

Spaar- en Investeringsunie (SIU)



De roep om sterkere, beter geïntegreerde kapitaalmarkten wordt breed gedragen ^[1].

Veel marktinfastructuren zijn nog te nationaal georganiseerd en toezicht verschilt per lidstaat. De MISP (Market Integration and Supervision Package) moet de kapitaalmarktenunie verdiepen door regels en toezicht verder te harmoniseren. Het Securitisation Package probeert de Europese markt voor securitisaties te versterken. Voor de bankensector zijn dit belangrijke onderdelen van de bredere Spaar- en Investeringsunie (SIU). De Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) steunt deze voorstellen, maar ziet nog wel enkele aandachtspunten.

¹ Zie onder meer de verschillende oproepen van de [ECB](#), [ESM](#), [IME](#), en [DNB](#) en [AFM](#).

Belangrijkste aandachtspunten vanuit de NVB

Direct ESMA-toezicht op significante marktinfrastucturen, zonder hybride toezichtmodel

De NVB steunt direct toezicht door ESMA (Europese Autoriteit voor Effecten en Markten) op marktinfrastucturen die grensoverschrijdend actief zijn en belangrijk zijn voor het financiële systeem. De verantwoordelijkheid van het toezicht op deze instellingen moet exclusief bij ESMA liggen, gescheiden van lokale toezichthouders. De minister moet zich inzetten om dubbele of onduidelijke toezichtstructuren, zoals een hybride model met gedeelde verantwoordelijkheden, te voorkomen.

Toezicht moet efficiënt, uitvoerbaar en juridisch robuust zijn

Het nieuwe ESMA-toezichtskader moet kosten-efficiënt, juridisch robuust en operationeel uitvoerbaar zijn, met een solide governance-structuur en een gefaseerde overgang. We vragen de minister ervoor te zorgen dat uitbreiding van ESMA niet leidt tot hogere totale toezichtskosten of extra regeldruk. Hogere kosten op Europees niveau zouden moeten worden gecompenseerd door lagere kosten en lastendruk bij nationale toezichthouders.

Concurrentievermogen moet een secundaire doelstelling van ESMA worden

De NVB vindt dat concurrentievermogen een secundaire doelstelling van ESMA moet worden. Dit gebeurt ook in landen als het VK en Singapore. Daarmee worden de Europese kapitaalmarkten aantrekkelijker, innovatiever en concurrerender. Ook vergroot dit de transparantie over de impact van ESMA's beleidskeuzes. De minister zou zich in de Raad moeten inzetten voor een dergelijk secundair mandaat voor ESMA.

Meer concurrentie tussen marktinfrastucturen is nodig; monopolietarieven en kruissubsidiëring moeten worden aangepakt

De NVB verwelkomt dat de MISP inzet op meer concurrentie bij de marktinfrastuctuur, maar roept wetgevers op ambitieuzer te zijn. Voor efficiënte kapitaalmarkten is het essentieel om nationale belemmeringen voor concurrentie tussen deze instellingen weg te nemen. De MISP moet daarom bij marktinfrastuctuur-instellingen een scherpere scheiding maken tussen de kernfuncties van kapitaalmarktinfrastucturen, en hun overige commerciële activiteiten, inclusief een verbod op monopolietarieven en kruissubsidiëring.

Dit zorgt voor eerlijke concurrentie en een gelijk speelveld: dezelfde activiteit, dezelfde risico's, dezelfde regels.

Het securitisatiepakket verdient Nederlandse steun in de triloog

De NVB ziet het securitisatiepakket als een belangrijke stap om meer financiering beschikbaar te maken voor huishoudens en het mkb. Daarvoor is het belangrijk dat producten met een vergelijkbaar risicoprofiel ook gelijk worden behandeld in de (prudentiële) regels. We vragen de minister om zich in de triloog in te blijven zetten op een ambitieus pakket ^[2].

² Voor meer informatie, zie ons [NVB-DSA position paper voor de triloog](#).

Marktintegratie en toezichtpakket (MISP)

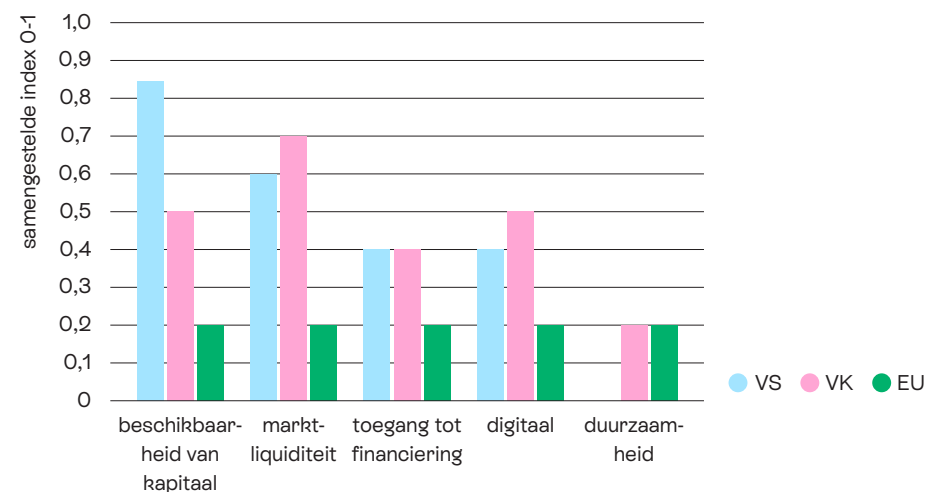
Marktinfrastructuren vormen het onderliggende systeem dat ervoor zorgt dat transacties op kapitaalmarkten veilig en efficiënt kunnen worden uitgevoerd en afgewikkeld.

Denk aan de beurzen, clearinghuizen, effectenbewaarinstellingen en handelsplatformen. Wetgeving en toezicht op deze partijen is veelal nationaal belegd via EU-richtlijnen en nationaal toezicht. Hierdoor zijn marktinfrastructuren veelal nationaal ingericht, waardoor deze sterk zijn versnipperd. De EU heeft maar liefst 27 beurzen, 14 centrale tegenpartijen, 27 centrale effectenbewaarinstellingen en meer dan 250 handelsplatformen. Dit leidt tot kleinere, gesegmenteerde markten met minder liquiditeit en minder belangstelling van (buitenlandse) investeerders. Hierdoor stijgen de kosten voor bedrijven die via nationale kapitaalmarkten financiering willen aantrekken, en is er minder marktfinanciering beschikbaar.

Markten zijn gefragmenteerd en daardoor klein en inefficiënt

Met de MISP zet de Europese Commissie (EC) een stap richting één Europese kapitaalmarkt, waarbij niet alleen regels maar ook het toezicht op deze financiële 'rails' (de Europese marktinfrastructuren) meer wordt geïntegreerd, en het makkelijker wordt voor de bedrijven achter deze marktinfrastructuur om grensoverschrijdend te kunnen opereren.

Vergelijking efficiëntie van kapitaalmarkten



Bron: AFME

N.B.: De samengestelde index bevat een brede groep variabelen, waaronder investeringen door huishoudens, beschikbaar risicokapitaal, uitgifte van ESG-obligaties, investeringen in fintechbedrijven, en de dagelijkse FX-omzet. [Meer over methodologie.](#)

Versnipperde kapitaalmarkten remmen Europese financiering en concurrentiekracht

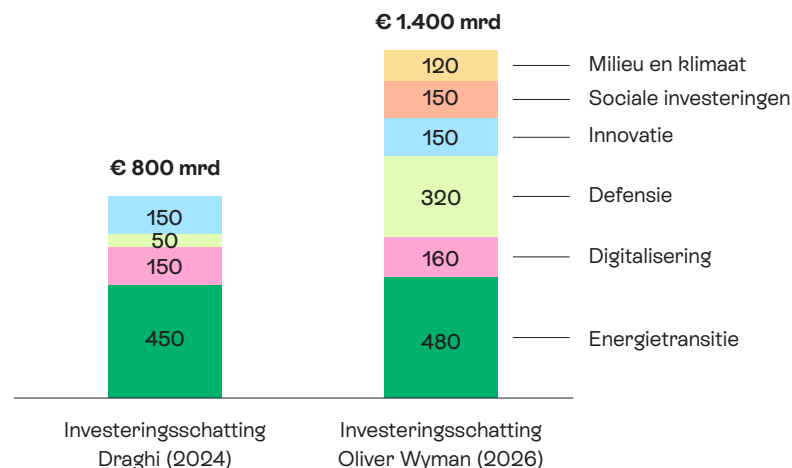
Rapporten van Oliver Wyman, Mario Draghi en Peter Wennink laten zien dat de financieringsopgave om Europa sterk, concurrerend en autonoom te houden aanzienlijk is.

Een belangrijk deel daarvan zal via kapitaalmarkten moeten worden gemobiliseerd.

Het bedrijfsleven onderschrijft daarom het belang van de SIU. BusinessEurope, de Europese koepel van werkgeversorganisaties, heeft publiekelijk gepleit voor de ontwikkeling van een SIU om meer privaat kapitaal te mobiliseren, grensoverschrijdende investeringen te vergroten en de financiering van startups, scaleups en innovatieve bedrijven te verbeteren.

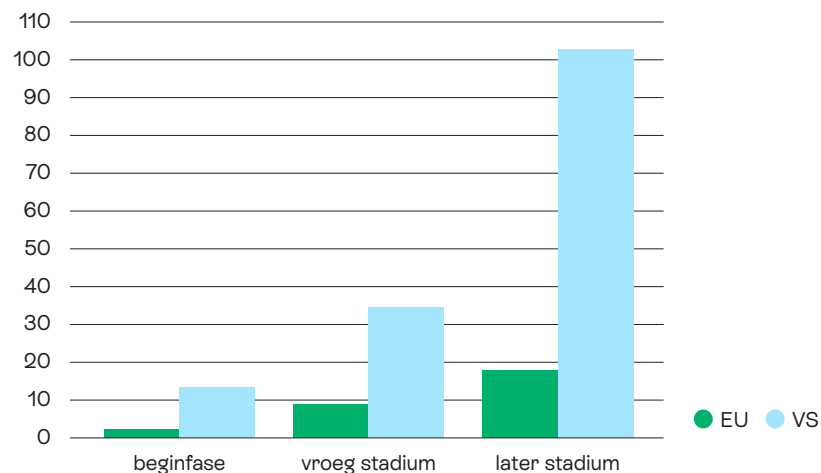
Ook ECB, IMF, DNB en AFM roepen op tot snelle stappen richting sterkere, meer liquide Europese kapitaalmarkten, voor de versterking van de reële economie. Volgens de ECB helpen beter geïntegreerde kapitaalmarkten financiële risico's efficiënter te spreiden, en fragmentatie tussen lidstaten te verminderen. Ook vergroten zij de toegang tot financiering, leiden zij kapitaal gerichter naar productieve investeringen en versterken zij het concurrentievermogen, de duurzame groei van de Europese economie en de internationale rol van de euro. De ECB steunt dan ook de voorgestelde wetgeving.

Geschatte investeringsbehoefte per jaar tot 2030-2031 in € mrd



Bron: Oliver Wyman Rapport European bank competitiveness, Europese Bankenfederatie

Venture capital investeringen per ontwikkelfase in mld USD



Bron: Draghi rapport, Europese Commissie

Concurrentiekracht van Europese financiële sector blijft achter

Concluderend steunt de NVB de ambitie van de EC om Europese kapitaalmarkten verder te integreren en te harmoniseren. We zijn dan ook blij dat Nederland samen met vijf andere landen een kopgroep heeft gevormd om SIU-wetgeving zo snel mogelijk af te ronden. Tegelijkertijd is het wel belangrijk dat de onderhandelingen daadwerkelijk materialiseren in sterkere, meer geïntegreerde kapitaalmarkten.

Contactpersonen

Merel Peereboom Adviseur Public Affairs

peereboom@nvb.nl

Tom Rood Beleidsadviseur Financiële Markten

rood@nvb.nl



© Augustus 2026

Nederlandse Vereniging van Banken

Gustav Mahlerplein 29-35

1082 MS Amsterdam

www.nvb.nl