



EU nieuwsbrief 2025–2026 | 2

De EU Nieuwsbrief van het Koninklijk Actuarieel 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@actuarieelgenootschap.nl)

voor het regulier ontvangen van deze Nieuwsbrief.

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

■ Pensioenen | 2

■ Spaar- en investeringsunie | 5

■ Solvency II | 7



Pensioenen

Pensioenpakket

Het aanvullende pensioenpakket van afgelopen november (zie ook de nieuwsbrief van december 2025) bevat twee wetgevingsvoorstellen:

- 1) [Voorstel tot wijziging van de richtlijn over instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening \(IBPV\) II](#); en
- 2) [Voorstel tot wijziging van de verordening over het pan-Europees persoonlijk pensioenproduct \(PEPP\)](#).

Het pakket heeft tot doel bij te dragen aan een beter pensioeninkomen voor burgers en tegelijkertijd het concurrentievermogen van de EU te versterken.

Het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie bespreken momenteel de voorstellen tot wijziging van de IBPV II-richtlijn en de PEPP-verordening. Op 17 februari 2026 wisselden de ministers van financiën tijdens de Raad Economische en Financiële Zaken van gedachten over het aanvullende pensioenpakket. Op raadsniveau spraken de ministers in het algemeen hun steun uit voor de voorstellen van de Europese Commissie om het systeem van aanvullende pensioenen in de EU te verbeteren. Zij benadrukten vooral dat dit pakket kan helpen om EU burgers een goed pensioen te bieden. Ook kan het ervoor zorgen dat er meer langetermijnspaargeld beschikbaar komt, wat investeringen in de EU stimuleert en bijdraagt aan een gezonde en duurzame economie.



Tegelijkertijd gaven de ministers aan dat de bevoegdheden van de lidstaten gerespecteerd moeten blijven, bijvoorbeeld op het gebied van sociaal beleid en arbeidsrecht. Ze wezen er ook op dat de regels werkbaar moeten blijven voor kleinere partijen op de markt. Daarnaast vroegen ze om meer duidelijkheid over het voorstel om in nationale wetgeving op te nemen dat PEPP pensioenproducten fiscaal gelijk behandeld moeten worden, zonder onderscheid of benadeling. Het werk aan dit pakket in de Raad van de Europese Unie gaat nu verder, zowel op technisch als op politiek niveau. Het Cypriotische voorzitterschap van de Raad zal proberen om overeenstemming te vinden tussen de lidstaten, waarbij rekening wordt gehouden met de grote verschillen tussen de nationale pensioenstelsels.

In het Europees Parlement is Damian Boeselager (Groenen/Duitsland) aangesteld als rapporteur van het wetsvoorstel tot wijziging van de IBPV II-richtlijn. Stéphanie Yon-Courtin (Renew/Frankrijk) is rapporteur voor het wetgevingsvoorstel tot wijziging van de verordening over het pan-Europees persoonlijk pensioenproduct (PEPP). Beide voorstellen worden in de ECON Commissie behandeld.

Rapport 'Boosting supplementary pensions'

Op 18 februari 2026 publiceerde de onderzoeksdienst van het Europees Parlement de [briefing Boosting supplementary pensions](#). Hierin wordt het pensioenpakket (wijziging IBPV II en PEPP) in een bredere macro economische context geplaatst. De briefing benadrukt dat de EU wordt geconfronteerd met een vergrijzende bevolking, waardoor druk ontstaat op wettelijke pensioenstelsels. Tegelijkertijd vereisen de groene en digitale transitie, defensie en innovatie aanzienlijke private investeringen. De kernboodschap is dat het versterken van aanvullende en persoonlijke pensioenen twee doelen tegelijk kan dienen: het



verbeteren van pensioenadequaatheid en het mobiliseren van langetermijnspaargeld voor strategische EU prioriteiten.

EIOPA IBPV Risk Dashboard

Op 28 januari 2026 publiceerde EIOPA [het meest recente IBPV Risk Dashboard](#), waarin de risico's voor Europese pensioenfondsen worden beoordeeld. Volgens EIOPA blijft de sector als geheel stabiel, mede dankzij het hogere renteniveau van de afgelopen periode. Tegelijkertijd waarschuwt EIOPA voor aanhoudende onzekerheid door geopolitieke spanningen en hogere defensie uitgaven. Deze ontwikkelingen kunnen leiden tot schommelingen in de rente en in de waarde van obligaties.



Spaar- en investeringsunie

[De Spaar- en investeringsunie \(SIU\)](#) moet zorgen voor een beter financieel systeem dat investeringen in de belangrijkste doelen van de EU mogelijk maakt. Door uitdagingen zoals klimaatverandering, technologische veranderingen en geopolitieke spanningen heeft Europa veel extra investeringen nodig. Volgens [het Draghi rapport](#) gaat het om 750 tot 800 miljard euro per jaar extra tegen 2030. Ook de stijgende defensie uitgaven spelen hierbij een rol. Veel van dit geld is nodig voor het MKB en innovatieve bedrijven die niet alleen op banken kunnen rekenen voor financiering. Door beter samenwerkende kapitaalmarkten te creëren, naast een sterk banksysteem, kan spaargeld makkelijker worden omgezet in investeringen. De Europese Unie worstelt al jaren met het creëren van een interne markt voor kapitaal. Voorheen werd dit de Kapitaalmarktenunie genoemd, maar nu de Spaar- en investeringsunie.

Pakket Financiële Marktintegratie

De SIU is geen abstract politiek project meer. In het afgelopen half jaar zijn er concrete wetgevende voorstellen verschenen. Deze staan in [het Pakket Financiële Marktintegratie](#) dat de Europese Commissie begin december 2025 heeft voorgesteld. Het pakket is een centraal onderdeel van de strategie voor de SIU en erop gericht om barrières te slechten en het volledige potentieel van de eengemaakte markt voor financiële diensten van de EU te ontsluiten. Nu zijn de regels en markten in de EU nog te versnipperd per land. Dat maakt grensoverschrijdende investeringen moeilijker en duurder.



Het pakket bevat een aantal maatregelen. Zo wordt beoogd belemmeringen voor integratie op het gebied van transacties, transactieverwerking en activabeheer weg te nemen. Het pakket is ook gericht op het wegnemen van regelgevingsbelemmeringen voor innovatie op het gebied van “distributed ledger”-technologie (DLT). Verder zal het pakket inconsistenties en complexiteit als gevolg van gefragmenteerde nationale toezichtsbenaderingen aanpakken. De Europese Commissie wil ook het toezicht op delen van de kapitaalmarkt centraler organiseren bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten ESMA. Nu ligt het toezicht op veel kapitaalmarktactiviteiten zoals effectenbeurzen of beleggingsondernemingen grotendeels bij nationale autoriteiten, wat leidt tot verschillen in toepassing van regels tussen lidstaten. Door meer toezicht op EU niveau te leggen, wil men de kapitaalmarkt minder versnipperd en efficiënter maken. Dit moet grensoverschrijdende activiteiten vergemakkelijken en schaalvoordelen mogelijk maken.

Het pakket bestaat onder andere uit [een mededeling](#), [een voorstel voor een richtlijn](#) en een voorstel voor [een verordening](#) over de verdere ontwikkeling van de integratie van de kapitaalmarkt en het toezicht in de Unie. [Alle maatregelen uit het pakket staan hier](#). Het Europees Parlement en de Raad onderhandelen momenteel over de voorstellen.



Solvency II

Gedelegeerde verordening

De Solvency II (SII) gedelegeerde verordening ter uitvoering van richtlijn (EU)2015/237 is op 18 februari 2016 gepubliceerd in het Publicatieblad als [gedelegeerde verordening 2016/225](#) van 29 oktober 2015 tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/237 wat betreft technische voorzieningen, langetermijngarantiemaatregelen, eigen vermogen, aandelenrisico, spreadrisico op securitisatieposities, andere kapitaalvereisten volgens de standaardformule, rapportage en openbaarmaking, evenredigheid en groepssolvabiliteit. Het Parlement en de Raad konden tot 29 januari 2016 bezwaar maken, maar daarvoor bestond geen animo. Met deze publicatie komt een einde aan een belangrijk niveau 2 deel van de Solvency II herzieningsprocedure. De datum van de inwerkingtreding is 10 maart 2016. De gedelegeerde verordening is van toepassing met ingang van 1 januari 2017, tegelijkertijd met de toepassing van [de herziene richtlijn](#).

Regulatory Technical Standards

De Commissie heeft de andere niveau 2 instrumenten die EIOPA haar voorlegde nog niet aangenomen. Het betreft vier nieuwe Regulatory Technical Standards (RTS):

1. [de RTS omtrent het beleidsplan over het liquiditeitsrisico](#);
2. [de RTS over de relevantie van grensoverschrijdende activiteiten voor de gastlidstaat](#);



3. [de RTS over de factoren die toelaten ondernemingen te identificeren met een dominante of belangwekkende invloed](#); en
4. [de RTS over de toepassingscriteria voor de macroprudentiële analyse in de ORSA en in het “prudent person principle”](#).

EIOPA heeft [de RTS over de vereenvoudigde berekening van de risicomarge](#) nog niet aan de Commissie verstuurd.

Implementing Technical Standards

EIOPA is ook nog bezig met een aantal Implementing Technical Standards (ITS) die de Commissie daarna formeel aanneemt. Deze hebben vooral betrekking op rapportering en verslaglegging. EIOPA organiseerde op 3 februari 2026 [een post-public consultation event](#) over de opmerkingen die ze ontving tijdens de publieke raadpleging tussen juli en oktober 2025 (in totaal 672 afzonderlijke opmerkingen van 23 belanghebbenden). Tegelijkertijd gaf EIOPA ook een overzicht van de impact van de N2-wijzigingen op de rapportage aan toezichthouders en de openbaarmaking van informatie. Deze waren nog geen onderdeel van een openbare raadpleging. EIOPA deed tijdens het webinar ook [voorstellen](#) voor een vermindering van de rapportageverplichtingen. Daarnaast werd tijdens de bijeenkomst ook een overzicht gegeven van het lopende herzieningsproces van de ECB-verordening inzake statistische rapportageverplichtingen voor verzekeringsmaatschappijen (ECB/2014/50). De definitieve versie van het hele pakket wordt naar verwachting deze maand (maart 2026) door EIOPA goedgekeurd. Het moet dan bij de Commissie worden ingediend om vanaf januari 2027 van toepassing te zijn.



Gedelegeerd Besluit

Verder nam de Commissie ook nog [een Gedelegeerd Besluit \(EU\) 2025/2654](#) aan op 17 september 2025. Het gaat over de verlenging van de vaststelling dat het solvabiliteitsstelsel dat van kracht is in Brazilië, Japan en Mexico en van toepassing is op ondernemingen met hoofdkantoor in die derde landen, voorlopig gelijkwaardig is aan dat van titel I, hoofdstuk VI, van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad. Dit werd op 23 december 2025 in het Publicatieblad gepubliceerd.

Niveau 1 – de richtlijn

De Lidstaten zijn bezig om de Richtlijn (EU) 2025/2 tot wijziging van Richtlijn 2009/138/EG (Solvency II) om te zetten. Recent was er nog een tweede workshop, georganiseerd door de Commissie, om de Lidstaten te helpen met die omzetting. Daarin beantwoordde de Commissie de vragen van de Lidstaten over verschillende artikelen van de richtlijn.

Er was bijvoorbeeld een vraag over het nieuwe artikel 41,2 bis. Dat artikel schrijft voor dat de lidstaten moeten voorschrijven dat “verzekerings- en herverzekeringsondernemingen verschillende personen moeten aanstellen om de sleutelfuncties – de risicobeheerfunctie, de actuariële functie, de compliancefunctie en de interneauditfunctie – te *vervullen*, en dat elk van die functies onafhankelijk van de andere functies moet worden uitgeoefend om belangenconflicten te vermijden.

Ingeval een onderneming op grond van *het derde ingevoegde artikel na artikel 29* als kleine en niet-complexe onderneming is ingedeeld of zij voorafgaande toestemming van de toezichthouder heeft verkregen op grond van *het vijfde ingevoegde artikel na artikel 29*, mogen de personen die belast zijn met de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de



compliancefunctie ook een andere sleutelfunctie dan de interne auditfunctie of een andere functie vervullen, of lid zijn van het bestuurlijk, beleidsbepalend of toezichthoudend orgaan, mits aan de volgende voorwaarden wordt voldaan (...). De vraag focuste op het verschil tussen het vervullen van sleutelfuncties (carry out), het uitoefenen ervan (perform) of ermee belast zijn (be responsible for)? Volgens bronnen is er een verschil tussen belast zijn en effectief uitvoeren/de sleutelfunctie vervullen. Vervullen en uitvoeren zijn hetzelfde. Diegene die met de sleutelfunctie belast is, is de echte sleutelfunctiehouder. Dit kan het hoofd zijn van de actuariële functie of de aangestelde actuaris van de onderneming. De groep van personen die de sleutelfuncties vervullen, uitvoeren of ermee belast zijn, omvat alle personen die bij die sleutelfunctie betrokken zijn, met inbegrip van de sleutelfunctiehouder.

Niveau 3 – richtsnoeren

Ook een aantal SII richtsnoeren van EIOPA krijgen in het kader van de SII herziening een herziening. Maar er zijn ook nieuwe die eraan komen.

Het stadium van eindrapport betekent dat de richtsnoeren nog moeten vertaald worden, de engelse versie is echter al in het rapport ingesloten of wordt tegelijkertijd apart gepubliceerd. Na publicatie van de vertaling begint dan de twee maanden 'comply or explain' termijn te lopen voor de nationale toezichthouders. De volgende eindrapporten zijn onder meer beschikbaar:

- EIOPA publiceerde [haar eindrapport](#) over de “Guidelines on exclusion of undertakings from the scope of group supervision” op 5 december 2025, met inbegrip van een impactstudie en een “feedback statement”.



- Op 9 januari 2026 publiceerde het Joint Committee [haar eindrapport](#) over de “Joint ESAs Guidelines on ESG Stress Testing”, gebaseerd onder andere op het nieuwe SII article 304c (3).
- [Het eindrapport](#) van de “Revised Guidelines on Supervisory Review Process (SRP)” werd op 13 februari 2026 door EIOPA aangenomen.
- Op dezelfde dag publiceerde EIOPA ook [het eindrapport](#) van de “Revised Guidelines on the treatment of market and counterparty risk exposures in the standard formula”. Een geconsolideerde versie zal nog worden gemaakt.

Verder zijn er nog een aantal richtsnoeren waar pas recent een openbare raadpleging over plaatsvond en die klaar moeten zijn voordat de SII herziene richtlijn moet worden toegepast.

[De openbare raadpleging](#) over de proposal for revised Guidelines on valuations of technical provisions opende op 9 oktober 2025 en sloot of 5 januari 2026. De huidige richtsnoeren dateren van 2015, maar het deel Best Estimate were in 2022 herzien, toepasselijk vanaf 2023.

Ook [de openbare raadpleging](#) van de Guidelines on powers to remedy liquidity vulnerabilities opende op 9 oktober 2025 en sloot of 5 januari 2026.

[De openbare raadpleging](#) over de proposal for revised Guidelines on group solvency opende op 5 december 2025 en werd afgesloten op 27 februari 2026.



EIOPA consulteert over een 'draft supervisory statement'

Op 26 november 2025 opende EIOPA een publieke raadpleging voor [een draft supervisory statement "on the authorisation and ongoing supervision of \(re-\)insurance undertakings related to private equity"](#) (vrij vertaald: inzake de vergunningverlening en het voortdurende toezicht op (her)verzekeringsondernemingen gerelateerd aan private equity). Volgens EIOPA is dit instrument bedoeld om de risico's aan te pakken en hoogwaardig en convergent toezicht te waarborgen op (her)verzekeringsondernemingen gerelateerd aan private equity-ondernemingen, rekening houdend met hun specifieke aard en risico's. De *supervisory statement* beschrijft de toezichtsverwachtingen voor de verwerving van in aanmerking komende deelnemingen, portefeuilleoverdrachten en fusies, alsook voor het voortdurende toezicht. De toezichtsverklaring is bedoeld om door de Europese toezichthoudende autoriteiten te worden toegepast in overeenstemming met de beginselen van risicogebaseerd en proportioneel toezicht. In de EIOPA verordening wordt geen melding gemaakt van supervisory statements, er is dus geen officiële vertaling voorhanden. EIOPA baseert zich op artikel 29(2) van de EIOPA verordening. Deze supervisory statement is gericht aan de toezichthouders. De publieke raadpleging loopt tot 30 april 2026.

Aanpassingsmaatregelen en natuurrampenverzekeringen

EIOPA opende op 4 februari 2026 [een publieke raadpleging](#) met betrekking tot de prudentiële behandeling van aanpassingsmaatregelen binnen het Solvency II-kader. Het consultatiedocument heeft tot doel de wisselwerking tussen risicobeperking en kapitaalvereisten voor natuurrampenverzekeringen te beoordelen en te onderzoeken of een specifieke behandeling onder Solvency II gerechtvaardigd is. De bedoeling zou zijn om aanpassingsmaatregelen beter te integreren in de standaardformulemodule voor



natuurrampenverzekeringen, naast de reguliere kalibratie van de parameters. Belangrijkste aandachtspunten zijn:

- risicogevoeligheid: beoordelen of het huidige SII kader een belemmering vormt voor "impact underwriting";
- materialiteit: de impact van aanpassingsmaatregelen evalueren vanuit het perspectief van de standaardformule;
- proportionaliteit: ervoor zorgen dat eventuele nieuwe prudentiële behandelingen een evenwicht vinden tussen risicogevoeligheid en complexiteit.

Deadline voor reactie is 17 april 2026 en staat [op de EIOPA website](#).

Aantal verzekeraars in de EER

Volgens [het European Insurance Overview Report 2025 van EIOPA](#), gepubliceerd op 3 november 2025, waren er eind 2024 in totaal 2.309 verzekeraars en herverzekeraars actief in de Europese Economische Ruimte (EER). In 2020 waren dat er 2.436. De mediaan Solvency Capital Requirement (SCR) ratio ligt boven de 149% in elk EER land, de mediaan van de (Minimum Capital Requirement (MCR) is consistent in elk land boven de 290%. Met betrekking tot investeringen in aandelen buiten de EEA is de VS de meest prominente bestemming. Dit is ook het geval voor bedrijfsobligaties.



Financial Stability Report

In het [Financial Stability Report van december 2025](#) voegde EIOPA vijf ad-hoc studies in. De eerste behandelde de investeringen van EER verzekeraars en pensioenfondsen in private credit (private kredietverlening), goed voor 5,1% van totaal vermogen van de verzekeraars en 4,4% van de pensioenfondsen, met ruwweg 70% daarvan in hypothecaire en andere leningen, rechtstreeks of via fondsen. Vooral in Duitsland, Frankrijk en Nederland is dit een populaire belegging bij verzekeraars. Bij herverzekeraars ligt dit percentage lager. Andere onderwerpen waren (2) US dollar depreciatie: risico's en verzachtende middelen voor EER verzekeraars en IORPs; (3) interconnectiviteit van de Europese verzekeringssector met de globale markten; (4) cyberrisk: beoordeling van blootstellingen, onderlinge verbondenheid en potentiële verliesaccumulatie; en tot slot (5) de impact van AI op de verzekeringsindustrie en potentiële implicaties voor financiële stabiliteit.



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 10 maart 2026.



Koninklijk Actuarieel Genootschap