Association of Proprietary Traders
Beursplein 5
1012 JW Amsterdam

De minister van Financiën
De heer mr. W. B. Hoekstra, MBA
Ministerie van Financiën
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

29 augustus 2019

Betreft: Reactie consultatie concept Wet nadere beloningsmaatregelen financiële sector

Geachte heer Hoekstra,

Graag reageert de Association of Proprietary Traders (APT) op de consultatie over de concept Wet nadere beloningsmaatregelen financiële sector. De APT is de brancheorganisatie van de handelaren voor eigen rekening (hierna: handelshuizen) die vanuit Nederland actief zijn in de mondiale handel in financiële instrumenten. Bij de APT zijn 23 Nederlandse handelshuizen aangesloten.

Handelshuizen: maatschappelijke functie
Onze leden opereren doorgaans als 'market makers', beleggingsondernemingen die voor eigen rekening doorlopend aandelen en andere effecten kopen en verkopen, zoals aandelen Adyen, Ahold Delhaize en ASML en ook small- en midcaps als Beter Bed en Basic Fit.

Market makers committeren zich op grond van een wettelijke verplichting voortvloeiend uit MiFID II om voortdurend liquiditeit aan de markt te verschaffen en onder alle omstandigheden op de markt aanwezig te zijn. Dit zorgt voor "smeerolie" voor de Nederlandse economie. Beleggers hebben de zekerheid dat ze altijd in aandelen kunnen handelen. Mede door de activiteiten van handelshuizen is de marge tussen de koop- en verkoopprijs van financiële instrumenten de laatste twee decennia meer dan een factor 10 gedaald. Daarmee wordt een bijdrage geleverd aan een transparante en liquide Nederlandse kapitaalmarkt en aan de vermogens- en pensioenopbouw door institutionele beleggers en particulieren.

Bedrijfs- en beloningsmodel van handelshuizen

Het bedrijfs- en beloningsmodel van een handelshuizen zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden en erop gericht risico's te mitigeren en ondernemerschap te stimuleren:

- Inkomsten kunnen fluctueren omdat ze afhankelijk zijn van de activiteiten op de financiële markten. Om vaste kosten te controleren is het beloningsmodel gebouwd op relatief groot variabel gedeelte, dat afhankelijk is van daadwerkelijk gemaakte winst.
- Hoeksteen is dat medewerkers zowel werknemer als ondernemer tegelijk zijn (*inclusive ownership*). In plaats van dat de winst alleen naar de productiefactor kapitaal (de aandeelhouders) gaat, gaat een groot deel daarvan naar de productiefactor arbeid (de in de onderneming werkzame werknemers).
- De variabele winstdeling is een wezenlijk deel van het salaris. Het is een echte winstdeling; hoger als het meezit, substantieel lager als het tegenzit. Medewerkers en directieleden krijgen ook geen variabele beloning als geen winst wordt gemaakt.
- De regels omtrent beheerst beloningsbeleid uit de Wft zijn op de branche van toepassing. In bepaalde gevallen worden toegekende variabele beloningen teruggevorderd (*claw back*) en niet uitgekeerde variabele beloningen aangepast (*malus*). Een deel van de winstdeling/variabele beloning wordt een aantal termijnen achter de hand gehouden (*deferral*).

Reactie op de voorgestelde maatregelen

1. Vanwege het bedrijfs- en beloningsmodel van handelshuizen verwelkomt de APT de voorgestelde maatregel van artikel I onder E van de concept Wet.

2. De leden van APT staan open voor de maatregel om rekenschap te geven over het beloningsbeleid en de maatschappelijke functie daarvan, zoals voorgesteld in artikel I onder B van de concept Wet.

   Wij leggen graag verantwoording af hoe de beloningen zich verhouden tot de functie van de onderneming in de sector en de positie in de samenleving en over de wijze van de totstandkoming van deze verhouding. Zoals enkele leden al doen, geven wij graag rekenschap van de werking van ons belonings- en bedrijfsmodel, welke positieve prikkels daarvan uitgaan, hoe hiermee risico's worden beheerst en wat de maatschappelijke functie hiervan is.

   Eveneens geven wij graag, zoals voorgesteld, inzicht in welke stakeholders bij de totstandkoming van een het beloningsbeleid worden betrokken.

Wij hopen dat bovenstaande punten van nut zijn bij de verdere wetsbehandeling. Voor het geven van een nadere toelichting zijn wij graag beschikbaar.

Met vriendelijke groet,

Matthijs Pars
directeur APT