



**GRAAG REACTIE VOOR MA 14 APRIL 12.00 I.V.M. TIJDIGE AANLEVERING BIJ BZ
TER BESLISSING**

Aan
de minister

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

BNC-Fiche Mededeling spaar- en investeringsunie

Datum
9 april 2025

Notanummer
2025-0000101525

Bijlagen
1 Mededeling COM(2025) 124
2 Concept BNC-fiche
3 Eerdere nota FM 82529

Aanleiding

De Europese Commissie heeft op 19 maart jl. een mededeling gepubliceerd over de spaar- en investeringsunie (SIU) (bijlage 1). Hierover bent u op 21 maart jl. geïnformeerd (nota FM 82529, bijlage 3). Met deze nota leggen we het BNC-fiche aan u voor ter akkoord.

Beslispunten

- Graag uw akkoord op de voorgestelde kabinetsappreciatie in de vorm van een BNC-fiche (bijlage 2) en verzending hiervan aan het BNC-secretariaat voor interdepartementale afstemming.
- Graag uw akkoord voor het openbaar maken van deze nota en bijgevoegde eerdere nota (bijlage 3), conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's.

Kernpunten

- De Commissie presenteert de SIU als een sleutel voor het versterken van EU-concurrentievermogen, welvaart, veiligheid en defensie. Voor financiering hiervan is meer kapitaal nodig dat via de kapitaalmarkt wordt geïnvesteerd. De Commissie ziet de SIU als een brug tussen het kapitaal dat burgers aanhouden en de financiering die bedrijven nodig hebben. De SIU is bedoeld om een impuls te geven aan verder versterking van de kapitaalmarktunie en de voltooiing van de bankenunie.
- De Commissie presenteert acties op zowel nationaal als Europees niveau, gegroepeerd in vier thema's: (1) burgers en spaargeld; (2) investeringen en financiering; (3) integratie en schaal; en (4) efficiënte en geharmoniseerde supervisie. Daarnaast besteedt de Commissie aandacht aan de bankensector.
- Het overgrote deel van de aangekondigde maatregelen sluit qua thema en richting aan op de kabinetsinzet kapitaalmarktunie die u in maart jl. aan de Kamer hebt gestuurd. De appreciatie van deze maatregelen in het BNC-fiche is daarmee overwegend positief van aard. Dit geldt ook voor de voorgenomen combinatie van acties op EU- en nationaal niveau, waarbij die laatste via structurele aandacht in het Europees Semester bevorderd worden en de Commissie kopgroepen wil ondersteunen.
- Gezien uw opmerking op de eerdere nota over financiële geletterdheid en het meldpunt voor marktbarrières wordt in het BNC-fiche benadrukt dat op alle maatregelen significante voortgang bereikt moet worden om de doelen te bereiken, vanwege onderlinge verwevenheid.

- In het fiche worden enkele kanttekeningen geplaatst bij de voorgenomen maatregelen op het gebied van persoonlijke pensioenproducten, prudentiële regelgeving en het meldpunt voor interne marktbarrières (zie toelichting hieronder). Tegelijkertijd wordt in het fiche benadrukt dat het kabinet voor eenduidiger toezicht en de rol van beleggingsondernemingen graag concretere en ambitieuzere voorstellen had gezien en hierop blijft inzetten. Dit wordt hieronder nader toegelicht.
- Het fiche is ambtelijk afgestemd met de ministeries van EZ, SZW, JenV, KGG en BZ. Ook de AFM en DNB hebben meegelezen. De MR zal het fiche op 25 april behandelen, waarna het door de minister van Buitenlandse Zaken naar de Kamer wordt verzonden.

Toelichting

Maatregelen waarbij in het BNC-fiche kanttekeningen worden geplaatst

- Bij de aangekondigde herziening van het pan-Europese persoonlijke pensioenproduct (PEPP) acht het kabinet het van belang dat dit product aanvullend blijft ten opzichte van bestaande nationale (tweede pijler) pensioenstelsels.
- Het kabinet staat positief tegenover verduidelijking van de prudentiële regels voor banken, pensioenfondsen en verzekeraars om lange termijn beleggingen in aandelen te stimuleren, maar wil dat deze regelgeving risicogebaseerd blijft.
- Het kabinet heeft vragen over de toegevoegde waarde van een meldpunt voor belemmeringen op de interne markt en ziet het belang om aan te sluiten bij het bestaande SOLVIT-netwerk om geen parallelle meldpunten te creëren.
- Het kabinet betreurt het gebrek aan concrete voorstellen voor eenduidiger toezicht, zoals het verzamelen van toezichtdata op EU-niveau en verbetering van de bestuursstructuur van ESMA.
- Het kabinet blijft, ondanks dat de mededeling geen maatregel hierover bevat, zich inzetten voor herziening van het prudentiële kader voor beleggingsondernemingen.
- Met betrekking tot de voorstellen rond insolventie geeft het kabinet aan de voorstellen te steunen. Om daarnaast uiting te geven aan de ambitie zoals die in de kabinetsvisie is neergezet, zullen wij u separaat informeren over de verdere vervolgstappen die wij zien op dit onderwerp samen met JenV.

Communicatie

Rond de publicatie van het BNC-fiche is vooralsnog geen communicatie voorzien.

Politiek/bestuurlijke context

- Op 15 mei is er een commissiedebat gepland van de vaste Kamercommissie Financiën over de spaar- en investeringsunie. Tijdens het vorige commissiedebat heeft u de toezegging gedaan dat u de Kamer zal informeren over relevante ontwikkelingen bij de Europese concurrentievermogen laboratoria, onder meer zodra Nederland deelneemt aan nieuwe projecten en over de uitkomsten hiervan.
- Daarnaast heeft de Tweede Kamer verzocht om een aantal factsheets over de standaardisatie van het effectenrecht, zekerhedenrecht en het 28^e regime. Dit zal worden opgepakt door het eigen ondersteunende bureau van de Kamer.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.



HEDEN
TER INFORMATIE
Aan
de minister

22/3

nota

Dank. We kunnen meer ambitieuze voorstellen blijven doen van de Commissie en zelf blijven agenderen. Met cursus financiële getetherdheid en klachten lofhet gaan we de Europese welvaart niet versnellen.

Eerste appreciatie mededeling Europese Commissie over de Spaar en Investeringsunie (SIU)

Generale Thesaurie
Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

Datum
20 maart 2025

Notanummer
2025-0000082529

Bijlagen
geen

Aanleiding

Op woensdag 19 maart heeft de Europese Commissie een mededeling gepubliceerd met daarin haar plannen voor de spaar- en investeringsunie (SIU). Dit is de overkoepelende term voor de kapitaalmarktunie (CMU) en de bankenunie (BU). Aangezien SIU op de agenda stond op de Europese Raad van 20 maart en er op 11-12 april over wordt gesproken tijdens de informele Ecofinraad, informeren we u met deze nota alvast over de inhoud van de mededeling en geven we in een eerste appreciatie aan hoe dit zich verhoudt tot de Nederlandse inzet. Een uitgebreidere appreciatie volgt in het BNC-fiche, dat u medio april ontvangt. 8

Kernpunten

- De EC presenteert de SIU als een sleutel voor het versterken van EU-concurrentievermogen, welvaart, veiligheid en defensie. Voor financiering hiervan is meer kapitaal nodig dat via de kapitaalmarkt wordt geïnvesteerd. De EC ziet de SIU als een brug tussen het kapitaal dat burgers aanhouden en de financiering die bedrijven nodig hebben.
- De SIU-mededeling bouwt voort op de actieplannen voor de kapitaalmarktunie uit 2015 en 2020 en progressie die gemaakt is bij de bankenunie. Voor significante voortgang zijn volgens de Commissie duidelijke keuzes en acties van de EU-lidstaten en belanghebbenden noodzakelijk.
- De Commissie noemt acties op zowel nationaal als Europees niveau, gegroepeerd in vier thema's: (1) burgers en spaargeld; (2) investeringen en financiering; (3) integratie en schaal; en (4) efficiënte en geharmoniseerde supervisie. Daarnaast besteedt de Commissie aandacht aan de bankensector.
- De combinatie van *top-down* en *bottom-up* maatregelen, de laatste ondersteund door beter integratie in het Europese Semester, is in lijn met de kabinetsinzet.
- Veel van de maatregelen sluiten qua thema en richting aan op de kabinetsinzet. Zo wil de Commissie stappen zetten op voor Nederland belangrijke onderwerpen als de opbouw van nationale pensioenstelsels in andere lidstaten, versterking van het toezicht en harmonisatie van het effectenrecht.
- De mededeling bevat tevens enkele nieuwe ideeën. Deze kunnen interessant zijn, al vergt dit nog wel een nadere beoordeling:
 - Onderzoek met onder meer de Europese Investeringsbank (EIB) naar mogelijkheden om burgers te laten investeren in de financiering van Europese prioriteiten. 8

- Maatregelen die het vergemakkelijken voor investeerders om hun investeringen in private bedrijven te verkopen (exit-mogelijkheden).
- Een loket waar marktpartijen belemmeringen binnen de interne markt kunnen melden bij de Commissie.
- ① • Tegelijkertijd ontbreken enkele onderwerpen uit de kabinetsinzet in de plannen van de commissie. Zo besteedt de mededeling geen aandacht aan:
 - De verzameling en opslag van toezichtdata bij een Europese toezichthouder.
 - De herziening van de bestuursstructuur van ESMA.
 - De herziening van het prudentiële raamwerk voor beleggingsondernemingen.
 - ! - Standaardisatie van het insolventierecht (los van een evt. 28^e regime op dit terrein en oproep aan lidstaten om nationaal maatregelen te nemen).
 - Ontwikkeling van een optionele EU-standaard voor financiële verslaggeving van het mkb.
- Momenteel wordt het BNC-fiche over deze mededeling ambtelijk voorbereid. Medio april zal die aan u voorgelegd worden. Daarna zal het fiche interdepartementaal afgestemd worden voorafgaand aan agendering in de MR van 25 april.

8

8

vanuit NL kunnen we hier op blijven drukken.

Toelichting

Hieronder staan alle acties die door de Commissie zijn aangekondigd per thema met een eerste beeld van hoe deze zich verhouden tot de Nederlandse inzet.

Burgers en spaargeld

- Europese blauwdruk voor spaar- en beleggingsrekeningen/producten in Q3 van 2025, samen met een aanbeveling aan de lidstaten over de fiscale behandeling. *In lijn met de Nederlandse inzet. Dit is tevens het eerste voorstel dat in de kopgroep met onder meer Spanje, Frankrijk en Duitsland wordt uitgewerkt; Commissie laat ruimte voor intergouvernementele stappen in een kopgroep door open te laten of zij zelf met een wetgevend voorstel komt.*
- Faciliteren van het komen tot een akkoord op de Strategie voor retailbeleggingen (RIS). *In lijn met Nederlandse inzet, mits ambitieus genoeg.*
- Strategie rond het vergroten van financiële geletterdheid (met een focus op investeren), inclusief best practices in Q3 2025. *In lijn met Nederlandse inzet.*
- Onderzoek met onder meer de EIB, het Europees Stabiliteitsmechanisme (ESM) en nationale promotionele banken naar mogelijkheden voor retailbeleggers om te kunnen investeren in geschikte financiële producten die bijdragen aan de financiering van EU-prioriteiten. *Nieuw voorstel; nut en behoefte moet nader beoordeeld worden.*
- Aanbevelingen op het gebied van pensioen over het gebruik van en best practices voor verplichte deelname, dashboards en volgsystemen in Q4 van 2025. *In lijn met Nederlandse inzet.*
- Herziening van de bestaande EU raamwerken op Institutions for Occupational Retirement Provision (IORPs) en het Pan-European Personal Pension Product (PEPP). *Staat niet in de kabinetsinzet. O.i. kan NL open staan voor herziening mits de huidige knelpunten worden geadresseerd en het geen negatieve impact heeft op ons nationale pensioensysteem.*

prima, maar dit gaat natuurlijk niet het grote verschil maken inzake de CMU.

Investerings en financiering

- Verschillende maatregelen om het investeren in aandelen door institutionele investeerders als verzekeraars, banken en pensioenfondsen makkelijker te maken in Q4 van 2025, waaronder richtsnoeren en verduidelijking van regels. *Voor verzekeraars in lijn met de Nederlandse inzet, ten aanzien van banken en pensioenfondsen zullen we de voorstellen nader moeten bekijken.*
- Herziening van de regelgeving voor Europese durfkapitaalfondsen (EuVECA). *In lijn met Nederlandse inzet.*
- Samenwerking met de EIB en particuliere investeerders om het TechEU-investeringsprogramma voor scale-up uit te rollen. Verkennen van mogelijke ondersteuning van het European-Tech-Champions Initiative 2.0 (ETCI). *In lijn met Nederlandse inzet.*
- Maatregelen en aanbevelingen om de verschillen in nationale belastingprocedures die administratieve lasten en belemmeringen voor grensoverschrijdende investeringen veroorzaken, weg te nemen. *Niet in Nederlandse inzet. Nederlandse inzet is wel dat onderhandelingen over DEBRA (fiscale debt-equity bias) worden hervat.*
- Lastenluwe implementatie van de Listing Act (vorig jaar aangenomen herziene regelgeving voor beursnoteringen). *In lijn met Nederlandse inzet.*
- Maatregelen die het vergemakkelijken voor investeerders om met hun investeringen uit private bedrijven te kunnen treden in Q3 2026. *Nieuw voorstel, moet nader beoordeeld worden.*
- Op het gebied van securitisatie voorstellen voor vereenvoudiging van due diligence en transparantievereisten en aanpassen van de prudentiële vereisten voor banken en verzekeraars in Q2 2025. *In lijn met Nederlandse inzet, mits het raamwerk prudent en risicogebaseerd blijft.*

Integratie en schaal

- Het opzetten van een loket waar belemmeringen binnen de interne markt gemeld kunnen worden in Q2 2025. *Nieuw voorstel, positieve grondhouding, maar dient niet de aandacht af te leiden van voorstellen met grotere impact.*
- Maatregelen om barrières weg te nemen binnen het effectenrecht, met als focus de clearingpartijen (CCPs) en bewaarinstellingen (CSDs) in Q4 2025. *In lijn met Nederlandse inzet.*
- Wetgeving om de resterende belemmeringen – nationaal of op EU-niveau – voor de distributie van door de EU goedgekeurde fondsen in de EU weg te nemen. *Staat niet in de Kamerbrief, wel in lijn met Nederlandse inzet.*
- Een mogelijke herziening van de Shareholders Rights Directive in Q4 2026 om pan-Europees investeren te vergemakkelijken. *In lijn met Nederlandse inzet.*

Oprichten van een loket vrij armoedig. Prima verder, maar ook dit gaat het verschil niet maken.

Efficiënt en geharmoniseerd toezicht

- Oproep aan nationale en Europese toezichthouders om volledig gebruik te maken van voor hen reeds beschikbare instrumenten voor convergentie en om plannen uit de vereenvoudigingsmededeling te implementeren. *Niet in Kamerbrief, wel in lijn met Nederlandse inzet.*
- Voorstellen om de convergentie-instrumenten voor het toezicht te versterken en effectiever te maken in Q4 2025. *In lijn met Nederlandse inzet.*
- Voorstellen voor een meer uniform toezicht op de kapitaalmarkten, onder meer door bepaalde taken over te hevelen naar EU-niveau, in Q4 2025. *In lijn met Nederlandse inzet, maar niet concreet ingevuld.*

Bankenunie

- Oproep aan de Raad en het Europees Parlement om een ambitieus akkoord te bereiken op de lopende herziening van het Europees kader voor bankencrisisbeheer en depositoverzekering (CMDI). *Afhankelijk van vormgeving van het te sluiten akkoord in lijn met Nederlandse inzet.*
- Het identificeren van een weg voorwaarts richting een Europees depositogarantiestelsel. *In lijn met Nederlandse inzet, indien dit gepaard gaat met prudente regelgeving voor de behandeling van staatsobligaties op bankbalansen.*
- Een rapport in 2026 over het concurrentievermogen van de EU-bankensector. De Commissie blijft intussen de ontwikkelingen in de bankensector monitoren en komt waar nodig met snelle actie. *In lijn met Nederlandse inzet. Positief dat het rapport in 2026 komt (i.p.v. 2028) en dat de Commissie dit rapport zelf schrijft (i.p.v. een groep lidstaten).*

Communicatie

- Er is een spreeklijn voor een eerste reactie opgesteld. Deze is al eerder met u gedeeld.

Politiek/bestuurlijke context

- Op 17 maart heeft u de kabinetsinzet op de kapitaalmarktunie aan de Tweede Kamer gestuurd. De vaste Kamercommissie Financiën heeft op 20 maart besloten tot een Commissiedebat over de kapitaalmarktunie (datum nog niet bekend).

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.