Deelt u de mening dat juist economische eigendom boven de eerste meldingsdrempel openbaar dient te zijn en leidend bij het besluit of een aandeelhouder/houder van

optiecontracten en swapcontracten een bepaalde drempel heeft gepasseerd?

3  
In Duitsland leidde het plotseling openbaar maken van cash settled opties van Porsche in Volkswagen van 31,5% van de uitstaande aandelen op 26 oktober 2008 tot een massieve koersverstoring en een stijging van de marktwaarde van Volkswagen met € 370 miljard en een even grote daling daarna. Ook in Nederland bleek achteraf dat er ten tijde van heftige overnamegevechten stevige posities opgebouwd waren middels swaps en cash settled opties, juist omdat die posities niet openbaar gemaakt hoeven worden. Zo had Centaurus bij de strijd rond Stork een belang van 4,1% via Contracts for a difference. (OK 17 januari 2007, JOR 2007, 42 (Stork), r.o. 2.21). Verder bleek het trio van banken in de ABN Amro-strijd een belang van 4% in ABN Amro te hebben via derivatenconstructies.<sup>2</sup> Mede naar aanleiding van dit soort incidenten heeft de FSA besloten om per 1 juni 2009 cash settled opties en equity swaps bij de drempels te betrekken. Bent u bereid in samenspraak met de Nederlandse toezichthouders dezelfde maatregelen te nemen als de

FSA, ten einde de markt transparanter te maken?

4  
Bent u bereid de swaps en cash settled opties mee te nemen bij het bepalen of iemand de 30% drempel voor een openbare bieding heeft overschreden? Deelt u de mening dat deze contracten vallen onder artikel 13, lid 1 van het besluit openbare biedingen, dat de openbaarheid van transacties regelt tijdens het biedingsproces?

5  
Bent u bereid short posities boven een bepaalde drempel bij alle ondernemingen onder een openbare meldingsregeling te brengen?

6  
Bent u ervan op de hoogte dat short posities kunnen leiden tot perverse prikkels, wanneer aandeelhoudersrechten (agendering, bijeenroepen van de aandeelhoudersvergadering en uitoefening van het enquêterecht) worden uitgeoefend, en dat bij een netto short positie de «aandeelhouder» profijt heeft van een waardedaling van het aandeel? Bent u bereid actie te ondernemen

tegen deze vormen van empty voting?

<sup>1</sup> Allen op [www.fsa.gov.uk](http://www.fsa.gov.uk)

<sup>2</sup> Het Financieele Dagblad, 27 september 2007: «Trio bezit virtueel 8% van ABN Amro».

## Antwoord

Antwoord van minister **Bos** (Financiën), mede namens de minister van Economische Zaken (ontvangen 11 juni 2009)

1  
Ja.

2 t/m 4

Onder de huidige regelgeving (de Wet op het financieel toezicht (Wft)) bestaat er een meldingsplicht voor derivaten indien en voor zover deze de houder een recht geven om aandelen en het daaraan verbonden stemrecht te verwerven in een uitgevende instelling en ertoe leiden dat het (totale) belang van de houder een in (artikel 5:38, derde lid, van) de Wft opgenomen drempelwaarde bereikt, overschrijdt of onderschrijdt. Deze bestaande meldingsdrempels maken het totale (potentiële) stemrecht inzichtelijk.

Ik ben het met u eens dat het niet zo zeer gaat om degene die de aandelen of stemmen in juridische zin houdt, maar om degene die door gebruikmaking van bovengenoemde (potentiële) stemrechten de strategie van de onderneming kan beïnvloeden.

De regering heeft tijdens de in de Tweede Kamer gehouden algemene financiële beschouwingen in september 2008 in reactie op een (aangehouden) motie van het lid Irrgang (SP) aangegeven, in overleg met de AFM nader te zullen bezien hoe breed een eventuele meldingsplicht terzake van financiële instrumenten die potentieel toegang geven tot stemrechten precies zou moeten zijn om het ongewenst stil opbouwen van belangen («beursovervallen») te voorkomen. In het kader hiervan zal voor het zomerreces een consultatiedocument openbaar worden gemaakt. Daarbij zal onder andere worden ingegaan op het meldingsregime van de financiële toezichthouder in het Verenigd Koninkrijk (de FSA) ten aanzien van cash settled opties. Tevens zal worden ingegaan op de vraag of swaps en cash settled opties meegenomen dienen te worden bij het bepalen of iemand de 30%

drempel voor een openbare bieding heeft overschreden.

5

Op grond van de «Wet van 9 oktober tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht in verband met het kunnen vaststellen van tijdelijke voorschriften ter bevordering van ordelijke en transparante financiële marktprocessen en de stabiliteit van de financiële sector» kan de AFM onder bijzondere omstandigheden tijdelijke maatregelen inzake short selling, zoals bijvoorbeeld een meldingsplicht, treffen om de onrust op de financiële markten te beteugelen.

Het verbod op short selling is per 1 juni jl. afgeschaft en er is een tijdelijke meldingsregeling ingesteld die van toepassing is op short posities ten aanzien van 8 Nederlandse financiële ondernemingen. U bent hierover bij brief van 2 juni nader geïnformeerd.

6

De Monitoring Commissie heeft in rapport met aanbevelingen over de rol van aandeelhouders en het toepassingsbereik van de Code Tabaksblad van 30 mei 2007 aangegeven dat zij meent dat het zeggenschapsbelang zoveel mogelijk dient te sporen met het financiële belang. Daarnaast acht de Monitoring Commissie «empty voting» ongewenst. Het kabinet gaf in zijn reactie van 19 juni 2007<sup>1</sup> aan dat het de opvattingen van de Monitoring Commissie ten aanzien van empty voting en securities lending deelt. Gezien het internationale karakter van aandelenmarkten zal dat punt internationaal moeten worden opgepakt. Het kabinet zal doorgaan met participeren in de Europese discussies op dit terrein.

<sup>1</sup> Kamerstukken II 2006–2007, 31 083, nr. 1.