



Shaping the future of the Dutch capital market

From incubator to IPO and beyond



May 2024



**This report was commissioned by
Capital Amsterdam**

Stichting Capital Amsterdam (SCA) is an independent foundation whose main objective is promoting the importance of the public capital market in the Netherlands.

For more information about SCA, please refer to:
[Capital Amsterdam](#)

Executive summary

Nederland staat voor verschillende uitdagingen, zoals klimaatverandering, technologische ontwikkelingen, geopolitieke verschuivingen en schaarste (bijvoorbeeld van energie, grondstoffen, water, arbeid, natuur en grond in het algemeen). Om deze uitdagingen aan te kunnen gaan, innovatief, duurzaam en sterk gepositioneerd te zijn in een zelfvoorzienend Europa en in de breedste zin bevorderend te zijn, wordt in het komende decennium een toenemende behoefte aan marktfinanciering voorzien. Dit roept de vraag op hoe de Nederlandse kapitaalmarkt aan deze behoeften kan voldoen. Dit rapport beoogt deze vraag te beantwoorden door de Nederlandse kapitaalmarkt in een internationale context te bekijken en de visie van ongeveer 60 actoren en belanghebbenden op de financieringskloof in de Nederlandse kapitaalmarkt en hun aanbevelingen om deze aan te pakken, te beschrijven.

Setting the scene

De Amsterdamse Beurs is opgericht in de 17e eeuw. Amsterdam heeft een eeuwenlange geschiedenis van pionieren in de kapitaalmarkten en is een van de toonaangevende financiële centra in de wereld met een sterk internationaal karakter. De kernfunctie van de kapitaalmarkten is het samenbrengen van de vraag en het aanbod van kapitaal.

Een goed functionerende Nederlandse kapitaalmarkt draagt bij aan de reële economie door overheden te verbinden met het kapitaal dat ze nodig hebben om te investeren in openbare diensten (bijvoorbeeld infrastructuur, gezondheidszorg, nationale defensie) en bedrijven met het eigen en vreemd vermogen dat ze nodig hebben om te groeien en te innoveren, wat weer aan de reële economie in termen van productiviteit en werkgelegenheid bijdraagt. Het rapport houdt ook rekening met externe ontwikkelingen, zoals klimaatverandering (bijvoorbeeld energietransitie). Zowel eigen vermogens- als schuldinstrumenten spelen een rol bij de financiering van de groei van een bedrijf.

Dit rapport definieert de kapitaalmarktketen als alle actoren en belanghebbenden die betrokken zijn bij het verkrijgen of verstrekken van langlopend eigen vermogen en vreemd vermogen voor bedrijfsorganisaties, van startups tot large cap ondernemingen, met als eind station een beursgang op de openbare kapitaalmarkt. De Nederlandse kapitaalmarktketen is een complex ecosysteem met interacties van veel verschillende actoren en belanghebbenden. Wanneer dergelijke interacties ertoe leiden dat het aanbod en de vraag naar kapitaal op een efficiënte en effectieve manier samenkomen waardoor bedrijfsorganisaties toegang hebben tot financiering in elke fase van hun groeicurves, functioneert de kapitaalmarktketen optimaal.

De staat van de Nederlandse Kapitaalmarkt keten

De Nederlandse financiële sector wordt traditioneel gekenmerkt door een sterk bankenlandschap dat volop mogelijkheden biedt voor goedkope en efficiënte bankfinanciering. Het verkrijgen van bankfinanciering is door steeds strengere kapitaaleisen en kredietrisicobeoordelingen maar ook een verschuiving van maatwerkdiensten naar standaardisatie in verband met de digitalisering van onder anderen MKB financieringen, steeds moeilijker geworden. Het midden en klein bedrijf, met name vroege start-ups en unieke ondernemingen en/of ondernemingen met een complex hardware- en/of onderzoekscomponent (zoals *deeptech*) met "kapitaalintensieve" bedrijfsplannen, kunnen in mindere mate een beroep doen op bankkrediet. De daaropvolgende toegenomen behoefte aan marktfinanciering verhoogde het belang van goed functionerende Nederlandse kapitaalmarkten.

Sterke groei van de Nederlandse private en publieke kapitaalmarkt

Het afgelopen decennium werd gekenmerkt door een sterke en gestage groei van de Nederlandse private en publieke markten. VC en PE investeringen in de Nederlandse private markt vervijfvoudigden bijna, van EUR 2,4 miljard in 2013 tot EUR 11,2 miljard in 2022, waarmee de EU in hetzelfde jaar werd overtroffen. Echter, als investeringen in risicokapitaal een indicatie zijn, zijn de Franse en Zweedse kapitaalmarkten goed gepositioneerd om in de toekomst een leidende rol te nemen in de private markt in de EU. Evenzo komt de publieke markt in Nederland, gemeten naar omvang (volume) en haar vermogen om kapitaal aan te trekken via beursgangen in verhouding tot de omvang van haar economie, ruim boven het EU-gemiddelde uit en is ook internationaal robuust. De marktwaarde van de publieke markt, Euronext Amsterdam, als de primaire

effectenbeurs van Nederland, is verdubbeld van EUR 676 miljard in 2013 naar EUR 1.262 miljard in 2022 en zelfs doorgesloegen naar EUR 1.537 miljard in 2024. Wel dient te worden opgemerkt dat Zweden voorloopt op de Nederlandse kapitaalmarkt in een Europese context, vergelijkbaar met de VS in een internationale context, en dat Frankrijk snel langszij lijkt te komen.

Twée knelpunten in de Nederlandse kapitaalmarkt keten

Bedrijven die zich snel en efficiënt door de Nederlandse kapitaalmarkt keten bewegen naar een beursnotering in Nederland, bieden over het algemeen de grootste kans voor BV Nederland om optimaal te profiteren van in Nederland ontstane innovaties. De prestaties van de Nederlandse kapitaalmarkt in termen van omvang, volume en het vermogen om investeringen aan te trekken, betekenen niet direct dat dit kapitaal snel en efficiënt Nederlandse bedrijven bereikt en zo bijdraagt aan de groei van de actuele Nederlandse economie. Er zijn, onder andere, twee knelpunten geïdentificeerd in de Nederlandse kapitaalmarkt keten. Merk hierbij op dat dit rapport de kapitaalmarkt keten heeft onderverdeeld in drie categorieën op basis van de grootte van het bedrijf: (1) MKB, (2) small – en mid cap, en (3) large cap.

Financieringskloven in de Nederlandse kapitaalmarkt keten

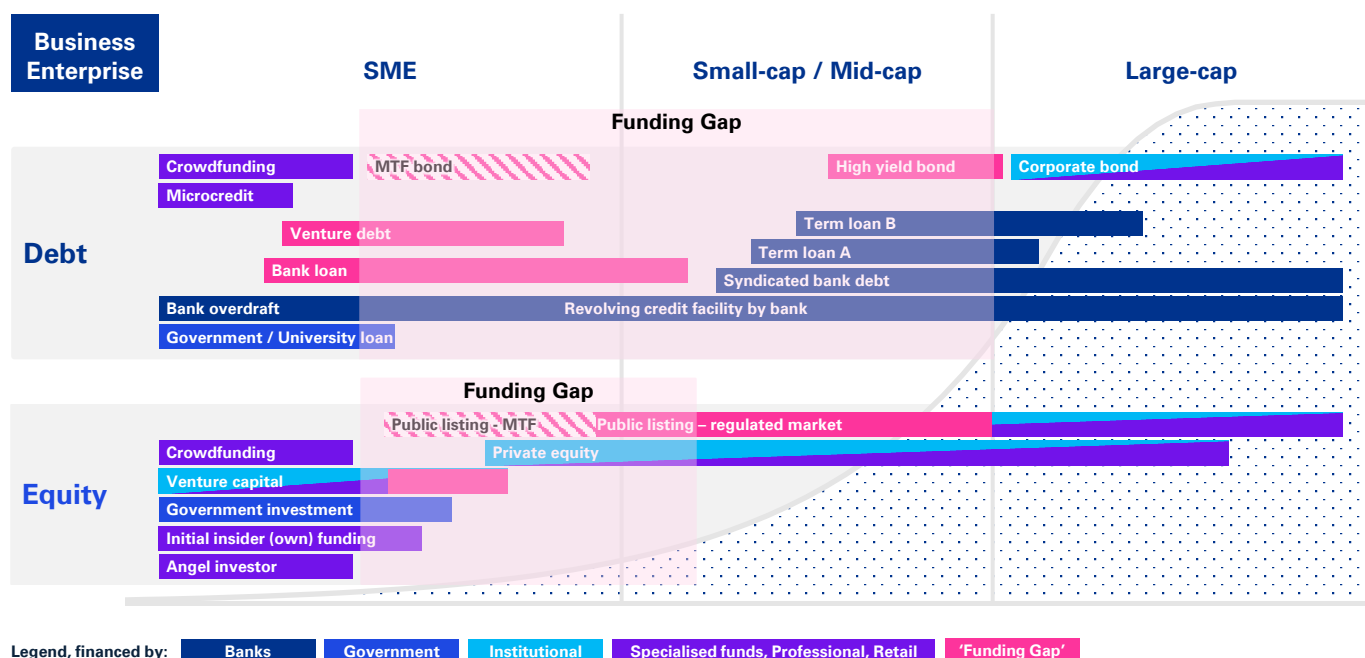
Financieringskloven vormen het eerste knelpunt in de Nederlandse kapitaalmarkt keten. Financieringskloven

ontstaan voor MKB bedrijven evenals small – en mid cap ondernemingen in Nederland (zie figuur 1). Kapitaalbehoeften tussen ongeveer EUR 10-200 miljoen in schuld en EUR 10-50 miljoen aan eigen vermogen zijn in Nederland vaak moeilijk te vervullen in de kapitaalmarkt keten. Een gebrek aan risico-kapitaal is opgemerkt, met name in de Nederlandse VC markt.

De financieringskloof is het meest aanwezig voor first-of-a-kind ondernemingen en/of ondernemingen met een complexe hardware- en/of onderzoekscomponent, zoals deeptech, met kapitaalintensieve bedrijfsplannen om bijvoorbeeld ergens een unieke faciliteit te bouwen. Deze financieringskloof is veel minder prominent bij *fintech*, *SaaS*-technologie/bedrijfs software en digitale platformbedrijven. De rendementen van deze bedrijven worden veel sneller gerealiseerd en bovendien is er minder risico dat de onderneming niet rendabel wordt. Er zijn Nederlandse overheidsinitiatieven om de financieringskloven aan te pakken en de kapitaalmarkt te stimuleren. Publieke investeringen op nationaal en regionaal niveau vinden voornamelijk plaats aan het begin van de kapitaalmarkt keten, met het Nationaal Groeifonds, de Regionale ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's), en een *National promotional institute* (NPI), Invest-NL, actief als katalysatoren van de Nederlandse kapitaalmarkt. De Nederlandse durfkapitaalmarkt is echter nog steeds te klein om aan alle kapitaalbehoeften te voldoen, vooral voor pre-seed en kapitaalintensieve ondernemingen in Nederland.

Figuur 1

The funding gaps plotted on a simplified overview of sources of funding on the growth curve of business enterprises



Afhankelijkheid van de Nederlandse reële economie van buitenlandse kapitaalmarkten en – (PE) investeerders

In de praktijk leiden financieringskloven ertoe dat Nederlandse bedrijven in het buitenland op zoek gaan naar kapitaal en financiering, waardoor ze kwetsbaarder worden voor overnames door grote (vaak buitenlandse) bedrijven en, in sommige gevallen, faillissement. Nederland is dus niet alleen sterk afhankelijk van buitenlandse kapitaalmarkten en investeerders, ook mist Nederland de kans om optimaal te kapitaliseren op zijn private en publieke investeringen die in de vroegste fase in de kapitaalmarkt keten worden gedaan.

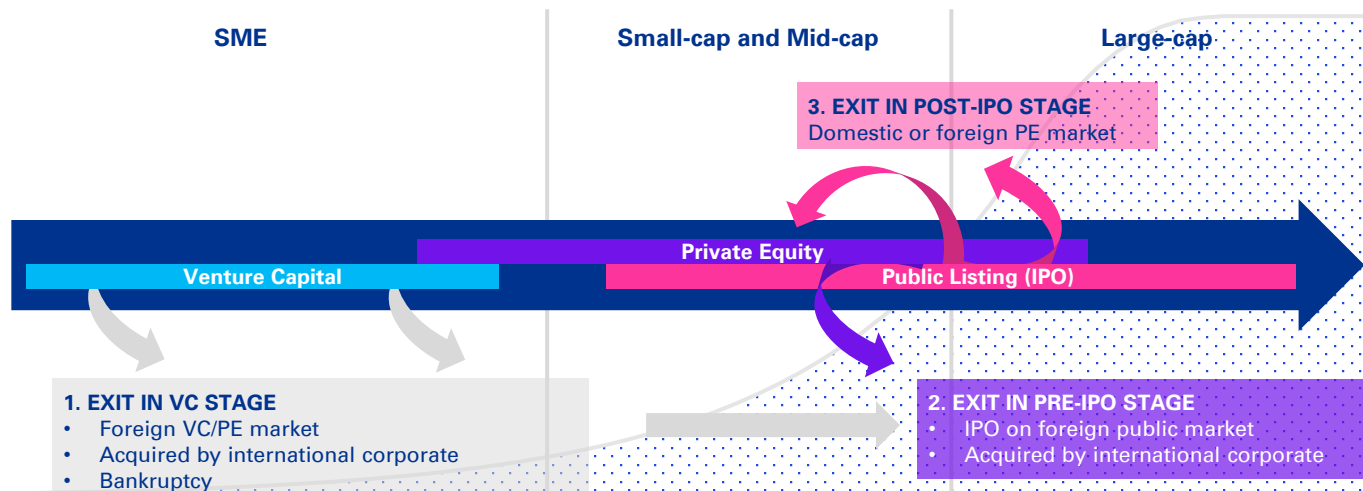
Bovendien zijn er voor Nederlandse bedrijven, die erin slagen om voorbij de financieringskloven te groeien, en hun eigenaren/investeerders aanzienlijke voordelen om binnen de private equity markt te blijven of terug te keren. De druk van reguleringen in de PE markt is lager en de waarderingen zijn hoger. Dit maakt PE vaak een

aantrekkelijker alternatief voor MKB-, small caps en mid caps (en hun eigenaren/investeerders) in vergelijking met de publieke markt. Grotere ondernemingen hebben echter nog steeds een beursintroductie nodig, omdat ze de private markt ontgroeien. Echter, naarmate de private equity markten groeien, zouden beursintroducties nog verder kunnen worden verdrongen, wanneer zelfs grote ondernemingen van de beurs gehaald worden door PE fondsen.

Bedrijven en hun eigenaren/investeerders houden ook vaak rekening met buitenlandse publieke kapitaalmarkten. Denk bijvoorbeeld aan Nasdaq in de VS, waar bedrijfswaarderingen over het algemeen hoger zijn, het kapitaalmarktnetwerk sterker is en er voldoende kennis, expertise en onderzoek beschikbaar zijn. Daarnaast worden de (investerings)cultuur en het politieke klimaat aldaar over het algemeen als meer faciliterend voor de kapitaalmarkten en grote bedrijven gezien.

Figuur 2

Simplified view of the Dutch capital market chain on the business growth curve and the exits away from the Dutch capital market chain during the high growth phase of a company



Vooruitkijkend: het vormgeven van de toekomst van de Nederlandse kapitaalmarkt

Nederlandse bedrijven die de binnenlandse kapitaalmarkt verlaten en grotendeels afhankelijk worden van buitenlandse investeerders en/of worden overgenomen door grote internationale bedrijven, hebben niet direct invloed op de Nederlandse reële economie en de algemene welvaart. Echter, er is een risico verbonden aan bedrijven die in het buitenland genoteerd of gefinancierd zijn en/of ook hun hoofdkantoor daar hebben. Het risico is dat zij hun Nederlandse thuishaven verzwakken, wat dus mogelijk wel degelijk invloed kan hebben op de Nederlandse economie. Kennis, banen en dus belasting inkomsten voor BV Nederland ebben dan weg.

Er is brede overeenstemming onder de Nederlandse kapitaalmarkt deelnemers dat nu het moment is om de juiste omstandigheden te creëren om de financieringskloof voor schuld en eigen vermogensmarkten te dichten en een beursintroductie op de Nederlandse publieke kapitaalmarkt aantrekkelijker te maken voor het MKB en small – en mid caps. Dit met als doel het volledige potentieel van de Nederlandse kapitaalmarkt te ontsluiten. Als de Nederlandse kapitaalmarkt deze twee kernuitdagingen kan oplossen, zou het in staat kunnen zijn om zich te positioneren voor een optimale bijdrage aan het algemene economische welzijn en een markt te creëren waar het bedrijfsleven in gevestigd wil blijven.

Vier belangrijke uitdagingen om aan te pakken: bedrijfswaarderingen, investeringscultuur, deelname van binnenlandse institutionele beleggers en regelgeving druk

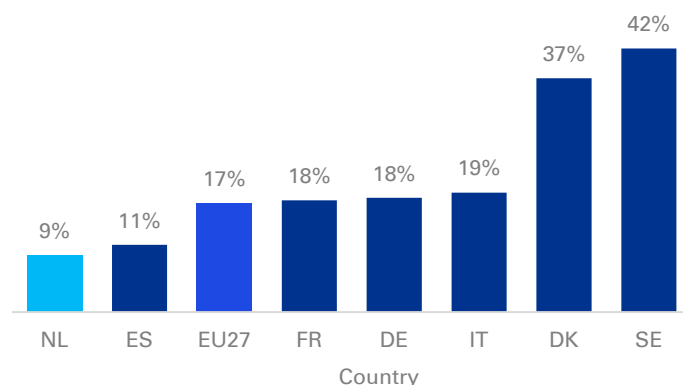
Verbeter bedrijfswaarderingen

De waardering wordt door velen gezien als DE belangrijke factor voor de aantrekkelijkheid van private en publieke kapitaalmarkten voor bedrijven en investeerders. De relatief lage waardering van Nederlandse en Europese kapitaalmarkten in vergelijking met VS is een prominente - mogelijk de belangrijkste - reden voor Nederlandse ondernemingen en hun eigenaren/investeerders om buitenlandse kapitaalmarkten te verkennen en/of langer in de private markt te blijven, in plaats van een beursgang op een publieke kapitaalmarkt te verkennen. Het verbeteren van de waarderingen op de Nederlandse kapitaalmarkt is nodig om een beursgang op de Nederlandse publieke kapitaalmarkt een competitief alternatief te maken voor de private markt of een beursgang op een buitenlandse publieke kapitaalmarkt.

De resultaten van dit onderzoek geven de eerste indicatie dat de lagere waarderingen in Nederland en Europa in vergelijking met de VS het gevolg zijn van verschillen in marktomstandigheden, zoals de omvang een diepte van de publieke markt, lokale netwerken, (investeerders)cultuur, politieke ontwikkelingen en de kennis, expertise en informatie die beschikbaar is. In de breedte van de publieke markt maar specifiek sterk van toepassing op kleinere aandelen, zijn 1) het relatief lage percentage aan vrij verhandelbare aandelen (de zgn free-float), 2) de liquiditeit van een aandeel, 3) de beschikbaarheid van bank analyses over aandelen, beperkende factoren voor de betrokkenheid van

Figuur 3

De som van obligaties en genoteerde aandelen in bezit van huishoudens in verhouding tot de som van de volumes van spaargelden en deposito's (2022).



Bron: [Europese Commissie](#) [111]

Nederlandse (institutionele) investeerders bij de Nederlandse beurs en de waardering van met name MKB, kleine en middelgrote ondernemingen in de Nederlandse kapitaalmarkt.

Verbeter investeringscultuur

De kapitaalmarkt als geheel wordt niet altijd positief bekeken door de samenleving en de politiek in Nederland. Bovendien investeren Nederlanders niet veel direct in obligaties en aandelen maar doen dit via de pensioenfondsen en levens verzekeraars. In de Nederlandse cultuur is investeren in de kapitaalmarkten, vooral in individuele bedrijven, niet populair. Ondanks dat Nederland het land is met de op drie na hoogste financiële geletterdheid binnen de EU [111]. Sparen heeft over het algemeen de voorkeur boven investeren. De voordelen van investeren lijken niet goed onderkend of gewaardeerd te worden in Nederland. Dit in tegenstelling tot Zweden, een markt die beter presteert dan andere Europese landen op de IPO-markt. Met name als het gaat om het naar de publieke markt brengen van kleinere lokale bedrijven, is er in Zweden een investeringscultuur waarbij alle lagen van de samenleving diep betrokken zijn [109].

Bovendien is er een potentieel te leren les uit de VC-markt in de Verenigde Staten. In de VS wordt min of meer verwacht dat succesvolle ondernemers hun vermogen herbeleggen in andere start-ups. Ze gebruiken VC vaak als instrument om te herinvesteren in hun volgende onderneming. Hierdoor ontstaat een opwaartse cyclus of sneeuwbaaleffect, waarbij succesvolle innovaties en bedrijven bijdragen aan de opkomst van toekomstige innovaties en bedrijven. Hiermee wordt bijgedragen aan structurele en lange termijn brede welvaartscreatie. Volgens belanghebbenden op de Nederlandse kapitaalmarkten komt deze cyclus in Nederland minder vaak voor. Ondernemerschap en investeren zijn minder verankerd in de Nederlandse cultuur, en sommige succesvolle ondernemers en bedrijven hebben slechts beperkte interesse om bij te dragen aan het creëren van innovaties en/of het bouwen van nieuwe bedrijven na succesvol te zijn geworden.

Vergroot deelname van binnenlandse institutionele beleggers

Veel belanghebbenden pleiten ervoor dat Nederlandse institutionele investeerders meer investeren in Nederlandse start-ups, MKB, kleine en middelgrote bedrijven. Dit niet alleen op de private markt, maar ook op de publieke markt. Institutionele investeerders in Nederland, met name pensioenfondsen en verzekeraars, maken beperkt tot geen investeringen in Nederlandse VC-fondsen. Betrokkenheid van Nederlandse institutionele investeerders bij VC-fondsen zal de groei van de Nederlandse VC-markt

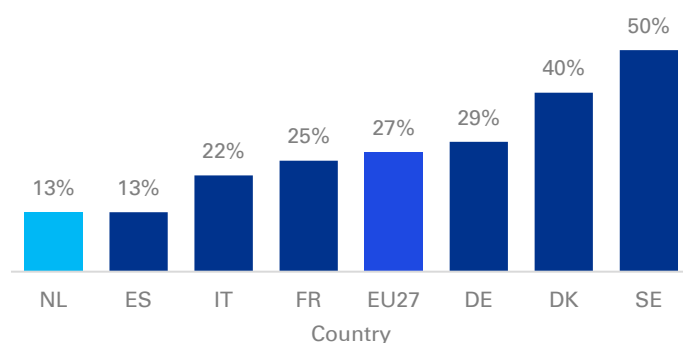
helpen versnellen, wat waarschijnlijk zal resulteren in hogere rendementen voor institutionele investeerders (dat wil zeggen dat er sprake is van een win-winsituatie).

Bovendien investeren de meeste institutionele investeerders in Nederland niet met een prioriteit voor de Nederlandse kapitaalmarkt of Nederlandse bedrijven. Investeringsbeslissingen van Nederlandse institutionele investeerders zijn meer gericht op internationale en passieve investeringen, voornamelijk gedreven door de gebruikelijke ratio; risico-rendement

en liquiditeit. Als voorbeeld, het percentage Investerings in aandelen door Nederlandse verzekeringsmaatschappijen ligt ver onder het EU-gemiddelde. Ondertussen floreren de Zweedse private en publieke markten, onder andere door de langdurige en in sommige gevallen zelfs steeds sterker wordende betrokkenheid van Zweedse institutionele beleggers, inclusief pensioenfondsen, als hoeksteenbeleggers in IPO's van lokale bedrijven inclusief MKB, small-caps en midcaps [109].

Figuur 4

De som van aandelenbeleggingen en beleggingen in aandelenfondsen en private fondsen in % van de totale activa van verzekeringsondernemingen (2022)



Bron: [Europese Commissie](#) [111]

Verminder druk van regelgeving

De regelgeving die van toepassing is op een beursgang op de Nederlandse aandelenmarkt is complex. Het leidt tot een langdurig, omslachtig en kostbaar IPO proces, dat vooral veel lokale groeibedrijven in de small – en mid cap fase ontmoedigt om naar de beurs te gaan. Deze vaak kleinere bedrijven hebben de interne kracht (mensen, ervaring) vaak niet, en hebben meer moeite met de kosten die gepaard gaan met een beursgang.

Er is brede overeenstemming dat wet en regelgeving een cruciale rol spelen bij het bewaken van het vertrouwen van investeerders in de Nederlandse kapitaalmarkt. Echter, er zal een evenwichtige afweging tussen kansen en risico's moeten worden gehandhaafd. De regelgeving moet geschikt zijn voor het beoogde doel. Een mogelijkheid zou kunnen zijn om te differentiëren tussen MKB-bedrijven, small caps, mid caps en large caps wat betreft de omvang en complexiteit van toepasselijke wetgeving en beursregels. Hierover is al sprake in Europa wat goed nieuws is.

Voortgang boeken met drie belangrijke aanbevelingen

Hoewel er van de EU wordt verwacht dat zij een belangrijke rol zal spelen bij het bereiken van de

“

Dutch pension funds are among the largest globally in terms of assets, but contrary to their global peers, they are largely absent in funding Dutch or European venture capital funds.” [23]

“

It should not be too complex and cumbersome for companies to IPO on the Dutch public capital market and to stay there”

Infrastructure Firm

voorwaarden voor marktverbeteringen, wordt het ook belangrijk geacht dat de Nederlandse kapitaalmarkt en haar actoren en belanghebbenden ook zelf verantwoordelijkheid nemen voor hun eigen markt en toekomst. Het stappenplan richting concrete acties die kunnen bijdragen aan het versterken van de Nederlandse kapitaalmarkt stelt een iteratief proces voor. Hierin moeten samenwerking en eigenaarschap van alle belanghebbenden op de markt worden gezocht. Optimale marktomstandigheden kunnen niet in isolatie worden bereikt. Het is van belang dat actoren en belanghebbenden van de Nederlandse kapitaalmarkt samenkomen en een langetermijnvisie en -strategie - ontwikkelen voor de Nederlandse kapitaalmarkt, om aan deze behoeften te voldoen.

Bevorder één geïntegreerde Europese kapitaalmarkt, de kapitaalmarktunie

Het is belangrijk om prestatieverschillen tussen de Nederlandse en Amerikaanse kapitaalmarkten aan te pakken in de context van de Europese Unie. Ten eerste is dit van belang, omdat een groot deel van de regelgeving die de Nederlandse kapitaalmarkt beïnvloedt vanuit de EU komt. Ten tweede, misschien nog belangrijker, wordt de Nederlandse (kapitaal)markt te klein geacht om te concurreren met de Amerikaanse

5. Implement (Declaration of Intent)

Stakeholders in the Dutch capital market commit to take action and implement this agenda of reform.

3. Align (Manifesto)

Stakeholder alignment on a vision for the Dutch capital market, the bottlenecks and conditions required for strengthening the Dutch capital market in the form of a manifesto will provide a basis for the stakeholders to define concrete actions

1. Identify (Publication)

This publication identifies bottlenecks in the Dutch capital market chain and potential recommendations for strengthening the Dutch capital market.

4. Define (Agenda for Reform)

Jointly and individually define concrete actions/reforms needed to create the conditions required to achieve this vision for the Dutch public capital market.

2. Engage (Event)

Continued collaboration and a joint effort of all stakeholders in the Dutch capital market will have to be sought. The conditions for a stronger Dutch capital market cannot be achieved in isolation.

markt. De Europese kapitaalmarktunie stelt Nederland in staat te profiteren van de grotere en geïntegreerde Europese kapitaalmarkt.

Hoewel er vooruitgang is geboekt sinds dit initiatief in 2015 werd gelanceerd, blijven de Europese kapitaalmarkten gefragmenteerd. Liquiditeit is een belangrijke indicator voor beleggingsrendementen. De Europese marktfragmentatie wordt vaak beschouwd als een kritische factor voor de lage markt liquiditeit. Hogere liquiditeit leidt tot meer investeerders die bereid zijn deel te nemen aan de markt. Dit draagt bij aan een hogere waardering, omdat sommige investeerders bereid zijn een premie te betalen voor deze verbeterde liquiditeit. Toegenomen marktliquiditeit op de EU-markt, inclusief Nederland, is daarom een essentieel ingrediënt voor een verhoogde waardering op de Nederlandse en Europese kapitaalmarkten.

Ontwikkel een langetermijnvisie en -strategie voor de Nederlandse kapitaalmarkt

Overheidsinvesteringen kunnen de uitdagingen binnen de Nederlandse kapitaalmarkt niet structureel helpen, als ze niet gepaard gaan met een langetermijnvisie en -strategie, inclusief de positionering van de Nederlandse kapitaalmarkt. Daarnaast is het nodig dit aan te vullen met een holistische set van maatregelen om de markt te verbeteren, in lijn met deze visie, strategie en positionering. De maatregelen zijn met name van belang voor vooral voor het MKB, en small- en midcaps.

Als voorbeeld van een verbeterde visie is in Italië een manifest gecreëerd voor het ontwikkelen van de kapitaalmarkt aldaar. Dit manifest beschrijft de uitdagingen van de markt, en ook de benodigde

hervormingen en afspraken om de Italiaanse kapitaalmarkt te versterken. Om iets soortgelijks in Nederland te laten werken, zouden alle belanghebbenden moeten instemmen met een vergelijkbaar manifest voor de Nederlandse kapitaalmarkt en bijdragen door materiële inspanningen te verrichten om de hervormingen die daaruit voortvloeien te doen slagen.

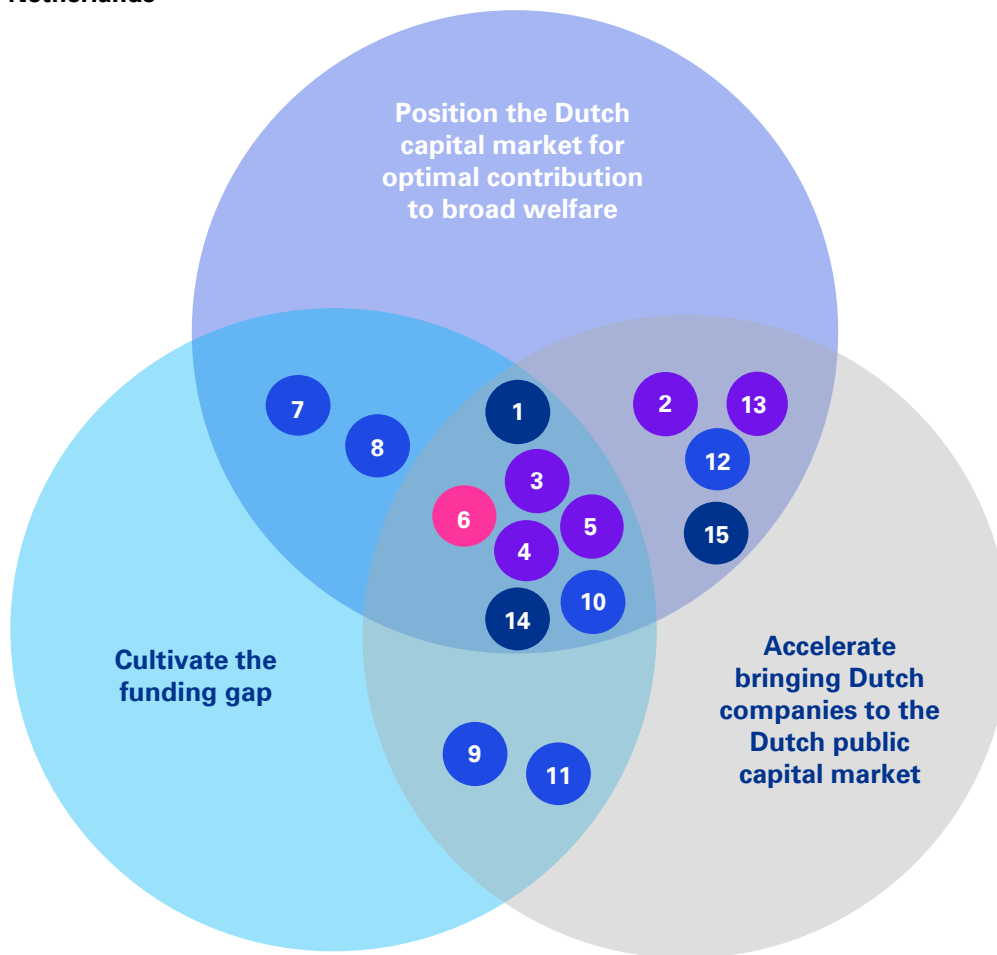
Het is belangrijk gezamenlijk op één lijn te komen over de doelstellingen en voorwaarden die moeten worden bereikt, en deze doelstellingen en voorwaarden goed te definiëren. Waar er consensus is over aanbevelingen, is het nodig deze verder te concretiseren. Belanghebbenden in de Nederlandse kapitaalmarkt zitten nog niet op één lijn over een gedetailleerde agenda voor hervorming. Om die reden is het van belang dat actoren en belanghebbenden in de Nederlandse kapitaalmarkt samenkomen om deze agenda te gezamenlijk definiëren.

Meer samenwerking tussen private – en publieke sector

Meer samenwerking bouwt het vertrouwen op en draagt bij aan een effectievere samensmelting van investeerders en bedrijven op elk niveau van de Nederlandse kapitaalmarkt. Bovendien helpt het bij het verbeteren van de uitwisseling van kennis en informatie. Het stelt de actoren en belanghebbenden in de Nederlandse kapitaalmarkt ook in staat om snel en flexibel te reageren op veranderingen in het competitieve mondiale landschap. Succesvolle hervormingen in andere Europese landen, zoals Zweden of Frankrijk, zijn geworteld in private – en publieke inspanningen en samenwerking.

Figuur 5

All recommendations to unlock the full potential of a Dutch capital market that optimally contributes to broad welfare in The Netherlands



Strengthened collaboration

- 1 Increased public-private collaboration
- 14 Deepen the Dutch capital markets skillset
- 15 Bridge the private and public markets

Market positioning

- 2 Education on the relevance of capital markets
- 3 The opportunity of glocalisation
- 4 Focus on technology and sustainability
- 5 Deepen the Dutch public debt markets
- 13 Make the Dutch stock market a more popular investment option

Long-term vision and strategy

- 6 Joint vision within the Dutch capital markets chain

Market improvements

- 7 Improve the VC investment case
- 8 Reinvestments along the chain by large corporations
- 9 Establish well-connected VC industry in the Netherlands
- 10 Make use of CMU to bridge the gap
- 11 Enhance research capabilities on Dutch stocks
- 12 Reduce cost and complexity for listing on Dutch public market

With special thanks to our KPMG project team and editorial board:

Project team	Editorial board
Camiel van Steekelenburg	Marlies Prins
Shelley Oor	Willem Six
Willemijn van Meer	David Ikkersheim
Jasper Venhuizen	Jan Oudejans
Robin Provoost	

Contact us

Camiel van Steekelenburg

Head of Financial Services and Banking

The Netherlands

+31 (0)20 423 8782

vansteekelenburg.camiel@kpmg.nl

Shelley Oor

Sr. Manager, Strategy & Operations, Financial Services

The Netherlands

+31 (0)20 656 7409

oor.shelley@kpmg.nl



www.kpmg.nl



The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavour to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2024 KPMG Advisory N.V., a limited liability company and a member firm of the KPMG global organisation of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

The KPMG name and logo are trademarks used under licence by the independent member firms of the KPMG global organisation.