

EUROPEAN INVESTORS - VEB¹

POSITIE MARKET INTEGRATION AND SUPERVISION PACKAGE (MISP)

- ◆ **Centraal markttoezicht is een goede volgende stap naar één kapitaalmarkt.**
- ◆ **De vraag is echter, hoe retailbeleggers direct gebaat zijn bij deze voorstellen.**
- ◆ **Er moet in het algemeen gewaakt worden voor afbrokkeling van rechten van beleggers.**
- ◆ **Tegelijkertijd moet het voor beleggers (fiscaal) aantrekkelijk zijn om te investeren in Europa.**

1. EEN CENTRALE KAPITAALMARKT IS EEN GOEDE ONTWIKKELING VOOR INVESTEERDERS

De VEB ondersteunt het MISP-voorstel van de Commissie. Centralisering van Europees kapitaalmarkttoezicht met één sterke Europese toezichthouder draagt bij aan consistent beleid, toezicht en verwachtingen van zowel bedrijven als investeerders. Niet alleen integreert het toezicht op de kapitaalmarkt, met de hoop op een toename van investeringsmogelijkheden voor Nederlandse retailbeleggers, ook zal regulatory arbitrage verminderen. Dit zal op de lange termijn zowel beleggers als de concurrentiekracht van Europa ten goede komen.

2. HET AANBOD VAN PRODUCTEN EN DE NEDERLANDSE BELEGGERSBESCHERMING

De VEB begrijpt uit het MISP-voorstel dat de marketing van fondsen straks eenvoudiger moet kunnen plaatsvinden, zonder nationale koppen. Voor wat betreft eenvoud, harmonisatie en vergelijkbaarheid van producten ondersteunt de VEB dit. Echter, niet uit het oog moet worden verloren dat in de opmars naar harmonisatie, **beleggersbescherming nog een belangrijke lokale taak blijft**. Zicht op de markt en op potentieel fraudeleuze aanbieders moet nog lokaal gebeuren. Nederland is in de bescherming van particuliere beleggers een voorloper in Europa. Dat houden we graag als benchmark. Met andere woorden: wanneer voorstellen leiden tot een verzwakking van beleggersbescherming, moet dit worden voorkomen.

3. BELEGGERSBESCHERMING VOORBIJ MISP - HET EUROPESE INVESTERINGSKLIMAAT

Een Europese kapitaalmarkt werkt wanneer zowel vraag als aanbod aanwezig is. De VEB heeft in dit kader zorgen omtrent de wijze waarop de rechten van investeerders (zowel Europese als buitenlandse geldschieters) worden ingeperkt. Het voorstel voor het 28e regime is ingegeven door de wens om een

¹De Vereniging van Effectenbezitters (VEB) behartigt de belangen van meer dan 1,75 miljoen beleggende Nederlanders en vertegenwoordigt zowel particuliere als institutionele beleggers. Het belang van particuliere beleggers kan in deze tijd niet worden onderschat. Zowel in Europa als in Nederland zijn beleidsmakers ervan overtuigd dat particuliere huishoudens hun vermogen op andere wijze zullen moeten inzetten om te voorzien in hun toekomstige behoeftes. Beleggen is hierbij een belangrijk middel. De VEB streeft er ook naar beleggers te ondersteunen met informatie, tools en educatie om zich (beter) voor te bereiden op hun financiële toekomst.

concurrentieslag te maken en bedrijven in Europa te laten groeien. Om dit te bewerkstelligen, is het óók van belang dat investeerders zich comfortabel voelen bij het maken van hun investeringsbeslissing.

Het is geenszins duidelijk of aandeelhouders hun rechten om goede communicatie tot stand te brengen of invloed uit te oefenen op belangrijke strategische beslissingen daadwerkelijk kunnen uitoefenen.

Ook de governance binnen het regime laat te wensen over. In dat verband pleit de VEB ervoor om een duidelijke keuze te maken voor een gebalanceerd governance regime zodat niet alleen kan worden ondernomen maar ook geld kan worden aangetrokken met gebalanceerde safeguards voor investeerders.

4. DE GOVERNANCE VAN ESMA - AANDACHTSPUNTEN

Het voorstel om ESMA slagvaardiger te maken door het introduceren van een executive board is een logische ontwikkeling. Daarbij is van belang dat de executive board inderdaad uit een oneven aantal leden bestaat om staking van stemmen te voorkomen.

Het mandaat van de executive board zou zo breed mogelijk moeten zijn om de slagvaardigheid te vergroten. Centraal toezicht op handelsplatformen, CSD's en CCP's is volstrekt aannemelijk in de context van een Europese kapitaalmarkt. Het voorstel om dat toezicht met uitzondering van (toezicht op) marktintegriteit naar ESMA te brengen, ontvangt de steun van de VEB. Belangrijk is dat nationale toezichthouders goed aangehaakt blijven vanwege hun bestaande rol op het gebied van marktintegriteit en beleggersbescherming. Zeker in de opstartfase kan worden gedacht aan detachering van toezichthouders bij ESMA en vice versa. Van belang is dat zoveel mogelijk gebruik wordt gemaakt van reeds opgebouwde expertise.

5. ALLOCER BESCHIKBAAR KAPITAAL - DE BELEGGERSREKENING

Decijferszijnalgemeenbekend. Nederlandershebbengezamenlijkruim 600 miljard euro aan spaargeld, dat veelal tegen lage rendementen bij (Nederlandse) banken staat². Het MISP-voorstel is een goede aanzet voor de structuur van toezicht op de markt. Dit zal echter niet direct leiden tot een toename van investeringen. Door werk te maken van een structuur voor een EU-beleggingsrekening³ kan dit wél. De VEB pleit ervoor dit initiatief hoog op de agenda te zetten. De Commissie heeft dit aanbevolen, echter lidstaten moeten ermee aan de slag. De communicatie van de Commissie geeft blijk van veel ambitie en de VEB ondersteunt dit. Voor een aantal van de elementen die worden genoemd, zijn ook in Nederland nog volop kansen voor ontwikkeling, zoals het aanbod van producten aan beleggers en een goede overstapservice.

²Kabinetsinzet kapitaalmarktunie, [brief](#) van 17 maart 2025.

³De Commissie noemt dit: the SIA (Savings- and Investment account) which is a special type of account designed to complement everyday bank or savings accounts. With a minimal contribution - as low as 10 euro per month - SIAs offer individuals the opportunity to invest in different products such as shares, bonds or funds in a simple and accessible manner. SIAs often come with **simple tax rules and attractive tax benefits** - allowing investors to retain a greater portion of their earnings.

In ieder geval is het van belang dat:

- ◆ de fiscale behandeling (box 3) van beleggen beleggers niet afschrikt. Hierover heeft de VEB onlangs een paper gepubliceerd (*bijlage*),
- ◆ de toegang tot beleggen breder en efficiënter wordt gemaakt, de aanbevelingen van de Commissie zijn hier van belang (*bijlage*),
- ◆ een fiscale stimulans wordt overwogen.

