



DOOR PROF. MR. W.A.K. RANK, ADVOCaat BIJ NAUTADUTILH TE AMSTERDAM
EN HOGLERAAR FINANCIËEL RECHT AAN DE UNIVERSITEIT LEIDEN

COLUMN

Wet langetermijnbetrokkenheid aandeelhouders: een uitdaging voor innovatieve custodians?

Op 3 april 2019 is de Wet langetermijnbetrokkenheid aandeelhouders door de Tweede Kamer aangenomen. Deze wet voorziet in nieuwe verplichtingen voor custodians. De vraag is of hier niet ook kansen liggen.

De nieuwe wet – die strekt tot implementatie van EU Richtlijn 2017/828 tot wijziging van de Aandeelhoudersrichtlijn – bevat een aantal bepalingen die van belang zijn voor custodians.

Deze bepalingen, die zullen worden opgenomen in de Wet giraal effectenverkeer (Wge), zien allereerst op het verplicht meewerken door custodians aan het identificeren van aandeelhouders en het doorgeleiden van informatie met betrekking tot de uitoefening van aandeelhoudersrechten. Zo wordt een custodian verplicht om een verzoek van de uitgevende instelling tot het verkrijgen van de contactgegevens van haar aandeelhouders onverwijld te honoreren, dan wel, als de custodian deze gegevens niet heeft, het verzoek door te geven aan de partijen in de bewaarketen voor wie hij de aandelen bewaart. De schakel in de bewaarketen die over de gevraagde gegevens beschikt, is verplicht deze gegevens aan de uitgevende instelling te verstrekken. De custodian is ook verplicht om van de uitgevende instelling afkomstige informatie met betrekking tot de uitoefening van aandeelhoudersrechten onverwijld aan de aandeelhouder door te geven dan wel aan de partijen in de bewaarketen voor wie hij de aandelen houdt, net zo lang tot de aandeelhouder is bereikt. Wat downstream geldt, geldt ook upstream: de custodian dient van de aandeelhouder afkomstige informatie met betrekking tot de uitoefening van aandeelhoudersrechten onverwijld door te geven aan de uitgevende instelling of aan de volgende schakel in de bewaarketen.

De bepalingen zien ook op het faciliteren van aandeelhoudersrechten. Onder de nieuwe regeling is de custodian verplicht de uitoefening van aandeelhoudersrechten te faciliteren door a) regelingen te treffen die de aandeelhouder in staat stellen om deze rechten zelf uit te oefenen, of b) deze rechten namens de aandeelhouder uit te oefenen, op

basis van een uitdrukkelijke machtiging van de aandeelhouder. De custodian is verplicht een van de uitgevende instelling afkomstige bevestiging van de uitgebrachte stemmen aan de aandeelhouder door te geven dan wel aan de partijen in de bewaarketen voor wie hij de aandelen bewaart. Bij de hier bedoelde aandeelhoudersrechten denke men allereerst aan het recht van de aandeelhouder om deel te nemen aan en te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Daarnaast valt te denken aan financiële rechten, zoals het recht op het ontvangen van dividend, en aan rechten uit hoofde van door de uitgevende instelling of een derde geïnitieerde corporate events, zoals een aandelensplitsing, claimemissies, tenderbiedingen, conversies en de uitgifte van bonusaandelen. De custodian zal procedures moeten opzetten om effectuering van deze rechten mogelijk te maken.

Op het eerste gezicht betekent deze wet een lastenverzwaring voor custodians. Daarbij komt dat de Europese Commissie op 3 september 2018 Uitvoeringsverordening 2018/1212 heeft aangenomen – van toepassing vanaf 3 september 2020 – met daarin minimumeisen die bij de uitvoering van bovengenoemde verplichtingen inzake identificatie van aandeelhouders, doorgifte van informatie en uitoefening van aandeelhoudersrechten in acht moeten worden genomen. Het gaat daarbij om gestandaardiseerde formats, termijnen en beveiligingseisen. Ook dit betekent extra lasten.

Bij nader inzien liggen hier echter ook mogelijkheden voor innovatieve partijen. Custodians die gebruikmaken van moderne technologieën waarmee volautomatische verwerking van begin tot eind (straight-through processing) mogelijk is, zoals de blockchain, zouden het voldoen aan deze verplichtingen tot een product kunnen maken en daarmee de markt op kunnen. Wil de custodian 2.0 zich melden? «