

Ministerie van Justitie en Veiligheid & Ministerie van
Financiën

Referentie
25-123503

Onderwerp
Consultatiereactie Voorstel
Implementatiewet richtlijn aandelen met
meervoudig stemrecht

Den Haag
24 juli 2025

Telefoonnummer
+31703490331

E-Mail
arons@vnoncw-mkb.nl

Geachte ministers,

Graag maken VNO-NCW en MKB-Nederland gebruik van de mogelijkheid te reageren op het wetsvoorstel Implementatie richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht (hierna: Wetsvoorstel). Toegang tot de kapitaalmarkt helpt mkb- en familiebedrijven om te groeien en te innoveren. Door meervoudig stemrecht (MVS) kunnen zij financiering aantrekken zonder direct zeggenschap te verliezen. Dit sluit aan bij de visie van VNO-NCW en MKB-Nederland op ondernemerschap als motor voor duurzame economische en maatschappelijke vooruitgang.

Dit voorstel beoogt de openbare kapitaalmarkt toegankelijker te maken, met name voor mkb-bedrijven. Het wetsvoorstel introduceert in Boek 2 BW een nieuw recht op het gebruik van MVS bij de notering aan een multilaterale handelsfaciliteit (multilateral trading facility, MTF). Het verheugt VNO-NCW en MKB-Nederland dat het Wetsvoorstel qua inhoud en bereik geen nationale koppen bevat. Ook achten wij het verstandig dat het Wetsvoorstel niet ingrijpt op reeds bestaande praktijken om te differentiëren in het stemgewicht dat aan verschillende aandelen toekomt.

Wanneer bestaande aandeelhouders in mkb-bedrijven, zoals bijvoorbeeld de oprichters van een familiebedrijf, aandelen aanbieden aan derden via een MTF, leidt dat in beginsel tot verwatering van hun aandelenbelang, waardoor zij minder zeggenschap overhouden over de onderneming. Als deze oprichters(families) na een (beurs)notering (meer) beslissingsbevoegdheid over de onderneming kunnen behouden door het gebruik van MVS, wordt een (beurs)notering voor hen minder bezwaarlijk. Op die manier kunnen zij ook gebruik maken van de openbare kapitaalmarkt als één van de mogelijkheden om in hun financieringsbehoefte te voorzien. Deze faciliteit raakt niet de keuzevrijheid van investeerders; zij beslissen zelf of, en voor welke prijs, zij aandelen willen kopen in een onderneming met een MVS-structuur.

Onder de voorgestelde wet kan een onderneming een MVS-structuur invoeren, of een bestaande structuur wijzigen, vóór het moment van toelating tot een MTF. Voor beide situaties gelden dezelfde wettelijke voorwaarden, *mutatis mutandis*. Om die reden zouden wij graag verduidelijking zien in waarom het voorgestelde lid 5 van de artikelen 2:118b en 228b BW spreekt van **het oogmerk** om de toelating tot de handel van haar aandelen op een multilaterale

handelsfaciliteit te verzoeken. Dit blijft in dit Wetsvoorstel en MvT vooralsnog onduidelijk. Daardoor is niet helder wanneer een versterkte meerderheid nodig is om de MVS-structuur te wijzigen. Dit komt de noodzakelijke rechtszekerheid voor besluitvorming niet ten goede.

Daarnaast wordt in de voorgestelde artikelen 2:118b lid 7 en 2:228a lid 7 BW gesproken over 'operationele besluiten'. Het is niet duidelijk wat daar precies onder moet worden verstaan. Dit zou in de MvT verduidelijkt moeten worden ten behoeve van de rechtszekerheid voor besluitvorming.

Nogmaals spreken wij onze steun uit voor dit Wetsvoorstel.

Ik hoop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Mocht u nog vragen hebben, dan kunt u contact opnemen met beleidssecretaris Tomas Arons van VNO-NCW en MKB-Nederland, arons@vnoncw-mkb.nl

Met vriendelijke groet,



W.E. Bosch
Directeur beleid VNO-NCW en MKB-Nederland