

*EI-VEB wil nieuwe Commissie – met een eigen mandaat*  
 Het einde van de zittingstermijn van de Commissie betekende deze keer niet dat vrijwel onmiddellijk een nieuwe commissie werd ingesteld die de Code de komende jaren onder haar hoede neemt. EI-VEB heeft er bij de presentatie van de herziene Code namens beleggers op aangedrongen snel een nieuwe commissie te installeren die de regie pakt en het toekomstig succes van corporate governance in Nederland helpt vormgeven.

De Code moet een richtinggevend kompas zijn voor het adresseren van maatschappelijke ontwikkelingen door bedrijven, aandeelhouders en alle andere stakeholders. Een kader dat dialoog, samenwerking, confrontatie en verantwoording mogelijk maakt, is volgens EI-VEB onmisbaar. Het voordeel is dat zo'n samenwerkingsverband niet meer bedacht of opgetuigd hoeft te worden. Het is er al: de Code als instrument voor zelfregulering van marktpartijen.

EI-VEB beschouwt het als haar voorname taak samen met de andere schragende partijen de Code van nieuw elan te voorzien. De langetermijnervaring met de Code en de status die de Code inmiddels heeft gekregen kan een passende basis bieden de toekomstige uitdagingen aan te kunnen gaan. Een nieuwe commissie, met een verfrissende samenstelling en op passende afstand van de schragende partijen, kan de Code de komende jaren het benodigde nieuwe leven inblazen. Het is en blijft een levend bestel en is daarmee hoogst relevant.

## Modernisering NV-recht

De Expertgroep Modernisering NV-recht ('de Expertgroep') heeft de opdracht over een breed scala aan onderwerpen advies uit te brengen over mogelijke moderniseringsslagen van (de bepalingen van) het NV-recht. EI-VEB is actief betrokken bij deze Expertgroep en heeft daarin een vertegenwoordiger.

De Expertgroep heeft zich tot nu toe op twee deelonderwerpen gericht. Dat betrof in de eerste plaats het uitbrengen van een advies aan de wetgever over het al dan niet stimuleren van loyaliteitsstructuren (i.c. loyaliteitsdividend en loyaliteitsstemrecht).

EI-VEB is een uitgesproken tegenstander van dergelijke constructies. Er dient te allen tijde sprake te zijn van gelijke behandeling van aandeelhouders. Disproportioneel stemrecht of extra dividend indien aandelen bijvoorbeeld drie jaar worden aangehouden, past daar niet in. In haar advies aan de minister voor Rechtsbescherming gaf de Expertgroep aan dat invoering van een wettelijke regeling ter stimulering van loyaliteitsaandelen niet, althans onvoldoende, nodig of wenselijk is. EI-VEB kan zich daarin vinden. Volgens de Expertgroep is er geen wetenschappelijk bewijs dat loyaliteitsaandelen bijdragen aan langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders. Ook ervaringen uit de praktijk wijzen er niet op dat loyaliteitsaandelen een degelijk effect bevorderen. Bovendien leren de ervaringen in Frankrijk dat het extra stemrecht vooral terecht komt bij grootaandeelhouders en de Franse Staat. De Expertgroep merkte in dit kader op dat loyaliteitsaandelen in de praktijk vooral bijdragen aan het vergroten of behouden van de controlerende positie van families van de oorspronkelijke oprichters en/of latere grootaandeelhouders, en dat kleine aandeelhouders vanwege allerlei artificiële eisen nagenoeg nimmer kwalificeren.

De Expertgroep kijkt ook naar overnamesituaties. Daarbij is het doel te komen tot een advies gericht op het beperken van financiële prikkels voor bestuurders van beursvennootschappen bij fusies en overnames ('*major corporate event*') en het voorkomen van oneigenlijke oordeelsvorming van bestuurders. Het effectiever inzetten van de discretionaire bevoegdheid van commissarissen en de introductie van een claw-back op eerdere beloningen die achteraf voorbarig waren passen hier naar de mening van EI-VEB bij.

De expertgroep heeft zich ook beziggehouden met de toekomst van de aandeelhoudersvergadering. Ten tijde van de coronapandemie maakte noodwetgeving het voor ondernemingen mogelijk om aandeelhouders uitsluitend digitaal toegang te bieden tot dit jaarlijkse moment van dialoog en besluitvorming. EI-VEB heeft destijds ingestemd met deze noodregeling gegeven de uitzonderlijke omstandigheden, maar is uitgesproken tegenstander van voortzetting van uitsluitend de digitale vergadering onder genormaliseerde omstandigheden. In een reactie op een consultatie over de toekomst van de aandeelhoudersvergadering heeft EI-VEB uitgebreid beargumenteerd welke onmisbare elementen voor een vruchtbare dialoog