

Unie van Waterschappen  
Mr. J.H. Oosters  
Postbus 93218  
2509 AE DEN HAAG

Kenmerk: 201701221

Den Haag, 20 juli 2017

Geachte heer Oosters,

Ik heb uw brief in goede orde ontvangen. Naast uw brief ontvang ik als informateur ook van vele anderen brieven en nota's met suggesties. Daaruit spreekt betrokkenheid. Veel dank daarvoor.

Het is niet aan mij, als informateur, om inhoudelijk te reageren op uw brief. Wel kan ik u verzekeren dat ik deze onder de aandacht zal brengen van partijen, opdat zij deze bij hun voorbereidingen in de onderhandelingsfase kunnen betrekken.

Hoogachtend,

  
Informateur G. Zalm

Aan de informateur de heer G. Zalm  
Postbus 20018,  
2500 EA Den Haag

Aan de fractievoorzitters Tweede Kamer

**Datum:** 18 juli 2017 **Telefoon:** 0610243812  
**Ons kenmerk:** COM/AC/17/03583 **Fax:**  
**Uw kenmerk:**  
**Behandeld door:** A. Cherribi  
**E-mail:** ab.cherribi@portofamsterdam.nl

**Onderwerp:** Voorstel vormgeving energietransitie Metropoolregio Amsterdam en Nederland

Geachte heer Zalm,

Het voorstel dat Havenbedrijf Amsterdam in dit schrijven aan u voorlegt, is een initiatief om de energietransitie ingrijpend en breed vorm te geven in Metropoolregio Amsterdam en Nederland als geheel. Achtereenvolgens ga ik kort in op: 1) de positie van Amsterdam als energie hub; 2) kansen voor energietransitie; 3) relatie met het Rijk.

#### **Amsterdam is de 4<sup>e</sup> haven van Europa, grootste benzinehaven ter wereld.**

De Amsterdamse haven is een haven met lange historie, maar ook grote Europese impact. Na Rotterdam, Hamburg en Antwerpen is Amsterdam de 4<sup>e</sup> haven van Europa en behoort tot de zogenaamde *EU core network ports*. Dit bevestigt de strategische waarde van de haven voor Nederland, maar ook voor het Europese achterland. In totaal zijn ca. 68.000 mensen werkzaam in de haven, bij grote bedrijven zoals Tata Steel, Vopak, Oiltanking, Nuon, AEB, Cargill, en vele andere.

#### **Energietransitie is belangrijke pijler in de strategie van de Amsterdamse haven**

Onlangs heeft Havenbedrijf Amsterdam zijn nieuwe strategie gepubliceerd: **Koers naar een Metropolitan Port**. Met deze strategie is de haven de weg ingeslagen om de transitie naar duurzame energie en een circulaire economie actief te versnellen. Onderdeel van deze strategie is actief koersen op het uitfasen van de opslag en overslag van kolen tot nihil in 2030 en zo letterlijk plaats te maken voor een post fossiele circulaire economie. Deze strategie is consistent met eerdere keuzes van het bedrijf. Zo heeft het Havenbedrijf als enige Europese haven al in 2008 besloten geen nieuwe terreinen meer beschikbaar te stellen voor het vestigen van fossiele terminals. Daarnaast is het havenbedrijf nu reeds bezig met grootschalige uitrol van wind (100MW) en zon (100.000m<sup>2</sup>) in het eigen havengebied.

#### **Uitrol wind op zee van grote strategische waarde**

De plannen voor wind op zee zijn ambitieus. Dit steunen wij van harte en hopen dat ze onverkort opgenomen worden in de ambities van het komende kabinet. Nu reeds zijn de voorbereidingen gaande voor de aanleg van het park 'Hollandse Kust Noord' (700MW); daarna volgt 'IJmuiden Ver' (ca. 1GW per jaar tot 2030). De Amsterdamse haven wordt mogelijk de thuishaven voor deze ontwikkelingen. Zowel voor montage van de parken, als ook service en onderhoud hiervan.



## Beter benutten kansen voor elektrificatie industrie 4.0

Het havenbedrijf verwacht een sterke groei van de circulaire economie en (hoogwaardige) maakindustrie in de Amsterdamse haven. Dit wordt mede mogelijk gemaakt door de vergaande digitalisering en robotisering van de industrie (Industrie 4.0) en de komst van waterstof gerelateerde industrieën. Het gaat daarmee om een toekomstbestendige groei van de werkgelegenheid in een hoogtechnologische en innovatieve industrie. Meer maakindustrie met een hoge toegevoegde waarde<sup>1</sup> betekent ook een hoger energieverbruik.

## Opwaardering hoogspanningsinfrastructuur naar de Amsterdamse haven noodzakelijk voor buffering en conversie

Om de toekomstbestendigheid van ons energiesysteem te kunnen garanderen en in te kunnen spelen op de bovengenoemde elektrificatiebehoeften van de industrie (industrie 4.0) maar ook grotere datacenters (50MW+), zal geïnvesteerd moeten worden in onze infrastructuur. Het gaat hierbij om het verzwaren van het elektriciteitsnet en het op de meest economische wijze op elkaar afstemmen van vraag en aanbod naar duurzame energie. Om klaar te zijn voor de grotere buffercapaciteit als gevolg van de komst van parken op zee, is opwaardering van de hoogspanningsinfrastructuur naar de Amsterdamse haven noodzakelijk. Hier dient in het komende aanlandingstracébesluit voor Hollandse Kust Noord rekening mee gehouden te worden.

## Samenvattend

De Amsterdamse haven is klaar om de kansen van de energietransitie te verzilveren. Het Havenbedrijf heeft tevens de ambitie om op termijn het totale energieverbruik van de haven en een groot deel van de metropoolregio Amsterdam lokaal te produceren en zo een stevige bijdrage te leveren aan de klimaatopgave van Nederland. Voor het realiseren van deze ambitie vraagt het Havenbedrijf aan het nieuwe kabinet om de Nederlandse *core network* havens, en het Amsterdams havengebied in het bijzonder, van nationaal belang te kenmerken in de energietransitie. Om dit belang betekenis te geven, gaat het voor Havenbedrijf Amsterdam in het bijzonder om:

1. Lange termijn commitment offshore wind productie 2030: afgeven van lange termijn commitment ten aanzien van de plannen inzake de offshore windproductie van Hollandse Kust Noord (2023) en de verdere doorkijk van windpark 'IJmuiden Ver'.
2. Verhogen van de capaciteit hoogspanningsnet: het aankomende aanlandingstracébesluit voor Hollandse Kust Noord biedt een goede gelegenheid voor verzwaring van capaciteit naar de Amsterdamse haven. Hiermee kan toekomstige congestieproblematiek worden voorkomen. Door de productie vanuit onder andere offshore windpark Noord-Holland Noord, maar ook door de toename in stroomverbruik in de haven en regio, is dit in de nabije toekomst noodzakelijk.
3. Toepassen van de regeling 'experiment op de elektriciteitswet': door deze bestaande regeling uit te breiden en van toepassing te verklaren op (een significant deel van) de Amsterdamse haven wordt het beter en eerder mogelijk om vraag en aanbod naar duurzame energie op de meest economische wijze aan elkaar te verbinden. Bijvoorbeeld door het introduceren van dynamische nettarieven. Dit creëert een incentive voor de markt om buffercapaciteit- en daarmee flexibiliteit aan te bieden. De Amsterdamse haven is uitstekend geschikt om als buffer en batterij te functioneren voor de regio. Hierdoor wordt de investering in het hoog- en middenspanningsnet beperkt, ontstaat een verhoogde leveringszekerheid en wordt de toekomstbestendigheid van het energiesysteem verhoogd.

<sup>1</sup> Zowel in het product zelf als in maatschappelijke waarde zoals werkgelegenheid, kennis en industriële symbiose



Er is reeds een goede start gemaakt. Samen met partners in de regio, waaronder het havenbedrijfsleven, kunnen wij de transitie realiseren. Het Havenbedrijf vraagt u om ondersteuning om het proces te vereenvoudigen en te versnellen. Vanzelfsprekend zijn wij bereid om dit voorstel toe te lichten en met de betrokken departementen verder uit te werken.

Hoogachtend,

Koen Overtoom  
CEO Havenbedrijf Amsterdam

Port of Amsterdam  
De heer K. Overtoom  
Postbus 19406  
1000 GK AMSTERDAM

Kenmerk: 201701223

Den Haag, 20 juli 2017

Geachte heer Overtoom,

Ik heb uw brief in goede orde ontvangen. Naast uw brief ontvang ik als informateur ook van vele anderen brieven en nota's met suggesties. Daaruit spreekt betrokkenheid. Veel dank daarvoor.

Het is niet aan mij, als informateur, om inhoudelijk te reageren op uw brief. Wel kan ik u verzekeren dat ik deze onder de aandacht zal brengen van partijen, opdat zij deze bij hun voorbereidingen in de onderhandelingsfase kunnen betrekken.

Hoogachtend,

  
Informateur G. Zalm



201701224

# NVP

Noordhollandsstraat 71  
1081 AS Amsterdam

T +31 (0)20 571 22 70  
E [info@nvp.nl](mailto:info@nvp.nl)  
F [www.nvp.nl](http://www.nvp.nl)

Bank: 511 027 974  
BIC: ABNANL2A  
IBAN: NL87ABNA0511027974

Aan de informateur, de weledelzeergeleerde heer dr. G. Zalm  
p/a Tweede Kamer der Staten-Generaal  
Postbus 20018  
2500 EA DEN HAAG

Amsterdam, dinsdag 18 juli 2017

Betreft: Aandacht voor investeringsklimaat

Geachte heer Zalm,

Participatiemaatschappijen, ofwel private equity en venture capital, zijn een belangrijk onderdeel van de Nederlandse economie. In Nederland werken naar schatting 380.000 mensen bij 1.400 bedrijven met een participatiemaatschappij als aandeelhouder.

De Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP) is de branchevereniging van private equity en venture capital in Nederland. Private equity investeert in volwassen bedrijven door bijvoorbeeld management buyouts en groeifinancieringen te helpen verwezenlijken, en venture capital investeert in de ontwikkeling van jonge en startende ondernemingen. Voor een nadere toelichting op de maatschappelijke waarde verwijzen wij graag naar de recent verschenen studie 'Private equity in Nederland: een stakeholder-perspectief' waartoe het kabinet Rutte II opdracht gegeven heeft<sup>1</sup>.

De afgelopen jaren is het klimaat voor venture capital in Nederland sterk verbeterd. Dit is onder andere te danken aan nationaal en regionaal overheidsbeleid als de SEED Capital-regeling, het Dutch Venture Initiative en aanverwante regelingen. De NVP juicht toe dat er met de oprichting van Invest-NL een betere bundeling komt van het bestaande instrumentarium. Zeer specifieke knelpunten blijven echter bestaan. Een voorbeeld is de (kapitaalintensieve) financiering van de energietransitie door participatiemaatschappijen. De NVP gaat graag met het volgende kabinet in gesprek over oplossingen voor deze knelpunten. Ook blijft de invulling van de door de Europese Commissie voorziene Capital Markets Union een aandachtspunt, vooral gezien de veranderende concurrentiepositie van Nederland in Europa door het vertrek van het VK uit de EU.

Voor een gedetailleerd overzicht van punten waarvoor de NVP uw aandacht vraagt, verwijzen wij u naar de bijlage. Mocht u vragen of opmerkingen hebben, dan zijn wij graag bereid om nadere toelichting te geven.

Met vriendelijke groet,

Tjarda Molenaar  
directeur NVP

---

<sup>1</sup> 'Private equity in Nederland: een stakeholder-perspectief'. Lees meer op:  
[http://www.nvp.nl/nieuws\\_detail/maatschappij\\_en\\_economie\\_gebaat\\_bij\\_private\\_equity/](http://www.nvp.nl/nieuws_detail/maatschappij_en_economie_gebaat_bij_private_equity/)

## Bijlage: concrete verbeterpunten Nederlands investeringsklimaat

In verband met het informatieproces tot vorming van een nieuw kabinet verzoekt de NVP om een aantal concrete zaken in overweging te nemen.

1. **Nederland aantrekkelijk en rechtszeker investeringsland.** Nederland kent een moderne fiscale infrastructuur die internationaal goed bekend staat. Gezien de ontwikkelingen in het VK ziet de NVP graag dat het komende kabinet enkele aanpassingen in bestaande wetgeving doorvoert waardoor Nederland op relatief eenvoudige wijze een nog aantrekkelijkere vestigingsplaats voor beheerders en investeringsfondsen wordt (Luxemburg is onze grootste concurrent als het aankomt op het aantrekken van dergelijke teams uit Londen). Deze aanpassingen zijn:
  - a. *Betere behandeling van fiscale transparantie voor closed-end private equity fondsen.* De NVP heeft in een eerdere brief<sup>2</sup> een tweetal relatief eenvoudige aanpassingen in de AWR (algemene wet op de rijksbelastingen 1959) onder de aandacht van de staatssecretaris van Financiën gebracht. Het gaat met name om de unieke eisen die Nederland stelt aan fiscale transparantie, en die landen waarmee Nederland concurreert niet stellen. Graag verwijzen wij ook naar het recente artikel van Mr. drs. M. Beudeker et. al.<sup>3</sup> voor meer achtergrondinformatie.
  - b. *Verbetering van het private placement regime voor kleinere fondsmanagers.* In 2014 is de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) in werking getreden die o.a. private equity- en venture capital-partijen onder toezicht van, in Nederland, de AFM stelt. Het is voorzien dat deze richtlijn herzien wordt. De NVP zou er voor willen pleiten dat het kabinet deze herziening aangrijpt om met deze richtlijn samenhangende wetgeving te verbeteren. In het bijzonder het zogenoemde 'National Private Placement Regime' dat een zeer belangrijke rol speelt voor een goed investeringsklimaat in Nederland en Europa. Een vervolgstap zou zijn dat het volgende kabinet zich inspant voor een zogenoemd Europees Private Placement Regime voor kleinere fondsmanagers voor wie een volledige AIFMD-vergunning geen kosteneffectieve oplossing biedt, of voor wie geen EuVECA-label beschikbaar is.

Door deze aanpassingen zou het vestigingsklimaat voor investeringsfondsen in Nederland aanzienlijk verbeteren.

2. **Nederland faciliteert venture capital en start-ups.** De NVP stelt enkele aanpassingen voor in het fiscale systeem:
  - a. *Maak het voor werknemers van innovatieve startups aantrekkelijker om opties te ontvangen in hun bedrijf.* Op dit moment kunnen werknemers geconfronteerd worden met significante belastingheffingen wanneer zij deze opties uitoefenen. Aangezien de onderliggende aandelen in de regel illiquide zijn, hebben de werknemers geen mogelijkheid om deze heffing te voldoen. Hoewel alternatieve oplossingen bestaan, is de internationale bekendheid van opties zo groot dat zij toch zeer belangrijk zijn voor het aantrekken van internationaal talent. De NVP pleit ervoor om aan te sluiten bij initiatieven van StartupDelta. Bijvoorbeeld het uitvaardigen van een conserverende aanslag dan wel het

<sup>2</sup> Zie ook de brief 'Reactie van de NVP op het conceptbesluit nr. BLKB2015/1209M (Concept CV-besluit)' van de NVP van 11 november 2015 aan de staatssecretaris van Financiën. Bijlage bij deze brief.

<sup>3</sup> Mr. drs. M. Beudeker en mr. drs. W.I.M. van der Leij – "De "Brexit": een uitgelezen kans voor Nederland als fondsenland!". Bijlage bij de deze brief.

uitstellen van de heffing tot het moment van verkoop van de met de uitoefening verworven aandelen zou een goede oplossing kunnen zijn.

- b. *Verkort de 12-maands houdstertermijn van artikel 13 lid 16 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 bij een niet meer kwalificerende deelneming, bijvoorbeeld naar 6 maanden.* Tevens zou deze termijn niet opnieuw moeten starten bij een aandelenruil of fusie van de deelneming binnen die [6-]maandsperiode. Indien, bijvoorbeeld, een Nederlandse investeerder een 6% belang houdt in een start-up, en deze start-up wordt naar de beurs gebracht en om die reden wordt het bedrijf vlak voor beursgang ingebracht of gefuseerd in een nieuwe NV om beursgang mogelijk te maken, dan moet de 12-maandsperiode (of 6-maandsperiode) niet opnieuw gaan lopen. Regelingen zoals die in Frankrijk en het VK bestaan zouden als voorbeeld genomen kunnen worden. Ook zou – op verzoek van de belastingplichtige – de deelnemingsvrijstelling op verwaterde belangen in de zin van artikel 13 lid 16 Wet Vpb 1969 langer moeten kunnen duren dan 3 jaar. De NVP bepleit het systeem dat de belastingplichtige in dergelijke situaties voor onbepaalde duur de deelnemingsvrijstelling moet kunnen blijven toepassen, mits hij daarvoor kiest, en hij deze keuze voorafgaand aan de verwatering maakt (zodat belastingplichtige niet aan 'cherry picking' kan doen).
- c. *Maak het ook voor een open CV, een open FGR en een houdstercoöperatie mogelijk om gestort kapitaal terug te betalen zonder daarvoor direct dividendbelasting te hoeven betalen indien sprake is van 'zuivere winst'.* Bij een NV en een BV is daarin voorzien middels omzetting van agio in nominaal aandelenkapitaal, gevolgd door afstempeling. De NVP bepleit dat ook andere rechtsvormen, die in toenemende mate gebruikt worden door participatiemaatschappijen, een dergelijke mogelijkheid wordt geboden. Dit zou de internationale concurrentiepositie van Nederland voor fondsen versterken.

3. Tot slot vraagt de NVP aandacht voor de volgende drie verbeterpunten:

- a. *Meer eenduidigheid in de verschillende vormen van renteaftrek, vooral ook in de uitvoeringspraktijk.* De huidige complexiteit en de grote vrijheid die in de uitvoeringspraktijk wordt genomen schaadt de voorspelbaarheid en daarmee het investeringsklimaat. Meer duidelijkheid in de wet en de uitvoeringspraktijk is hier gewenst.
- b. *Meer flexibiliteit in toegestane waarderinginstrumenten bij de bepaling van de waarde van incurante aandelen.* De NVP zou graag zien dat de Belastingdienst meer mag aansluiten bij de marktpraktijk. Bijvoorbeeld in het geval van investeringen in startups die geen winst maken en verlies lijden: daar zijn waarderingmethodes zoals die gebruikelijk zijn bij volwassen winstgevendende bedrijven (e.g. Discounted Cash Flow, DCF) niet goed toepasbaar.
- c. *Vermijd discussie over verwachtingswaarde van aandelen in het kader van managementparticipaties.* In de praktijk komen in toenemende mate discussies voor tussen management en Belastingdienst over de verwachtingswaarde van gewone aandelen in het kader van managementparticipaties. Daarbij variëren de standpunten van de Belastingdienst per eenheid. De NVP bepleit dat er uniform beleid wordt opgesteld zodat er binnen de Belastingdienst eenheid van beleid ontstaat, extern en intern. De NVP bepleit verder dat er geen sprake kan zijn van een verwachtingswaarde indien de verworven aandelen niet worden aangemerkt als een lucratief belang. Het vermijden van waarderingdiscussies over de verwachtingswaarde van zgn. sweet aandelen was immers een van de doelstellingen van de invoering van het lucratief belang regime in 2009. Eventueel kunnen extra voorwaarden worden gesteld, bijvoorbeeld: de



managers betalen dezelfde prijs per gewoon aandeel als alle andere aandeelhouder(s) betalen voor datzelfde aandeel, en de preferente aandelen hebben een minimale coupon van (bijv.) 7% - conform het voormalige beleid inzake bedrijfsopvolging; in plaats van een percentage van 7% kan ook worden gedacht om het minimum percentage dynamisch te maken, en bijvoorbeeld te koppelen aan het percentage van de hoogste schijf in box 3 (5,39% in 2017).

AAH Ministerie van Financiën  
T.A.V. Zijne excellentie, Ir. E.D. Wiebes MBA  
VAN Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP)  
BIJLAGEN 3  
DATUM 11 november 2015

**BETREFT** **Reactie van de NVP op het conceptbesluit nr. BLKB2015/1209M (Concept CV-  
besluit)**

## Inleiding

De Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (**NVP**) heeft met belangstelling kennis genomen van het conceptbesluit 'nr. BLKB2015/1209M, Inkomstenbelasting. Vennootschapsbelasting. Dividendbelasting. Algemene wet inzake rijksbelastingen. Commanditaire vennootschap; het toestemmingsvereiste' (**Concept CV-besluit**).

De NVP begrijpt dat de Nederlandse Orde van Belastingadviseurs (**NOB**) op 30 september 2015 reeds een reactie op het Concept CV-besluit heeft gegeven (**NOB Reactie**). Voor de volledigheid hechten wij een kopie van de NOB Reactie bijgaand aan. Verder verwijst de NVP naar de bijgaande recente publicatie in het Weekblad fiscaal recht van Dhr. M. Beudeker (De toestemmingsvereisten bij de CV: Aanbevelingen ter behoud en versterking van het Nederlandse vestigingsklimaat voor fondsen – **WFR 2015/1149**).

De NVP onderschrijft in zijn algemeenheid de reactie en verbeterpunten die de NOB aandraagt.

De NVP wil bij deze gelegenheid echter graag in het bijzonder aandacht vragen voor een pleidooi om het investeringsklimaat voor closed-end private equity fondsen (waaronder de venture fondsen) in Nederland te behouden en te bevorderen, en doet hierbij een dringend beroep op het Ministerie om de volgende verbeteringen door te voeren in de huidige behandeling van fiscale transparantie voor closed-end private equity fondsen.

### 1. Uitzondering op unanieme toestemmingseis voor AIFs als bedoel in art. 4 lid 5 AWR

De NVP merkt op dat het onderscheid 'open' – 'besloten' dat Nederland hanteert, uniek is in de wereld. In nagenoeg alle landen ter wereld worden closed-end private equity fondsen opgezet in de vorm van een limited partnership waarbij de fiscale transparantie als het ware kleeft aan de rechtsvorm van de limited partnership. Daarbij worden geen additionele eisen gesteld.

De Nederlandse voorwaarde voor fiscale transparantie van een CV/limited partnership (de 'unanieme toestemmingseis') vormt een belangrijke belemmering bij het opzetten van (internationale) closed-end private equity fondsen in Nederland. Alhoewel sprake is van een closed-end karakter, wordt de unanieme toestemmingseis toch als belemmering ervaren. Dat kan als volgt worden toegelicht.

Bij closed-end private equity fondsen worden fondsen voor een bepaalde periode aangegaan, dikwijls 10 jaar. In beginsel wordt van investeerders verwacht dat zij in deze periode niet uitstappen (zgn. 'closed-end funds'). Maar er kunnen zich situaties voordoen waarin een investeerder toch wil of moet uitstappen, bijvoorbeeld in tijden dat de desbetreffende investeerder in financiële moeilijkheden komt. Voor die bijzondere situaties (alsmede de bijzondere situaties genoemd aan het slot van deze paragraaf) willen investeerders niet afhankelijk zijn van toestemming van alle andere investeerders, maar alleen van de beherend vennoot.

Adviseurs in andere landen (c.q. de autoriteiten van die landen zelf, zoals het V.K. en Luxemburg) zijn zich bewust van de voorwaarde van 'unanieme toestemming' in Nederland, en maken daar gebruik van om Nederland te diskwalificeren als locatie voor closed-end private equity fondsen. Dit terwijl Nederland voor dergelijke internationaal opererende fondsen een zeer aantrekkelijke locatie zou kunnen zijn.

De NVP beseft dat de toestemmingseis wellicht niet in zijn algemeenheid kan vervallen, alhoewel de ratio van het handhaven van de unanieme toestemmingseis niet duidelijk is voor de NVP. De NVP beseft dat hiervoor een wetswijziging noodzakelijk is.

Indien geen algehele wetswijziging mogelijk is van art. 2 lid 3 AWR, dan zou een specifieke wetswijziging kunnen worden gemaakt voor AIFs als bedoeld in art. 4 lid 5 AWR, zij het zonder de beperkende werking van de verwijzing naar art. 28 Wet Vpb 1969 in onderdeel b van art. 4 lid 5 AWR (beperking tot AIFs die uitsluitend beleggen).

De NVP bepleit krachtig om voornoemde beperkende werking van art. 28 Wet Vpb in de reikwijdte van art. 4 lid 5 AWR te schrappen, omdat de concurrenten van Nederland (Luxemburg en het V.K.) deze beperkende werking niet in hun wetgeving hebben opgenomen, en overigens geen aanleiding of reden bestaat voor de beperkende werking van onderdeel b.

Met een dergelijke wijziging in art. 4 lid 5 AWR en art. 2 lid 3, onderdeel c AWR voor AIFs kan een echte slag worden gemaakt om Nederland op de kaart te zetten als vestigingsplaats van (internationaal) opererende fondsen. Deze wijzigingen kunnen als flankerende maatregel dienen voor de fiscale maatregelen die gaan voortvloeien uit het StartupDelta initiatief.

Als wetswijziging niet haalbaar blijkt, zouden in elk geval de volgende verbeterpunten moeten worden aangebracht via het nieuwe Besluit:

- Geen unanieme toestemming vereist voor 'wijzigingen in onderlinge verhoudingen' indien deze wijzigingen voortvloeien uit een 'excuse' situatie (zie onderdeel 2 hierna)

voor een nadere toelichting), of uit een andere situatie waarvan de mogelijkheid dat die zich voordoet al bekend is bij de andere investeerders ten tijde van toetreding (en die blijkt uit de fondsdocumentatie). Dit kan bijvoorbeeld situaties betreffen waarbij de 'capital commitment' van investeerders binnen een bepaalde bandbreedte nog kan worden aangepast tot het moment van 'final closing' van het fonds. Een ander voorbeeld is een wijziging binnen de kring van managers die mee-investeren in het Fonds (de CV), en waarbij een zgn. 'leaver-situatie' optreedt waardoor een of meer andere managers het belang van de 'leaver', de vertrekkende manager, geheel of gedeeltelijk overnemen.

- Geen unanieme toestemming vereist voor later toetredende investeerders totdat het fonds een zgn. 'final closing' heeft bereikt (eventueel met een maximumperiode van twee jaar). De huidige uitzondering in het Besluit (de zgn. 'zes-maandsperiode') biedt in de praktijk onvoldoende soelaas voor deze situaties.
- Geen unanieme toestemming vereist voor overdrachten van het commanditaire belang aan een met de commanditaire vennoot gelieerde partij, waaronder begrepen fusie en splitsing. Buitenlandse investeerders begrijpen niet dat een interne reorganisatie waarbij het CV-belang wordt verplaatst naar een gelieerde partij, toestemming van anderen dan de behorend vennoot zou behoeven.

## 2. Excused investors

Het toestemmingsvereiste is op basis van het geldende CV-besluit ook van toepassing in het geval van 'wijziging van onderlinge verhoudingen' (ook wel relatieve vervanging genoemd in de literatuur). In het Concept CV-besluit wordt niet verduidelijkt of het slechts gaat om wijziging van het kapitaalbelang of wijziging van de overwinstverdeling of ook om, bijvoorbeeld, wijzigingen in de winstgerechtigdheid, zeggenschap, recht op liquidatie-uitkeringen et cetera.

Deze onduidelijkheid leidt geregeld tot vragen in de praktijk, bijvoorbeeld bij het opnemen van zogenoemde 'excused investor'-bepalingen in CV-overeenkomsten. Dit zijn bepalingen, waarbij commanditaire vennoten (investeerders) kunnen afzien van het meedoen bij additionele investeringen door de CV, bijvoorbeeld omdat die investeringen niet passen in hun investeringsbeleid (niet voldoende duurzaam, productie van wapens, enzovoorts). Per investeerder wordt bij aanvang van het fonds reeds vastgelegd welke investeringen zullen worden 'excused' door de desbetreffende investeerder. De andere investeerders zijn hiervan dus van meet af aan op de hoogte, en de 'excuse situaties' worden vooraf bepaald in de fondsdocumentatie, en zijn voor alle investeerders kenbaar.

Als zich een 'excuse event' voordoet, dan zal de desbetreffende investeerder niet mee-investeren in de desbetreffende participatie, en zullen de andere investeerders (naar evenredigheid) het extra benodigde kapitaal storten voor deze investering. De excused investor deelt dan verder niet in het resultaat van deze ene investering.

In de praktijk wordt aangenomen dat in dergelijke situaties wordt voldaan aan het CV-besluit omdat (1) de 'excuse rechten' van elke investeerder vooraf kenbaar zijn bij alle

andere investeerders, en (2) omdat de overige investeerders de 'excused investment' naar evenredigheid van hun capital commitment overnemen.

Een expliciete bevestiging in het nieuwe Besluit van het bovenstaande zou zeer welkom zijn.

### 3. Tekstvoorstellen art. 4 lid 5 en art. 2 lid 3 onderdeel c AWR

#### Tekstvoorstel art. 4 lid 5 AWR:

##### A. Huidige tekst art. 4 lid 5 AWR

"Een alternatieve beleggingsinstelling ... wordt geacht te zijn gevestigd in de lidstaat van herkomst, bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel p, van die richtlijn, indien:

- a. Het lichaam is opgericht of aangegaan naar het recht van die lidstaat, en
- b. Het doel en de feitelijke werkzaamheid van het lichaam uitsluitend bestaan in het beleggen van vermogen, bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969."

##### B. Voorstel tekst art. 4 lid 5 AWR

"Een alternatieve beleggingsinstelling ... wordt geacht te zijn gevestigd in de lidstaat van herkomst, bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel p, van die richtlijn, indien het lichaam is opgericht of aangegaan naar het recht van die lidstaat."

#### Tekstvoorstel art. 2, lid 3, onderdeel c AWR:

##### A. Huidige tekst art. 2, lid 3, onderdeel c AWR

"open commanditaire vennootschap: de commanditaire vennootschap waarbij ... toetreding of vervanging van commanditaire vennoten kan plaats hebben zonder toestemming van alle vennoten, behorende zowel als commanditaire"

##### B. Voorstel tekst art. 2, lid 3, onderdeel c AWR

"open commanditaire vennootschap: de commanditaire vennootschap waarbij ... toetreding of vervanging van commanditaire vennoten kan plaats hebben zonder toestemming van alle vennoten, behorende zowel als commanditaire, uitgezonderd, mits aldus bepaald in de akte van de commanditaire vennootschap uiterlijk in het eerste



kalenderjaar waarin de commanditaire vennootschap is aangegaan, de commanditaire vennootschap welke wordt aangemerkt als alternatieve beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel k, van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van Verordening (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 (PbEU 2011, L 174)."

NB: de toevoeging van de zinsnede "mits aldus bepaald ... is aangegaan" is bedoeld om enerzijds rechtszekerheid te bieden voor bestaande situaties waarbij het uitgangspunt van betrokken vennoten is geweest dat de alternatieve beleggingsinstelling als open CV kwalificeert, en anderzijds dat alle vennoten, behorende en commanditaire vennoten, bewust zijn van het feit dat de desbetreffende CV als besloten CV zal gelden voor Nederlandse fiscale doeleinden.

De NVP is graag bereid over al hetgene hierboven beschreven nader van gedachten te wisselen.

Met vriendelijke groet,

Annemarie Jorritsma-Lebbink

Voorzitter NVP