



TER BESLISSING

Aan de minister *slj*

TER INFORMATIE

Aan
de staatssecretaris van Financiën – Fiscaliteit, Belastingdienst en Douane

nota

Concept Kamerbrief ondertekening intentieverklaring voor Europees beleggingslabel en bijeenkomst in Parijs

Generale Thesaurie
Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

Datum

28 mei 2025

Notanummer

2025-0000146481

Bijlagen

1. Kamerbrief
2. Term Sheet
3. FM 127424

Aanleiding

U (minister) bent door minister Lombard van Frankrijk en minister Cuerdo van Spanje uitgenodigd om op 5 juni in Parijs deel te nemen aan een bijeenkomst van het Competitiveness Lab over het Europees Beleggingslabel: "Finance Europe". Tijdens deze bijeenkomst wordt u gevraagd de overeengekomen 'term sheet' te ondertekenen en deel te nemen aan een paneldiscussie met andere ministers en CEO's van sectorpartijen. In deze nota zijn ook de beslispunten met betrekking tot de reis opgenomen. U ontvangt separaat een voorbereidingsdossier met gespreksvoorbereidingen en een communicatieplan.

Beslispunten

Beleggingslabel en informeren Kamer

1. Stemt u in met de huidige versie van de *term sheet* (bijlage 2)? *8*
2. Gaat u akkoord met de voorgestelde concept kamerbrief (bijlage 1)? Zo ja, wilt u die dan ondertekenen? *8*

Bijeenkomst

3. Gaat u akkoord met deelname aan de bijeenkomst in Parijs? *8*
4. Gaat u akkoord met deelname aan de paneldiscussie over het belang van investeren in Europa tijdens deze bijeenkomst? Wij adviseren positief.
5. Gaat u akkoord met het uitnodigen van ING en ABN AMRO om aanwezig te zijn bij de bijeenkomst?

Reis en overige afspraken

6. Gaat u akkoord om te reizen per trein middels het voorgestelde reisschema? *8*
7. Gaat u akkoord met een briefing over de Franse economie en politiek van ambassadeur Jan Versteeg voorafgaand aan de bijeenkomst?
8. Gaat u akkoord met een bilateraal overleg met minister Lombard na afloop van deze bijeenkomst? Wij adviseren positief.

Kernpunten

- In een eerdere nota (FM 127424) en tijdens een bespreking met u op 15 mei jl. bent u geïnformeerd over het traject om met een kopgroep te komen tot een Europees beleggingslabel. Mondeling heeft u voorlopig akkoord gegeven op deelname aan de bijeenkomst in Parijs gegeven de voorwaarden dat de 'term sheet' inhoudelijk voldoende aansluit op het Nederlandse standpunt en dat er voldoende landen, geografisch gespreid, deelnemen.

*nog even kort bespreken,
geen voorkeur voor deelname aan paneldiscussie
prima. geen branche- of lobbyorganisaties svp.*

prima,

prima.

- Er is ambtelijk een akkoord bereikt. Dit akkoord voldoet in onze ogen aan de voorwaarden die eerder met u zijn besproken voor deelname. Wij adviseren u daarom in te stemmen met deze term sheet.

- | |
|-------------------------------|
| Internationaal/diplom. belang |
|-------------------------------|

- Met het ondertekenen van de term sheet kan de Tweede Kamer worden geïnformeerd. Hiervoor is bijgevoegde concept-kamerbrief opgesteld. Een definitieve versie ter ondertekening wordt vlak voor de bijeenkomst aan u voorgelegd, zodat na ondertekening de brief kan worden verstuurd.
- Frankrijk nodigt bij deze bijeenkomst ook nadrukkelijk vertegenwoordigers van de financiële sector in Europa uit.

Persoonsgegevens
Persoonsgegevens

- Na afloop van de bijeenkomst is door Eric Lombard (Franse minister van Financiën en Economie) een bilateraal overleg voorgesteld. Wij adviseren u om hiermee in te stemmen. Door ons voorgestelde onderwerpen zijn het meerjarig financieel kader (MFK) en defensiefinanciering.

Toelichting

Overeengekomen term sheet

- Zoals genoemd in nota FM 127424 (bijlage 3) en met u besproken op 15 mei jl. zijn er voor Nederland twee belangrijke punten in de inzet. Allereerst vinden wij dat consumentenbescherming en -belang niet moeten worden achtergesteld ten opzichte van het belang tot investeringen in de Europese economie en willen wij geen verplichte *minimum holding period*.
- Consumentenbescherming vinden wij in deze versie van de term sheet voldoende gewaarborgd. Zo kan elk land zelf bepalen welke activa binnen het label gehouden kunnen worden. Daarnaast expliciteert de term sheet dat de geldende regels voor distributie, zoals het in Nederland geldende provisieverbod, ook blijven bestaan binnen dit label.
- Ten aanzien van de minimum holding period is eenzelfde flexibiliteit afgesproken, waardoor deze niet toegepast hoeft te worden wanneer dit niet passend is binnen de nationale context. Voor Nederland is dat het geval, omdat hier al een groot deel van het belegde vermogen niet vrij opneembaar is, zoals het pensioenvermogen. Voor landen met een minder goed ontwikkeld pensioenstelsel is het juist wel passend te werken met een minimum holding period.
- Ten aanzien van fiscaliteit noemt de term sheet dat dit een nationale aangelegenheid is. Lidstaten zeggen toe te overwegen of en hoe het label kan worden voorzien van een van de 'meest gunstige' fiscale behandelingen vergeleken met vergelijkbare investeringen op nationaal niveau. De fiscale behandeling wordt in Nederland na afronding van het label en box 3 onderzocht. DGFZ werkt momenteel aan een eerste schatting van de impact van fiscale facilitering.

- Zoals eerder aangegeven is de term sheet 'slechts' een internationale beleidsafsprake (vaak ook aangeduid als Memorandum of Understanding, MoU). Anders dan verdragen, zijn MoU's voor de ondertekenaars alleen politiek en moreel verbindend, maar leveren deze geen juridische verplichtingen waarvan men de naleving rechtens kan vorderen. MoU's worden regelmatig door ministers van verschillende departementen ondertekend. Hiervoor is in beginsel geen rijksbrede afstemming vereist.
- De voorlopige term sheet, zoals deze is besproken op hoogambtelijk niveau op 28 mei jl., is in bijlage 2 van deze nota toegevoegd. Een definitieve versie, zoals u deze zult gaan tekenen, volgt later. Wij zullen u dan ook informeren over eventuele wijzigingen.

Concept Kamerbrief

- Het informeren van de Tweede Kamer is conform de toezegging om de Kamer te informeren over stappen die gezet worden op de kapitaalmarktunie en binnen het Competitiveness Lab.
- In de brief schrijft u dat u eerder de Kamer heeft geïnformeerd over uw deelname aan de kopgroep en de voorgenomen besprekingen over een Europees beleggingslabel. Het gaat om een label voor beleggingsrekeningen of -producten waarvan (i) een minimumpercentage in de Europese Economische Ruimte (de EER) wordt belegd en dat (ii) makkelijk toegankelijk is voor Europese huishoudens met waar mogelijk en binnen de respectieve nationale kaders een voordelige fiscale behandeling.
- Door deel te nemen aan de gesprekken en de ondertekening van de term sheet geeft u opvolging aan de aangenomen motie-Dassen c.s. die het kabinet oproept om in een kopgroep met andere welwillende Europese lidstaten voortgang te maken op de integratie van de kapitaalmarkten.
- U sluit de brief af met de vaststelling dat het tekenen van de verklaring een eerste stap is en dat de sector hier nu verder mee kan. Verder geeft u aan dat u met vertegenwoordigers van de sector, particuliere beleggers en toezichthouders aan de slag gaat om er een succes van te maken.

Bijeenkomst 5 juni Parijs

Internationaal/diplom. belang

Internationaal/diplom. belang

Logistiek en ontvangst door ambassadeur

Bescherming van de persoonlijke levenssfeer

Communicatie

Voor de bijeenkomst in Parijs komt een communicatieplan dat meegaat in het voorbereidingsdossier. Daarin staan spreeklijnen, QA's en voorstellen voor social media.

Politiek/bestuurlijke context

- U heeft toegezegd¹ de Kamer te informeren over relevante ontwikkelingen bij de kopgroep van gelijkgestemde landen, onder meer zodra Nederland deelneemt aan nieuwe projecten en over de uitkomsten hiervan. Daarnaast heeft u de Tweede Kamer mondeling toegezegd² voor het commissiedebat kapitaalmarktunie (tot nader order uitgesteld) de Kamer nadere informatie te sturen als er nog ontwikkelingen zijn.
- U heeft de Tweede Kamer eerder geïnformeerd over de deelname aan dit traject. In de eerste plaats via de Kamerbrief kabinetsinzet kapitaalmarktunie van 17 maart jl. Ook bij de beantwoording van vragen bij het schriftelijk overleg voorafgaand aan de Eurogroep/Ecofinraad van 12 en 13 mei 2025 heeft u de Kamer geïnformeerd dat er binnen dit lab gesproken wordt over een beleggingslabel. In het plenaire debat over het rapport van Mario Draghi op 14 mei 2025 heeft u de Kamer nogmaals geïnformeerd.
- Ten aanzien van uw deelname aan deze kopgroep is ook de motie-Dassen c.s. relevant. Daarin wordt de regering verzocht stappen te zetten, bijvoorbeeld middels een kopgroep, met andere welwillende Europese lidstaten om voortgang te maken op de integratie van kapitaalmarkten. Met uw deelname aan deze kopgroep is deze motie o.i. afgedaan.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.

¹ In het verslag van de Eurogroep/Ecofinraad van 10 en 11 maart 2025.

² Tijdens het commissiedebat Eurogroep/Ecofinraad van 2 april 2025.



TER BESLISSING

Aan de minister

TER INFORMATIE

Aan
de staatssecretaris van Financiën – Fiscaliteit, Belastingdienst en Douane

Eens met de inzet, maar zou
dit graag nog bespreken (met name
nut/noodzaak/doel) en bijeenkomst
Frankrijk (onduidelijk waar we nu onderdeel
van worden op deze manier). Dank.

Generale Thesaurie
Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

nota

EU-beleggingsaccount/-label

Bespreken

(graag in kleine kring)

Aanleiding

De ontwikkelingen binnen het *European Competitiveness Lab* aangaande het EU-beleggingsaccount/-label (het 'label') en de ministeriële bijeenkomst van 5 juni 2025 in Parijs waar het label moet worden gelanceerd. U gaf eerder aan daar bij te willen zijn.

Datum

6 mei 2025

Notanummer

2025-0000127424

Bijlagen

1. Tabel met NL inzet
2. Input voor discussie
3. Concept-termsheet

Beslispunten (voor de minister)

- Graag uw akkoord op de door NL inzet ten behoeve van discussie in het *Lab* (zie **bijslage 1** voor een nadere toelichting):
 - Nederland steunt een Europees label voor langetermijnbeleggingen door middel van een Memorandum of Understanding om particuliere beleggingen te stimuleren in Europese bedrijven.
 - Het moet voor lidstaten mogelijk zijn aandelen, bedrijfsobligaties, UCITS en ELTIFS in aanmerking te laten komen voor het label. Lidstaten kunnen deze lijst verder inperken als zij dat willen.
 - Wij zijn van mening dat er geen *minimum holding period* moet worden opgelegd. Hiermee wordt de drempel voor consumenten om te beleggen zo laag mogelijk gehouden en met een dergelijke periode verwachten wij dat de NL-interesse aanzienlijk minder is. Wel kunnen lidstaten zelf bepalen of zij toch een dergelijke periode op nationaal niveau willen vereisen.
 - Wij stellen voor om een minimale ondergrens van 60% tot 75% beleggingen in de EER als voorwaarde voor het label te stellen, maar staan open voor overleg over de exacte drempel.
 - Er kan in de MoU geen fiscale facilitering worden toegezegd. Dat blijft een nationale aangelegenheid.
- Graag uw akkoord op de inzet voor het verdere proces, waarvan hieronder de twee belangrijkste punten en voor het overige opgenomen in **bijslage 2**:
 - *Doel en doelgroep* – Consumentenbelang moet gelijkgesteld zijn aan belang van bedrijfsfinanciering. Dit moet worden geëxpliciteerd in de termsheet. Wij verwachten dat dit punt behaald wordt.
 - *Minimum holding period* – Géén verplichte termijn waarvoor gekochte activa minimaal op het beleggingsaccount moeten worden aangehouden, Dit is voor ons geen rode lijn. Internationaal/diplom. belang
- Graag uw akkoord om voor de bijeenkomst in Parijs CEO's van een Nederlandse grootbank en een vermogensbeheerder uit te nodigen als

vertegenwoordigers van Nederlandse marktpartijen. Als u een voorkeur heeft qua bedrijven vernemen wij dit graag.

Kernpunten

- Het label is een ontwerplabel voor een beleggingsaccount of -fonds waarop of waarbinnen een minimum aan activa van bedrijven in de Europese Economische Ruimte (EER)¹ moet worden aangehouden en dat – waar mogelijk binnen de nationale context – fiscaal moet worden gestimuleerd. Idealiter is het voordeel tweeledig: (i) meer rendement op kapitaal voor consumenten die veel sparen en verantwoord meer kunnen beleggen en (ii) beter beschikbare financiering voor het Europese bedrijfsleven.
- Hiermee sluit het label aan op de kabinetsinzet op de kapitaalmarktunie waarin onder meer is gesproken over de introductie van een EU-beleggingsrekening en -label met de hierboven genoemde doelen. Een gelijksoortige actie is ook opgenomen in de mededeling van de Europese Commissie over de Spaar- en Investeringsunie. De daadwerkelijke effectiviteit van het label hangt in belangrijke mate af van de vormgeving.
- Na de aftrap van het *Lab* in maart 2025 tijdens een lunch in Brussel – waar u op uitnodiging van Spanje bij aanwezig was – heeft FIN op ambtelijk niveau deelgenomen aan technische meetings over het label. Internationaal/diplom. belang

Graag aanvullende toelichting tijdens bespreking. Voor MS nu onduidelijk wat doel (en behoefte vanuit de markt) is.

Internationaal/diplom. belang

Internationaal/diplom. belang Met uw akkoord, zullen wij inzetten op aanpassing van deze punten. Zonder deze aanpassingen bestaat het risico dat het label uiteindelijk weinig toegevoegde waarde heeft voor de Nederlandse markt en consument.

Internationaal/diplom. belang

- Op een later moment adviseren wij u nader over het al dan niet onderschrijven van het label door Nederland en – daarmee samenhangend – de deelname aan de ministeriële bijeenkomst in Parijs. Wij stellen voor de voorbereidingen voor die bijeenkomst wel alvast in gang te zetten. Frankrijk heeft verzocht Nederlandse vertegenwoordigers van marktpartijen (C-level) uit te nodigen voor het event van 5 juni. Wij begrijpen dat zowel Frankrijk als

¹ EU plus Noorwegen, IJsland en Liechtenstein. Deze landen passen op grond van het EER-verdrag de regels van de EU toe, zijn onderdeel van de interne markt en moeten dus worden meegenomen in het EU-label (kunnen niet worden uitgesloten).

Duitsland waarschijnlijk bestuurders van grote financiële instellingen (banken, verzekeraars, vermogensbeheerders) zullen uitnodigen.

Toelichting

Label: deelonderwerpen, Franse voorstellen en Nederlandse inzet

- De tabel in **biilage 2** geeft het Franse conceptvoorstel en de voorlopige Nederlandse inzet weer. Het huidige concept van de termsheet wijkt op twee belangrijke punten af van de voorlopige Nederlandse inzet:
- Doel en doelgroep: de enorme pot Europees spaartegoed activeren door consumenten die te veel sparen en te weinig beleggen ertoe aan te zetten (i) te gaan beleggen en wel (ii) in strategische sectoren van de EER. De doelen 'meer rendement voor consumenten' en 'financiering voor de EER' moeten o.i. hand in hand gaan,

Internationaal/diplom. belang

Internationaal/diplom. belang

 - Inzet NL: Consumentenbescherming en -belang moet niet worden achtergesteld. Anders zien wij risico's voor consumenten waardoor zij vertrouwen in financiële markten kunnen verliezen en zij bovendien niet werkelijk (meer) gaan beleggen (wat ook niet in het belang is van bedrijfsfinanciering). Dit moet o.i. worden geëxpliciteerd in de termsheet, wat nu ontbreekt. Wij verwachten dit punt binnen te halen.
- Minimum holding period: termijn waarvoor activa minimaal op een account moeten worden gehouden. Doel hiervan is verzekerd te zijn van langetermijnhorizon en bedrijven zekerheid te geven van langdurige beschikbaarheid kapitaal.

Internationaal/diplom. belang

Internationaal/diplom. belang

 - Inzet NL: Géén verplichte *minimum holding period* maar flexibiliteit voor landen om dit zelf te bepalen. NL heeft al een goed ontwikkeld pensioenstelsel en veel illiquide vermogen in het eigen huis. Een verplichte 'lock-up' van kapitaal van meerdere jaren is slecht voor consumentenbescherming (want al veel illiquide kapitaal) en maakt het bovendien onaantrekkelijk om in te stappen. Dit is voor ons geen rode lijn. Wij proberen die grens zo laag mogelijk te krijgen.

Juridische context en ondertekening MoU

- Indien getekend, moet de termsheet gelden als een internationale beleidsafpraak (vaak ook aangeduid als *Memorandum of Understanding*, MoU). Anders dan verdragen, zijn MoU's voor de ondertekenaars slechts politiek en moreel verbindend, maar leveren deze geen juridische verplichtingen waarvan men de naleving rechtens kan vorderen. BZ levert nog input op de termsheet om ervan verzekerd te zijn dat de juridische bewoording passend is voor een MoU (en dat de afspraken niet onbedoeld toch bindend zijn). Dit zijn nog eventuele tekstuele wijzigingen, maar zullen beleidsinhoudelijk niet afwijken van de input die bij deze nota aan u wordt voorgelegd.
- MoU's worden regelmatig door ministers van verschillende departementen ondertekend. Hiervoor is in beginsel geen (rijksbrede) afstemming vereist. Wij zijn voornemens de termsheet en de Nederlandse inzet ter info met SZW en EZ te delen.
- Wanneer het term sheet op 5 juni ondertekend wordt, zullen wij een Kamerbrief voorbereiden die u kort na dat moment kan uitsturen.

Fiscale component

- In de Kabinetsinzet Kapitaalmarktunie is toegezegd om te onderzoeken of en hoe een label fiscaal gestimuleerd kan worden. Dit onderzoek kan plaatsvinden wanneer het raamwerk voor de EU-beleggingsrekening vorm gekregen heeft en het nieuwe box 3-stelsel in werking is getreden.
- Er kan en wordt in de MoU dan ook geen fiscale facilitering toegezegd. Dat blijft een nationale aangelegenheid. Dit punt is door meerdere landen ingebracht als een belangrijk punt, dus wij verwachten dat dit op deze manier zal worden opgenomen in de termsheet.
- NB: Fiscale facilitering van een label dat enkel een geografisch (EER) onderscheid maakt, lijkt in strijd met het vrije kapitaalverkeer omdat EER-activa worden bevoordeeld tegenover niet-EER-activa. Dit dient gerechtvaardigd te worden. Gebeurt dit niet dan zou de fiscale facilitering worden uitgebreid naar niet-EER-activa. Waardoor het doel van facilitering wordt ondermijnd. Deze rechtvaardiging is nog niet uitgewerkt.

Deelname aan event in Parijs op 5 juni

- De ondertekening – als die plaatsvindt – is op 5 juni 2025 in Parijs op ministersniveau. U heeft aangegeven aanwezig te willen zijn. Er is tijd vrijgemaakt in uw agenda omdat het Commissiedebat Eurogroep/Ecofin is verplaatst naar 12 juni.
- Vooralsnog is uw aanwezigheid nog niet bevestigd aan Frankrijk. Ons voorstel is dit mede af te laten hangen van de vraag of dit voorstel voldoende aansluit bij de Nederlandse inzet. Dit lijkt tot nu toe wel voldoende het geval te zijn.

- | |
|-------------------------------|
| Internationaal/diplom. belang |
|-------------------------------|
- Uw deelname zal later, inclusief een reisschema, aan u voorgelegd worden in de nota met buitenlandverzoeken.
- | |
|-------------------------------|
| Internationaal/diplom. belang |
|-------------------------------|
- Welke marktpartijen er precies worden uitgenodigd, weten wij niet

Internationaal/diplom. belang

Internationaal/diplom. belang

- Wij stellen voor CEO's van een Nederlandse grootbank en een vermogensbeheerder uit te nodigen, afhankelijk van beschikbaarheid. Dit om ook de betrokkenheid van de grote financiële instellingen uit Nederland te laten zien. Via

Persoonsgegevens

 kunnen wij deze partijen benaderen.

Politiek/bestuurlijke context

- De Kamer heeft de regering eerder opgeroepen, motie Dassen c.s., om met ambitieuze voorstellen te komen en in de EU een voortrekkersrol te nemen in de discussies, en bijvoorbeeld met een kopgroep van welwillende lidstaten, voortgang te maken. U heeft invulling aan deze motie gegeven door deelname aan het *Competitiveness Lab* en toegezegd de Kamer te informeren over

relevante ontwikkelingen, o.m. zodra Nederland deelneemt aan nieuwe projecten en over de uitkomsten hiervan.

Communicatie

We zullen als u deelneemt aan het event op 5 juni nog contact opnemen met COMM.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

De nota bevat informatie over de inzet van Nederland bij lopende onderhandelingen in Europa en posities van andere landen. Er dient te worden beoordeeld of openbaarmaking van deze informatie op dat moment de internationale of diplomatieke belangen van de staat kan schaden.