



## **Nederlandse aandelenmarkt verliest publieke functie**

*Zeven maatregelen om middelgrote ondernemingen weer op de beurs te krijgen*

Den Haag, 9 juli 2014. De publieke aandelenmarkt dreigt zijn functie als groeimotor voor Nederlandse ondernemingen te verliezen. Het aantal noteringen van Nederlandse ondernemingen, genoteerd aan de Amsterdamse beurs, is tussen 2003 en 2014 gedaald van 160 naar krap 100. Gerichte maatregelen moeten er voor zorgen dat vooral kleinere ondernemingen de beurs weer gaan zien als een aantrekkelijk instrument om hun groei te financieren. Dat stelt Eumedion, het corporate governance forum van Nederlandse institutionele beleggers, in een vandaag verschenen onderzoek naar de rol en functie van de publieke aandelenmarkt voor Nederlandse ondernemingen. Eumedion doet hierin een reeks voorstellen aan zakenbanken, de beurzen, de overheid, de toezichthouders en de institutionele beleggers.

Om de publieke aandelenmarkt voor met name middelgrote ondernemingen aantrekkelijker te maken zijn volgens Eumedion onder meer de volgende maatregelen wenselijk:

1. Het verlagen van de drempel om naar de beurs te gaan door verlaging van de kosten van een beursgang (kosten van begeleidende banken, noteringskosten, advieskosten).
2. Stimuleer het aantrekken van eigen vermogen door meer evenwicht aan te brengen in de fiscale behandeling van vreemd en eigen vermogen en door de deelnemingsvrijstelling van 5 naar 3 procent te verlagen.
3. Het wegnemen van toezichts- en wettelijke belemmeringen voor pensioenfondsen en verzekeraars om grotere belangen in individuele beursondernemingen te nemen.
4. Het inzetten op betrokken en actief aandeelhouderschap door institutionele beleggers met een lange termijn horizon bij Nederlandse beursondernemingen, ook wanneer zij middelgroot of klein zijn.
5. Verhoging van de verhandelbaarheid van de aandelen van kleine en middelgrote beursondernemingen door de introductie van specifieke (Europese) sectorindices.
6. Onderzoek naar een 'lichter' boekhoudregime voor kleinere, nieuwe beursondernemingen.
7. Actievere en gerichte benadering van de potentiële kleine en middelgrote beursondernemingen.

Middelgrote en kleinere ondernemingen zijn door de jaren heen steeds afhankelijker geworden van bankfinanciering. Nu de banken (terecht) weer hogere eisen stellen aan de omvang van het eigen vermogen, is het zorgwekkend dat de route naar de Nederlandse publieke aandelenmarkt nauwelijks open blijkt te zijn om dit eigen vermogen op te halen. Wanneer de publieke aandelenmarkt de groei-behoefte van ondernemingen niet kan bevredigen, ontstaat er een *equity gap*. Dit kan ondernemingen dwingen te kiezen om (1) minder te investeren en te groeien of (2) om groei toch met schuld te financieren. Ook in breder Europees en internationaal verband zijn er zorgen over de rol en de functie van publieke aandelenmarkten.

Daarnaast hebben veel institutionele beleggers, (potentiële) beursondernemingen, banken, particuliere beleggers en beursorganisaties rationele en duidelijke redenen om geen voorkeursbehandeling te geven aan het segment van kleine en middelgrote beursondernemingen. Per saldo resulteert dit in een matig functionerende publieke aandelenmarkt: kleine en middelgrote bedrijven hebben nauwelijks toegang tot kapitaal en Nederlandse beleggers hebben een beperkte keuze om in ondernemingen van 'eigen bodem' te beleggen.

De deelnemers van Eumedion – institutionele beleggers met een lange termijn beleggingshorizon – hechten er grote waarde aan om in de toekomst te kunnen blijven investeren in een variëteit van beursondernemingen, waaronder in Nederland. Een substantiële en constante toestroom naar de beurs van hoogwaardige ondernemingen, met name vanuit het 'voorportaal' van *private equity* en familiebedrijven, is daarbij een onontbeerlijk element.

---

### **Over Eumedion**

Eumedion behartigt de belangen van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het terrein van corporate governance en duurzaamheid. Eumedion stelt zich ten doel het vanuit de verantwoordelijkheid van in Nederland gevestigde institutionele beleggers onderhouden en doorontwikkelen van goede corporate governance en het bevorderen van de acceptatie en naleving van standaarden hiervan door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers, met name in Nederland en Europa. Eumedion heeft 69 Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers als deelnemer. Deze hebben in totaal meer dan 1000 miljard euro aan belegd vermogen onder beheer.

Voor nadere informatie:

Rients Abma, directeur, tel. 070-2040303

e-mail: [rients.abma@eumedion.nl](mailto:rients.abma@eumedion.nl)

[www.eumedion.nl](http://www.eumedion.nl)