



EU nieuwsbrief 2024–2025 | 3

De EU Nieuwsbrief van het Koninklijk Actuariel Genootschap (AG) is bedoeld om leden, studenten en belangstellenden, te informeren over (actuariële) ontwikkelingen in Europa.

Belangstellenden kunnen zich richten tot het redactiesecretariaat (pascale.heese@actuarielgenootschap.nl) voor het regulier ontvangen van deze Nieuwsbrief.

Copyright berust bij het AG. Het overnemen van passages in andere publicaties is toegestaan met bronvermelding.

- **Kapitaalmarktenunie | 2**
- **Pensioenen | 4**
- **Solvency II | 7**
- **Verzekering gebaseerde beleggingsproducten | 11**



Kapitaalmarktenunie

Consultatie over de integratie van de kapitaalmarkten van de EU

Al tien jaar probeert Europa haar kapitaalmarkten meer te integreren, maar van echte integratie is nog altijd geen sprake. Verschillen in regulering en toezicht tussen landen maken het moeilijk om één geïntegreerde markt te creëren en harmonisatie van regelgeving gaat erg langzaam. Op 19 maart 2025 heeft de Europese Commissie haar [Spaar-en Investeringsunie \(SIU\)](#) strategie gepubliceerd, waarin de prioriteiten van de Commissie op het gebied van kapitaalmarkten en concurrentievermogen worden uiteengezet. De SIU-strategie is erop gericht het concurrentievermogen van de Europese economie te vergroten door de manier te verbeteren waarop het financiële stelsel van de EU spaargelden mobiliseert voor productieve investeringen. De Kapitaalmarktenunie (KMU) is één van de belangrijkste beleidsprioriteiten die de Commissie in haar SIU-strategie uiteenzet.

In het kader hiervan startte de Europese Commissie 15 april 2025 [een gerichte consultatie](#) over de integratie van de kapitaalmarkten van de EU om feedback te verzamelen over belemmeringen voor de integratie van Europese kapitaalmarkten. Verschillende obstakels die voortvloeien uit wettelijke, regelgevende, technologische en operationele praktijken, bemoeilijken de volledige integratie en efficiëntie van deze markten in de EU. Verschillen in toezichtpraktijken kunnen ook een struikelblok vormen, aangezien financiëlemarkt-deelnemers die Europees grensoverschrijdend actief zijn met verschillende vereisten moeten omgaan. Dit alles weerhoudt hen om te profiteren van schaalvoordelen en operationele efficiëntie, wat uiteindelijk leidt tot hogere kosten en een beperktere



beschikbaarheid van financiële diensten voor bedrijven en burgers. De raadpleging – die op 10 juni 2025 is gesloten – heeft tot doel dergelijke belemmeringen in kaart te brengen en aan te pakken om een meer marktgestuurd proces voor de ontwikkeling en integratie van de EU-kapitaalmarkten te bevorderen, waardoor de financiële mogelijkheden worden vergroot en het economisch concurrentievermogen wordt versterkt. De verzamelde inzichten helpen bij het vormgeven van maatregelen die in het vierde kwartaal van 2025 in een uitgebreid pakket worden gepresenteerd.

De lidstaten maken ook werk van de KMU. De Duitse bondskanselier Friedrich Merz en de Franse president Emmanuel Macron hebben een nieuw initiatief gelanceerd om een einde te maken aan de langdurige fragmentatie van de Europese kapitaalmarkten. Hun doel is om het plan voor een KMU nieuw leven in te blazen. Merz en Macron zullen naar verwachting deze maand een gezamenlijk voorstel indienen bij de Raad van ministers van Financiën van de EU. Als dit wordt goedgekeurd kan de Europese Commissie eind 2025 beginnen met het opstellen van wetgeving.

Meldpunt belemmeringen financiële markten

Los van de raadpleging heeft de Commissie [een speciale website](#) opgezet waar alle marktdeelnemers belemmeringen voor de integratie van de financiële markten in de interne markt kunnen melden. Het kan daarbij gaan om kwesties die het naadloos grensoverschrijdend verkeer van kapitaal belemmeren, het zakendoen in de EU bemoeilijken of buitensporige administratieve rompslomp en complexe regelgeving met zich meebrengen. Zowel particulieren als bedrijven kunnen eventuele belemmeringen melden via: FISMA-SIU-barriers-reporting@ec.europa.eu



Pensioenen

Raadpleging over aanvullende pensioenen

[In haar mededeling van 19 maart 2025 over de Spaar- en Investeringsunie \(SIU-strategie\)](#)

benoemt de Commissie verschillende maatregelen om de deelname aan aanvullende pensioenen in heel Europa te vergroten, het rendement ervan te verbeteren en langetermijninvesteringen van pensioenfondsen in de economie, onder meer in innovatie, te vergemakkelijken. De Europese Commissie vraagt zich af hoe aanvullende pensioenen toegankelijker, transparanter en doeltreffender kunnen worden gemaakt voor burgers in de hele EU. Concreet heeft de Commissie zich ertoe verbonden de bestaande EU-kaders voor instellingen voor [bedrijfspensioenfondsen](#) (IBPV-richtlijn) en [het pan-Europees persoonlijk pensioenproduct](#) (PEPP-verordening) tegen het vierde kwartaal van 2025 te herzien. Deze herziening heeft tot doel de deelname aan aanvullende pensioenen te vergroten, te zorgen voor een toereikend inkomen bij pensionering en de capaciteit van pensioenfondsen te vergroten om spaargelden van huishoudens te kanaliseren in productieve investeringen.

In het kader van de herziening heeft de Europese Commissie op 13 juni 2025 een [raadpleging over aanvullende pensioenen](#) gepubliceerd die bedoeld is om feedback te krijgen over een reeks mogelijke maatregelen ter ondersteuning van een bredere deelname aan bedrijfs- en persoonlijke pensioenregelingen en ter verbetering van de instrumenten waarover burgers beschikken om pensioenrechten te volgen, te vergelijken en te begrijpen. Belangrijke gebieden zijn onder meer de mogelijke rol van automatische inschrijving om de participatie te stimuleren, alsook de ontwikkeling van nationale pensioenvolgsystemen en



PEPP en een ander panel ging in op welke rol de verzekeringssector bij het samenstellen van veilige, maar gediversifieerde beleggingsportefeuilles om een groot deel van de Europese gepensioneerden een pensioeninkomen te garanderen kan spelen.

Pensioenmaatregelen Europese Commissie en EIOPA niet doeltreffend

De Europese Rekenkamer (ECA) heeft afgelopen mei [een rapport](#) geschreven over de ontwikkeling van aanvullende pensioenen in de EU. De Rekenkamer concludeert dat de maatregelen van de Commissie en EIOPA, gezien het niveau van verantwoordelijkheid dat aan hen is toegekend, tot nu toe niet doeltreffend zijn geweest in het versterken van de rol van door instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening (IBPV's) verstrekte bedrijfs-pensioenen en het neerzetten van een pan-Europees persoonlijk pensioenproduct (PEPP). Hoewel de maatregelen van de Commissie de voorwaarden hebben geschapen voor een interne markt voor IBPV's, hebben zij niet de doelstelling bereikt om deze markt te verdiepen en de grensoverschrijdende activiteit te vergroten. Deze activiteit blijft minimaal en is geconcentreerd in enkele lidstaten, waar van oudsher al bedrijfspensioenen bestonden.



Solvency II

Herziening Solvabiliteit-II richtlijn en Herstel en afwikkelingsrichtlijn

Niveau 1

De Solvabiliteit II-wijzigingsrichtlijn ([Richtlijn \(EU\) 2025/2](#)) moet voor 29 januari 2027 worden omgezet door de lidstaten, want deze moet vanaf 30 januari 2027 worden toegepast. Om de lidstaten met de omzetting te helpen, organiseert de Commissie zogenaamde 'transposition workshops'. Een eerste workshop vindt waarschijnlijk deze zomer plaats, een tweede workshop wordt begin 2026 gepland. Voor de richtlijn over de totstandbrenging van een kader voor herstel en de afwikkeling van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen (IRRd) of [Richtlijn \(EU\) 2025/1](#) heeft de Commissie vergelijkbare plannen.

Niveau 2 SII – wijziging gedelegeerde verordening

Ondertussen werkt de Commissie verder aan de voorbereiding van de nodige wijzigingen van de SII gedelegeerde verordening. Deze zomer zal er gedurende acht weken over een voorlopige versie van de amendementen op de gedelegeerde verordening van de Commissie geconsulteerd worden. Een eerste versie werd onlangs aan de lidstaten meegedeeld. Daarin werd rekening gehouden met de resultaten van de consultaties die EIOPA eerder uitschreef, bijvoorbeeld over de uitwerking van de evenredigheidsmaatregelen. De bedoeling van de Commissie is om deze maatregelen af te hebben één jaar voordat de richtlijn moet toegepast worden. Dat zou uiterlijk tegen eind januari 2026 moeten zijn. Omdat noch het Europees Parlement, noch de Raad een gedelegeerde



verordening kunnen amenderen, maar enkel kunnen controleren of de termen van de delegatie goed werden nageleefd, 'scrutiny' genaamd, heeft het Parlement een aantal 'scrutiny' sessies voorzien. De meest recente vond plaats op 24 juni 2025.

Bepalingen of onderwerpen die niet in de voorlopige versie aan bod komen, zullen in dit stadium voorlopig niet door DG FISMA in overweging worden genomen voor opname in het ontwerp van de gedelegeerde verordening. De enige uitzondering zijn investeringen in het kader van wetgevingsprogramma's. In [de Mededeling over de Spaar- en Investeringsunie](#) van 19 maart 2025 kondigt de Commissie aan te overwegen de bankbepaling over investeringen in het kader van wetgevingsprogramma's in de SII-richtlijn te repliceren. Maar de Commissie is nog bezig met het ontwikkelen van die bepalingen voor de banksector. Aangezien de opname van een bepaling in het kader van SII afhankelijk is van de inhoud van de bepalingen voor de banksector, bevat de SII L2 ontwerptekst nog geen tekst met betrekking tot die wetgevingsprogramma's. DG FISMA heeft echter bevestigd dat zij overweegt een dergelijke bepaling op te nemen in het ontwerp van de gedelegeerde verordening.

Niveau 2 SII – Regulatory Technical Standards (RTS)

Er wordt een reeks technische reguleringsnormen (RTS) voorzien, waarover EIOPA publiek overleg heeft gepleegd en die EIOPA tijdig, bij voorkeur voor eind januari 2026, bij de Commissie moet indienen. EIOPA heeft echter de RTS over duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsrisicoplannen uitgesteld 'sine die', tot er meer duidelijkheid is van de kant van de Commissie over haar vereenvoudigingsplannen van een aantal andere horizontale richtlijnen zoals voorgesteld [in het Omnibuspakket van 26 februari 2025](#). Petra Hielkema,



voorzitter van EIOPA, zei daar onlangs erg openhartig het volgende over: "Ik heb een Omnibusrichtlijn die de hele groene agenda op losse schroeven zet, ik heb Solvency II dat op losse schroeven staat, ik heb de Retail Investment Strategy die op losse schroeven staat... Alles op mijn regelgevend gebied staat op losse schroeven. Dus laten we nu door die periode heen werken, laten we het slim en simpel doen, maar laten we dan stabiliseren."

Niveau 2 SII – wijziging Implementing Technical Standards (ITS)

De wijzigingen in het huidige toezichtrapportagepakket zijn nodig om de wijzigingen uit de SII-herzieningsrichtlijn te weerspiegelen, maar ook om het rapportagepakket aangepast te houden aan het doel. Bovendien stelt deze herziening EIOPA in staat de rapportagelast verder te verminderen, in lijn met de doelstelling van de Europese Commissie. Het is ook een vervolg op de grote vereenvoudiging die al in 2023 is bereikt met de vorige wijziging (in ITS 2023/894).

Naast wijzigingen aan deze ITS werkt EIOPA ook aan wijzigingen in de ITS over openbare informatieverschaffing, aan de richtsnoeren voor financiële stabiliteitsrapportage en de richtsnoeren voor bijkantoren in derde landen, telkens met een focus op vermindering van de rapportagelast. De werkzaamheden hebben betrekking op de individuele kwantitatieve rapportagesjablonen (QRT's) op solo- en groepsniveau.

Over het voorstel voor het rapportage-/openbaarmakingspakket zal in juli-oktober 2025 worden geconsulteerd. Het definitieve pakket moet in maart 2026 bij de Commissie worden ingediend voor toepassing vanaf januari 2027.



Niveau 3 SII – richtsnoeren

EIOPA heeft ondertussen haar openbare raadplegingen over de volgende richtsnoeren afgerond:

- Ontwerprichtsnoeren over uitzonderlijke omstandigheden of gevallen waarin de uiteindelijke moederonderneming van groepstoezicht wordt uitgesloten
- Herzene richtsnoeren voor de behandeling van verbonden ondernemingen, waaronder deelnemingen

Worden nog verwacht in Q3 2025:

- nieuwe richtsnoeren over toezichtbevoegdheden om liquiditeitskwetsbaarheden te verhelpen: om deze voor te bereiden doet EIOPA momenteel een rondvraag bij haar leden;
- herziening van de richtsnoeren over prudentieel toezicht (SRP);
- en gezamenlijke richtsnoeren voor duurzaamheidsstresstests.

Andere convergentie-instrumenten

Naast herziening van richtsnoeren en het opstellen van nieuwe richtsnoeren, plant EIOPA ook een aantal andere convergentie instrumenten te actualiseren. Zo consulteerde ze bijvoorbeeld ook over de herziening van haar 'Opinion on Dynamic Volatility Adjustment' tot 26 juni 2025.



Verzekering gebaseerde beleggingsproducten

ElOPA doet aan mystery shopping

ElOPA heeft een eerste door de EU gecoördineerde mystery shopping-oefening uitgevoerd, waarvan de resultaten op 17 juni 2025 door ElOPA zijn gepubliceerd [in een rapport](#). Tijdens deze oefening werd het verkoopproces van verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten in acht EU-lidstaten onderzocht. Als onderdeel van de oefening brachten getrainde shoppers bezoeken aan verzekeraars, banken, agenten, makelaars en postkantoren om de informatieverzamelingsprocessen van distributeurs, hun praktijken op het gebied van informatieverstrekking en hun vermogen om producten aan te bieden die aansluiten bij de behoeften en doelstellingen van consumenten te beoordelen. Over het algemeen geven de bevindingen aan dat, hoewel distributeurs vaak relevante informatie aan shoppers verstrekken, er ruimte is voor verbetering op het gebied van openbaarmaking, transparantie en consumentenresultaten.

ElOPA kreeg in 2020 een nieuw mandaat om mystery shopping-activiteiten in de hele EU te coördineren en lanceerde in juni 2023 een eerste gecoördineerde oefening in de verzekeringssector. De campagne richtte zich op beleggingsproducten die op verzekeringen gebaseerd zijn (IBIP's). Dit zijn belangrijke beleggingsopties waarmee consumenten toegang krijgen tot de kapitaalmarkten en tegelijkertijd profiteren van verzekeringsdekking. De campagne vond plaats tussen januari en november 2024. Het doel van de oefening was om directe inzichten te verzamelen in het verkoopproces van IBIP's, in plaats van de naleving van de vereisten door distributeurs te beoordelen.



De bevindingen zijn voornamelijk gebaseerd op de percepties van de shoppers over het verkoopproces. Zij werden gevraagd feedback te geven via gestandaardiseerde vragenlijsten over de volgende aspecten:

- de informatieverzamelingspraktijken van distributeurs; en
- hun informatieverstrekking aan shoppers over de kosten en risico's van een product, inclusief het verstrekken van verplichte documenten (het essentiële-informatiedocument en duurzaamheidsinformatie).

EIOPA en de deelnemende nationale bevoegde autoriteiten beoordeelden vervolgens of de besproken producten overeenkwamen met de profielen van de shoppers. De mystery shopping-oefening leverde gemengde resultaten op voor alle distributiekkanalen en markten.

- Wat betreft informatieverzameling zochten de meeste distributeurs (74%) naar informatie over het vermogen van kopers om producten gedurende de aanbevolen bewaartermijn aan te houden, inclusief hun beleggingshorizon, functiestatus en algehele financiële situatie. Aspecten met betrekking tot hun risicobereidheid en duurzaamheidsvoorkeuren lieten echter minder positieve resultaten zien.
- Bij het informeren van de kopers over de producten verstreekte meer dan twee derde van de distributeurs informatie over de risico's, verwachte rendementen en aanbevolen bewaartermijnen. Volledige informatie over de kosten van deze producten werd in minder dan de helft van alle interacties verstrekt. De analyse toonde ook aan dat het zogenaamde 'key information documents' (KID's), indien verstrekt, kopers hielpen bij het begrijpen van de kenmerken van een product.



De door distributeurs aangeboden producten kwamen over het algemeen overeen met het opgegeven profiel van de kopers; 84% van de producten voldeed aan ten minste één van de vooraf vastgestelde behoeften en doelstellingen. Toch toonde de oefening een beperkte correlatie aan tussen de grondigheid van het verkoopproces en de afstemming van de aangeboden producten op het profiel van de kopers. Langere en meer gedetailleerde sessies leverden geen betere resultaten op voor de kopers. Dit wijst erop dat er mogelijk behoefte is aan vereenvoudiging van het verkoopproces. De bevindingen zijn belangrijk voor toekomstig toezicht en beleidswerk. De nationale bevoegde autoriteiten vinden mystery shopping een nuttig toezichtinstrument dat in de toekomst verder zou kunnen worden gebruikt, met name voor de verkoop van meer gestandaardiseerde producten in de Europese Unie (EU).



Disclaimer

Alhoewel dit werk is opgesteld op basis van betrouwbare bronnen en nauwkeurig onderzoek, is ICODA European Affairs in geen enkel opzicht verantwoordelijk voor de informatie die is gepubliceerd in deze EU-nieuwsbrief.

ICODA is sinds 1991 actief op het gebied van Europese belangenbehartiging. Het kantoor is gevestigd midden in de Europese wijk van Brussel. Vanuit deze centrale positie verleent het bureaudiensten aan het bedrijfsleven, nationale en lokale overheden, NGO's, de Europese Commissie en Europese koepelorganisaties. Naast monitoring bestaat de dienstverlening uit advisering en uitvoerende werkzaamheden op het gebied van European Affairs. ICODA adviseert haar cliënten over de te volgen lobbystrategie, de juiste timing van de lobby en de wijze van informatieverstrekking aan de Europese beleidsmakers. Deze nieuwsbrief is geschreven door Lodewijk Buschkens (ICODA European Affairs) en Lieve Lowet (Schuman European Affairs).

Research afgesloten op 23 juni 2025



Koninklijk Actuarieel Genootschap