



Aan de Minister voor Rechtsbescherming

**Directie Wetgeving en  
Juridische Zaken**  
Sector Privaatrecht

Turfmarkt 147  
2511 DP Den Haag  
Postbus 20301  
2500 EH Den Haag  
[www.rijksoverheid.nl/jenv](http://www.rijksoverheid.nl/jenv)

**Datum**  
22 december 2022

**Ons kenmerk**  
4394368

# nota

Brief voortgang modernisering ondernemingsrecht:  
loyaliteits aandelen

## 1. Aanleiding

In uw brief van 27 juni 2022 heeft u aan de Tweede Kamer toegezegd om de Kamer over de voortgang van de modernisering van het NV-recht te informeren. Met bijgaande brief geeft u hieraan invulling. Hierin wordt in het bijzonder ingegaan op het onderwerp loyaliteits aandelen, dat bijzondere aandacht heeft van de Tweede Kamer, blijkens een aangenomen motie van het lid Nijboer.

## 2. Geadviseerd besluit

U wordt gevraagd in te stemmen met de bijgaande brief aan de Tweede Kamer.

## 3. Kernpunten

- De brief beschrijft de opdracht van de expertgroep modernisering NV-recht om onderzoek te doen naar in de praktijk en door de wetenschap gesignaleerde knelpunten in het recht voor naamloze vennootschappen (NV's) en om waar mogelijk voorstellen te doen voor praktische verbeteringen in wetgeving voor rechtspersonen.
- De Kamer wordt geïnformeerd over de opdracht en samenstelling van de expertgroep. Verder wordt aangegeven dat adviezen van de expertgroep, ten behoeve van transparantie, na vaststelling op de website van het ministerie bekend worden gemaakt. Aangekondigd wordt dat de Kamer periodiek zal worden geïnformeerd over de voortgang.
- De expertgroep heeft advies uitgebracht over loyaliteits aandelen; dit zijn speciale aandelen die meer stemrecht of dividend verwerven naarmate ze langer worden gehouden door een aandeelhouder. Idee is dat hiermee langetermijnbetrokkenheid wordt bevorderd. Hiermee wordt uitvoering gegeven aan de motie Nijboer van de Tweede Kamer, die oproept om voorstellen te doen om loyaliteits aandelen te stimuleren.<sup>1</sup>
- Uit het advies is af te leiden dat onvoldoende bewijs is dat langetermijnbetrokkenheid daadwerkelijk door loyaliteits aandelen wordt bevorderd, dat loyaliteits aandelen kunnen leiden tot verdere concentratie van stemmen bij enkele aandeelhouders en dat ons huidige systeem loyaliteits aandelen al mogelijk maakt. Daarom wordt geconcludeerd dat niet is gebleken van nut en noodzaak om tot nadere wetgeving ter stimulering van loyaliteits aandelen over te gaan.
- De expertgroep komt in een later advies terug op nut of

<sup>1</sup> Zie Kamerstukken 2019-2020, 35367 nr. 17.

noodzaak van begrenzingen aan loyaliteits aandelen of andere vormen van meervoudig stemrecht.

- Er is onlangs een richtlijnvoorstel uitgebracht door de Europese Commissie over meervoudig stemrecht. Het idee hiervan is dat het voor MKB-bedrijven aantrekkelijker wordt om naar de beurs te gaan, omdat ze kapitaal kunnen verwerven zonder veel controle uit handen te geven. Het advies van de expertgroep bevat nuttige informatie die bij de onderhandelingen kan worden betrokken.
- De Kamer wordt nader over het richtlijnvoorstel geïnformeerd via een 'BNC-fiche' dat naar verwachting januari of februari 2023 aan de Kamer wordt aangeboden.

**Directie Wetgeving en  
Juridische Zaken**  
Sector Privaatrecht

**Datum**  
22 december 2022

**Ons kenmerk**  
4394368

#### **4. Afstemming**

EZK, FIN, BZ

#### **5. Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

De persoonsgegevens van de ambtenaren zijn niet openbaar ter bescherming van de persoonlijke levenssfeer. Voor het overige wordt deze nota openbaar bij het verzenden van de brief aan de TK.

**6. Bijlage(n):** (1) brief aan de TK, (2) advies en bijlagen van de expertgroep modernisering NV-recht.