APT
Association of Proprietary Traders

Tweede Kamer der Staten-Generaal
Bureau Woordvoering Kabinetsformatie
T.a.v. mevrouw Drs M. I. Hamer, informateur
Postbus 20018
2500 EA Den Haag

Datum: 18 augustus 2021
Onderwerp: **Maak van Nederland het centrum van de Europese kapitaalmarkten**

Geachte mevrouw Hamer,

De kabinetsformatie gaat nu een nieuwe fase in. Het nieuwe kabinet heeft de kans Nederland het centrum van de Europese kapitaalmarkten te maken. We staan al goed voorgesorteerd, maar extra inzet is nodig op (1) een sterker non-bancair financieel ecosysteem, (2) voorop lopen bij financiering van de energietransitie, (3) stimuleren van FinTech talent en (4) competitieve scherpte naar andere Europese landen, de VS en Azië.

Sterkere kapitaalmarkt is goed voor zowel burgers als bedrijven

De kapitaalmarkt bestaat uit meerdere aandelen- en derivatenbeurzen en -platforms waar particuliere beleggers en pensioenfondsen op handelen en vermogen investeren en waar bedrijven kapitaal ophalen en risico's afdekken. Een versterkte Europese kapitaalmarkt, naast een robuust bancair systeem, helpt de kwetsbaarheid van een ongebalanceerde financiering van de economie aan te pakken die een groep hoogleraren onlangs signaleerde in het rapport *Kleur bekennen voor een stabiele en veerkrachtige Europese economie*. In tegenstelling tot de VS, zijn Europese bedrijven namelijk te sterk afhankelijk van bankfinanciering. Een versterking van de kapitaalmarkt vergroot de financieringsmogelijkheden voor bedrijven en vermindert de impact van de kapitaalspositie van banken op de economie. Tevens wordt het laagdrempeliger via de beurs zelf pensioen op te gaan bouwen, iets dat door het Pensioenakkoord alleen maar aan belang gaat winnen.

Nederland staat al goed voorgesorteerd, maar combinatie van maatregelen is nodig

Met zijn sterke beurstraditie staat Nederland goed voorgesorteerd een toonaangevende Europese marktplaats voor kapitaal te worden. Niet voor niets vestigden door Brexit veel financiële hightech spelers uit de Londense City zich in Amsterdam. En volgens toezichthouder AFM vond begin dit jaar een 'geslaagde miljardenverhuizing' van de handel in aandelen plaats naar Nederland. Maar het pleit is nog niet beslecht. Frankfurt en Parijs hebben goede papieren en de Britten halen veel uit de kast marktaandeel terug te winnen. Door maatregelen op een viertal terreinen kan het zwaartepunt van de Europese kapitaalmarkten in Nederland komen te liggen:

(1) Versterken van het non-bancaire financiële ecosysteem

Het nieuwe kabinet moet inzetten op het versterken van ons non-bancaire financiële ecosysteem, dat eeuwen geleden op de vruchtbare bodem van het Amsterdamse Rokin gevormd. Daar stond 's werelds eerste aandelenbeurs, Europa's eerste optiebeurs en vestigt fintechgigant Adyen haar wereldwijde hoofdkantoor. Door het opschalen van de diplomatie van de Netherlands Foreign Investment Agency worden meer van dit soort wereldspelers gestimuleerd hier neer te strijken, zoals eerder beurshandelshuis Jane Street en handelsplatform Cboe, dat dit jaar in Amsterdam ook nog een Europese derivatenbeurs opent.

Nederland is als handelsland sterk in de niche van beurshandelshuizen die (met eigen kapitaal) doorlopend liquiditeit aan de kapitaalmarkten verschaffen *(proprietary trading* of *market making*). In tijden van onrust op de beurzen moeten pensioenfondsen en particuliere beleggers snel schakelen om verliezen te beperken en kunnen daarvoor altijd bij deze handelshuizen terecht. Die zijn steeds bereid te kopen en verkopen en houden als soort pakhuis kortlopende voorraden aandelen en derivaten aan, zonder te speculeren op een koersdaling of -stijging. Dat hielp om de markten tijdens de Coronacrash in maart 2020 gewoon door te laten functioneren.

(2) Nederland toonaangevend in groen beleggen

Een groene kapitaalmarkt wordt duidelijk de nieuwe norm in Europa. Nederland moet er dan ook naar streven koploper te worden in het financieren van de energietransitie. Met 10 miljard euro aan uitstaande groene Nederlandse staatsobligaties zijn we al een eind op streek. Het kabinet zou ook de kans moeten grijpen een mondiaal centrum van liquiditeitsverschaffing in duurzame fondsen te worden en een belangrijke hub in de financiering van de Europese en mondiale klimaatdoelen. Het belegbaar vermogen van 1600 miljard euro van de Nederlandse pensioenfondsen, ongeëvenaard in de rest van de wereld, kan hier ook een rol spelen en tevens bijdragen de klimaatopgave te financieren waar we als land voor staan.

(3) Innovatief talent stimuleren

Innovatie is de zuurstof van de Nederlandse economie en van goed functionerende en sterke kapitaalmarkten. Door de knapste koppen aan te trekken en de meest innovatieve technologie toe te passen, werd beleggen op de kapitaalmarkten de laatste decennia veel goedkoper, efficiënter en transparanter en voor veel burgers een volwaardig alternatief voor sparen. Investeren in onderwijs en het aantrekken en behouden van talent is dan ook essentieel om niet achterop te raken. Naast het blijven aantrekken van buitenlands toptalent is nodig dat de uitstroom van 'binnenlands' talent vanuit hogescholen en universiteiten drastisch omhoog gaat door meer afgestudeerden kunstmatige intelligentie (AI) en een betere aansluiting van gamma en bètastudies op de arbeidsvraag van FinTechs. Daarvoor is noodzakelijk AI integraal onderdeel te maken van zowel basis als middelbaar onderwijs en te investeren in het aantrekkelijk maken van deze opleidingen voor jongeren.

(4) Durf als Nederland concurrerend te zijn

Tenslotte is een actieve versterking van de mondiale concurrentiepositie van Nederland op de kapitaalmarkten vereist. Sleutel is het voorkomen van overregulering of *goldplating* van Europese regels en competitieve scherpte naar andere EU-landen, het Verenigd Koninkrijk en de ijzersterke Amerikaanse en Aziatische markten, zonder te marchanderen met fiscale regelingen of kapitaalbuffers. De financiële transactietaks die sommige politieke partijen voorstelden is bewezen ineffectief, verhoogt slechts de kosten voor het beheer van pensioenen en schrikt nationale en internationale beleggers af in Europese bedrijven te beleggen.

Het nieuwe kabinet is straks aan de bal. Kapitaalmarktvolume is geen rustig bezit en kan zo weer uit Nederland wegvloeien, zoals na de beurshausse in de tachtiger jaren van de 20^{e} eeuw gebeurde. Maar als het kabinet alert is en ambitie toont door investeringen in vestigingsbeleid, vergroening en talent, kunnen we opnieuw de leidende kapitaalmarkt van Europa worden, zoals 400 jaar geleden ten tijde van de eerste aandelenbeurs.

Voor het geven van een nadere toelichting zijn wij gaarne beschikbaar.

Met vriendelijke groet,

Matthijs Pars,
Directeur APT