

Ministerie van Financiën

> Retouradres POSTBUS 20201 2500 EE 'S-GRAVENHAGE

Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA DEN HAAG

Directie Financiële Markten

Korte Voorhout 7
2511 CW 'S-GRAVENHAGE
POSTBUS 20201
2500 EE 'S-GRAVENHAGE
www.rijksoverheid.nl/fin

Ons kenmerk

2025-0000120916

Bijlagen

1. Uitkomsten verkenning

Datum 30 juni 2025
Betreft Verkennend onderzoek rol Nederlandse banken bij
begeleiding van beursgangen

Geachte voorzitter,

Uw Kamer heeft met de motie van het lid Ephraïm verzocht om te onderzoeken hoe de expertise op het gebied van aandelen- en obligatie-emissies teruggebracht kan worden binnen het Nederlandse bankwezen.¹ Naar aanleiding van deze motie is een verkennend onderzoek uitgevoerd naar de rol van Nederlandse banken bij begeleiding van beursgangen. Het ministerie van Financiën heeft deze verkenning uitgevoerd en hiervoor met experts en belanghebbenden gesproken. Daarbij kwam aan de orde hoe deze rol de afgelopen drie decennia is veranderd, wat hiervan de oorzaken en gevolgen zijn en wat gedaan kan worden om eventuele negatieve gevolgen te mitigeren. Bijgaand treft u de uitkomsten van dit verkennend onderzoek aan. Hieronder noem ik de belangrijkste conclusies en geef ik mijn reactie hierop. Met deze brief geef ik opvolging aan de genoemde motie.

De internationale en zakenactiviteiten van Nederlandse banken zijn afgenomen. Dit is een trend die ook elders in Europa zichtbaar is. Tegelijkertijd zijn de Europese activiteiten van banken uit de Verenigde Staten (VS) in deze periode toegenomen. Grote Amerikaanse zakenbanken zijn nu bij bijna alle Europese beursgangen betrokken, vaak in een leidende rol binnen het syndicaat (het samenwerkingsverband van betrokken banken, die verschillende rollen vervullen bij de beursgang). Ten grondslag aan deze ontwikkeling liggen onder meer verdergaande globalisering op de kapitaalmarkten en het belang van schaalvoordelen om zakenbankieren rendabel te houden. Ook is sprake van een zichzelf versterkend effect en de invloed van reputatie: zakenbanken die recent beursgangen hebben begeleid, hebben een goede uitgangspositie om bij een andere beursgang betrokken te worden. Uit het verkennend onderzoek blijkt ook dat Nederlandse en Europese regelgeving, die op een aantal punten strikter is, niet in belangrijke mate de dominantie van Amerikaanse banken verklaart. Hiervoor zijn de eerdergenoemde oorzaken van een veel groter belang.

Uit het onderzoek blijkt dat het niet tot directe problemen voor de Nederlandse economie leidt dat Nederlandse banken een beperkte rol spelen bij het begeleiden van beursgangen. Weliswaar is ten opzichte van de jaren negentig de rol en de omvang van de zakelijke onderdelen bij Nederlandse banken afgenomen, maar zij hebben nog

¹ Kamerstukken II 2022/23, 32 013, nr. 275.

steeds adequate expertise in huis om een bedrijf te adviseren en ondersteunen bij een effectenemissie. Ook zijn de Nederlandse en EU-markt voldoende aantrekkelijk en toegankelijk voor buitenlandse banken, vooral uit de VS en het Verenigd Koninkrijk, om hun diensten aan te bieden. Voor het thans beperkte aantal Nederlandse bedrijven dat naar de beurs wil gaan, is er geen gebrek aan een geschikt aanbod van dergelijke zakenbankdienstverlening. Hierbij wordt door geïnterviewden wel opgemerkt dat Amerikaanse zakenbanken minder interesse lijken te hebben in de opbouw van langetermijnrelaties met middelgrote Nederlandse beursgenoteerde bedrijven, terwijl het zakenbankieren gekenmerkt wordt door een sterke invloed van dergelijke sterke relaties. Hierdoor kan de kwaliteit van de dienstverlening na de beursgang voor beursgenoteerde bedrijven onder druk komen te staan. Tegelijkertijd biedt dit juist ook ruimte voor meer concurrentie en kansen voor Nederlandse banken om deze diensten wel aan te bieden.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk

2025-0000120916

Indien in de (nabije) toekomst de markt verandert en er kansen ontstaan voor Nederlandse of Europese spelers om hun activiteiten op het gebied van zakenbankieren uit te breiden, bezitten Nederlandse banken voldoende expertise om hierop te kunnen inspelen. Een randvoorwaarde hierbij is een sterk, concurrerend Nederlands en Europees vestigingsklimaat, zowel voor banken als voor het bedrijfsleven in algemene zin. Hier zet ik mij voor in, langs de lijnen die ik in mijn visie op de financiële sector en de kabinetsinzet voor de kapitaalmarktunie uiteen gezet heb.²

Verder liggen er kansen als meer Nederlandse beleggers, zowel particulier als institutioneel, meer in Nederland beleggen. Een belangrijke factor voor de kansen van een bank om een leidende rol te spelen bij een beursgang is namelijk het volume van beleggers (klanten) dat de bank meebrengt, die interesse hebben om aandeelhouder te worden van het aan de beurs te noteren bedrijf. Nederlandse huishoudens beleggen relatief weinig en Nederlandse institutionele beleggers – pensioenfondsen en verzekeraars – zijn minder actief op de Nederlandse beurs dan in het verleden. Een verdieping van de Nederlandse beleggingsmarkt en hernieuwde interesse in de Nederlandse kapitaalmarkt kan de positie van Nederlandse banken in het zakenbankieren versterken.

Hoogachtend,

de minister van Financiën,

E. Heinen

² Kamerstukken II 2024/25, 32 013, nr. 302; Kamerstukken II 2024/25, 21 501-07, nr. 2099.