

# Public Affairs in 2017

## Actief op vele fronten

De toekomst van beleggen wordt vandaag vastgelegd in beleid en besluitvorming. De VEB heeft zich in 2017 nadrukkelijk bemoeid met een aantal onderwerpen waarvan de volgende vier de meeste aandacht kregen.

### Wettelijke bedenktijd

Overnamebiedingen op grote, Nederlandse beursfondsen als Unilever en AkzoNobel hebben afgelopen jaar geleid tot de roep om meer beschermingsmaatregelen voor Nederlandse beursgenoteerde bedrijven.

Enkele topmannen uit het bedrijfsleven zagen heil in het introduceren van een wettelijke bedenktijd van een jaar bij overnames. In het publieke debat dat daarop volgde heeft de VEB duidelijk van zich laten horen. De VEB ziet geen noodzaak om het bestaande scala aan beschermingsconstructies uit te breiden. Het Nederlandse ondernemingsrecht biedt voldoende bescherming voor bedrijven bij een ongewenste overnamepoging.

Als een alternatief voor een jaar bedenktijd voor het bestuur van een overnamekandidaat heeft de VEB de politiek en de wetgever voorgesteld een dialoofase van 12 weken te introduceren binnen het biedingsproces.

Overnameprocessen dienen transparant, afgewogen en gestroomlijnd te verlopen op basis van een constructieve dialoog tussen bieder en doelvennootschap, waarbij de informatiepositie van de markt(partijen) bovendien wordt versterkt. Na afloop van de dialoofase publiceert de doelvennootschap een verantwoordingsrapport en gaat de reguliere biedingstermijn in.

In het regeerakkoord is een bepaling opgenomen die de invloed van activistische aandeelhouders wenst in te perken. Wanneer een aandeelhouder op een jaarvergadering aanstuurt op een strategiewijziging, kan een bedenktijd van maximaal 250 dagen worden ingeroepen. Het ministerie van Economische Zaken werkt nu aan het formuleren van een wetsvoorstel dat in maart 2018 ter consultatie aan de markt zal worden voorgelegd. De VEB volgt de ontwikkelingen op de voet en zal zich blijven inzetten voor een goed functionerende Nederlandse kapitaalmarkt en versterking van de rechten van aandeelhouders.

### Afwikkeling van massaschade

De wetgever heeft in 2016 het wetsvoorstel voor de collectieve afwikkeling van massaschade naar de Tweede Kamer gestuurd. Het wetsvoorstel wil een collectieve schadevergoedingsactie mogelijk maken. Representatieve belangenorganisaties kunnen straks voor een groep gedupeerden in één procedure bij de rechter vergoeding van (massa)schade vorderen. Het wetsvoorstel introduceert onder meer een exclusieve belangenbehartiger die als eerste aanspreekpunt zal fungeren voor de rechter.

Als fervent gebruiker van de collectieve actie (art 3:305a BW) was de VEB een voorstander van het schrappen van het verbod tot het vorderen van een schadevergoeding in geld, zowel uit het oogpunt van efficiëntie als rechtvaardigheid. De door de wetgever gekozen structuur levert echter verschillende processuele en maatschappelijke problemen op.