

Ministerie van Buitenlandse Zaken

Aan de Voorzitter van de
Eerste Kamer der Staten-Generaal
Kazernestraat 52
Den Haag

**Ministerie van Buitenlandse
Zaken**

Rijnstraat 8
2515 XP Den Haag
Postbus 20061
Nederland
www.rijksoverheid.nl

Onze Referentie

BZ2523072

Bijlage(n)

1

Datum 5 december 2025

Betreft Informatievoorziening over nieuwe Commissievoorstellen

Geachte voorzitter,

Overeenkomstig de bestaande afspraken ontvangt u hierbij één fiche dat werd opgesteld door de werkgroep Beoordeling Nieuwe Commissie voorstellen (BNC).

BNC fiche 1 - Herziening Verordening Duurzaam Beleggen

De minister van Buitenlandse Zaken,

D.M. van Weel

Fiche 1: Herziening Verordening Duurzaam Beleggen

1. Algemene gegevens

a) Titel voorstel

Proposal for a regulation of the European Parlement and of the Council amending Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (SFDR), Regulation (EU) No 1286/2014 on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs) and repealing Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288

b) Datum ontvangst Commissiedocument

20 november 2025

c) Nr. Commissiedocument

COM(2025) 841

d) EUR-Lex

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52025PC0841>

e) Nr. impact assessment Commissie en Opinie

SWD(2025) 838

f) Behandelingstraject Raad

Raad Economische en Financiële Zaken

g) Eerstverantwoordelijk ministerie

Ministerie van Financiën

h) Rechtsbasis

Artikel 114 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (VWEU)

i) Besluitvormingsprocedure Raad

Gekwalificeerde meerderheid

j) Rol Europees Parlement

Mede beslissing

2. Essentie voorstel

a) Inhoud voorstel

Met het Commissievoorstel (hierna: het voorstel) wordt de Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector ((EU) 2019/2088) inhoudelijk gewijzigd. Het doel van de verordening is de informatieasymmetrie tussen financiële marktdelnemers en eindbeleggers te verminderen ten aanzien van duurzaamheidsrisico's, het in aanmerking nemen van ongunstige effecten op duurzaamheid en de duurzaamheidskarakteristieken en -doelen van beleggingen. Onder meer in twee door de Commissie georganiseerde openbare consultaties is brede steun uitgesproken voor de doelen van de verordening maar is tegelijkertijd naar voren gekomen dat de huidige verordening complex en onvoldoende doeltreffend en doelmatig is. Dit komt ook naar voren in de evaluatie die is uitgevoerd in het kader van art. 19 van de verordening¹. Met het voorstel beoogt de Commissie aan geïdentificeerde tekortkomingen tegemoet te komen.

Het voorstel heeft tot doel het stroomlijnen en verminderen van nalevingskosten voor financiële marktdelnemers, het verbeteren van coherentie van het EU-raamwerk voor duurzame financiering, en het inzichtelijker maken van duurzaamheidsaspecten van beleggingsproducten voor de eindbelegger.

De bestaande verordening bevat rapportageverplichtingen op entiteitsniveau voor aanbieders van beleggingsproducten met duurzame karakteristieken of doeleinden over belangrijke ongunstige effecten en over beloningsbeleid. Dit betekent dat een financiële marktdelnemer, wanneer deze beleggingsproducten aanbiedt met duurzame karakteristieken of doeleinden, zal moeten aangeven wat de milieu-impact is van al zijn activiteiten. Omdat deze informatie geen directie betrekking heeft op het beleggingsproduct in kwestie en er overlap is met de Richtlijn duurzaamheidsrapportering door ondernemingen (CSRD), is de toegevoegde waarde van deze rapportageverplichtingen volgens de Commissie beperkt. Ze stelt daarom voor deze te schrappen. Daarnaast worden financieel adviseurs en portefeuillemanagementproducten met het voorstel uitgezonderd van het toepassingsbereik van de verordening.

De verordening bevat transparantievereisten voor beleggingsproducten die ecologische en sociale kenmerken promoten (art. 8) of duurzame doelstellingen hebben (art. 9). De Commissie stelt dat deze artikelen in de praktijk zijn gaan functioneren als productcategorieën terwijl de artikelen daarvoor niet zijn ingericht. De huidige inrichting bevat namelijk geen norm voor wanneer een product daadwerkelijk 'duurzaam' genoemd mag worden; ze verplicht enkel transparant te zijn over de productkenmerken als een aanbieder een duurzame claim maakt. Doordat de huidige inrichting van de artikelen 8 en 9 geen duidelijke criteria bevatten, is er onduidelijkheid over wat de vereisten zijn voor fondsen om geclassificeerd te worden als 'artikel 8' respectievelijk 'artikel 9'. Dit gaat ten koste van de mate waarin beleggers producten kunnen vergelijken. De Commissie stelt daarom voor om drie productcategorieën te introduceren: financiële marktdelnemers die beleggingsproducten op

¹ Artikel 19 van de verordening bepaalt dat de Commissie de toepassing van de verordening dient te evalueren.

de markt brengen met (i) transitiegerelateerde doeleinden, (ii) strategieën of ontwerpen die zijn gebaseerd op duurzame factoren of (iii) duurzame doeleinden. Financiëlemarktdeelnemers worden onder andere verplicht om aan te tonen dat minimaal 70% van de onderliggende portefeuille in lijn is met het doel van de productcategorie waarvan de aanbieder claimt dat het desbetreffende product daar onder valt. De investeringen onder de overige maximaal 30% van het product mogen bovendien het doel van de productcategorie niet tegenwerken. Om in lijn te zijn met het doel dient een fondsproduct te voldoen aan in het voorstel geformuleerde minimumcriteria. Artikelen 7, 8 en 9 zetten deze voor elk van de drie voorgestelde productcategorieën uiteen. De insteek om per productcategorie te moeten voldoen aan minimum- en exclusiecriteria vervangt de verplichting om te rapporteren over belangrijke ongunstige effecten van producten die binnen de reikwijdte van de verordening vallen. De in artikelen 7, 8 en 9 van het voorstel uiteengezette minimum- en exclusiecriteria per productcategorie, kunnen nader worden uitgewerkt per gedelegeerde handeling. In artikelen 7 (transitiedoeleinden) en 9 (duurzaamheidsdoeleinden) wordt specifieke aandacht besteed aan impact-investeringen. Het voorstel biedt ruimte voor communicatie over duurzaamheidsaspecten van beleggingsproducten die doelen uit artikelen 7, 8 en 9 combineren.

b) Impact assessment Commissie

De Commissie heeft een impact assessment uitgevoerd. Het Impact Assessment concludeert dat volledige afschaffing van de verordening, alhoewel dit nalevingskosten bespaart, niet in het belang is van beleggers omdat zij juist vragen om transparantie over duurzaamheidsaspecten van beleggingsfondsen, zodat ze beleggingsfondsen kunnen vergelijken en beoordelen. Daarnaast creëert volledige afschaffing volgens de Commissie onzekerheid in de markt (wat ten koste gaat van zowel aanbieders als eindbeleggers), schaadt het de samenhang van het EU-raamwerk voor duurzame financiering en staat het op gespannen voet met de noodzaak om meer privaat kapitaal voor de groene transitie te mobiliseren.

Het impact assessment weegt verschillende opties ter versimpeling van de verordening. De toegevoegde waarde van de bestaande rapportageverplichtingen over belangrijke ongunstige effecten op het niveau van de financiëlemarktdeelnemer is volgens de Commissie beperkt en daarom is het schrappen van deze rapportageverplichtingen doeltreffend en doelmatig. Ten aanzien van transparantie over belangrijke ongunstige effecten van beleggingsfondsen zelf, weegt de Commissie een beperkte wijziging ten opzichte van de huidige structuur af tegen een verdere vermindering van transparantieverplichtingen. De Commissie beoordeelt de tweede van deze opties als meest effectief in het licht van de opgave om de lasten te verminderen. Het impact assessment beschrijft tenslotte drie opties voor de introductie van productcategorieën. De Commissie ziet de introductie van drie categorieën als meest effectief. Ze betoogt dat met de introductie van twee labels ('duurzaam' en 'transitie') slechts een relatief klein deel van de markt voor beleggingsproducten afgedekt zou worden, waardoor er voor beleggers onduidelijkheid blijft bestaan over de prestaties van een aanzienlijk aantal producten met ESG-kenmerken (die in dat geval immers niet aan minimumcriteria zouden hoeven voldoen). Daarmee zou het voorstel groenwassen onvoldoende aanpakken.

Tot slot verwacht de Commissie dat de preferente opties zullen leiden tot een vermindering van de regeldrukkosten van 25% voor het mkb. Dit zou gaan om ongeveer 163 miljoen euro aan jaarlijkse

terugkerende kosten, waarvan ongeveer 43 miljoen euro voor rapportages op het niveau van de financiëlemarktdelnemer en 120 miljoen euro voor rapportages op productniveau.

3. Nederlandse positie ten aanzien van het voorstel

a) Essentie Nederlands beleid op dit terrein

Het raamwerk voor duurzame investeringen is onnodig complex geworden. Nederland zet zich daarom samen met andere lidstaten in voor meer onderlinge samenhang tussen de verschillende transparantievereisten en minder rapportagelasten.

Ten aanzien van transparantievereisten en minimumcriteria voor beleggingsproducten met duurzaamheidsaspecten heeft het kabinet oog voor het belang dat een groot aantal beleggers hecht aan betrouwbare en vergelijkbare informatie over de duurzaamheidsprestaties van beleggingen. Gestructureerde informatievereisten voor beleggingsproducten kunnen informatieasymmetrieën verminderen, waardoor vraag en aanbod op de kapitaalmarkten beter op elkaar afgestemd worden. De verplichting om aan te tonen dat producten met duurzame claims voldoen aan bepaalde minimum- en uitsluitingscriteria brengt nalevingskosten mee voor financiëlemarktdelnemers. Desalniettemin kunnen gestructureerde informatievereisten ook in hun belang zijn, omdat transparantieverplichtingen beleggingsfondsen waarvan de duurzaamheidsprestaties overeenkomen met de duurzaamheidsclaims onderscheidt van andere beleggingsfondsen. Een door de wetgever geschetst kader levert in dat geval dus een concurrentievoordeel op voor aanbieders die al relatief duurzaam zijn.

b) beoordeling + inzet ten aanzien van dit voorstel

Het kabinet verwelkomt op hoofdlijnen het Commissievoorstel omdat het de lasten voor financiëlemarktdelnemers, waaronder aanbieders van beleggingsproducten, vermindert, de samenhang in het EU-raamwerk voor duurzame financiering verbetert en de begrijpelijkheid en vergelijkbaarheid van duurzame beleggingsproducten voor beleggers naar verwachting zal bevorderen. Het voorstel omvat een ambitieuze inhoudelijke versimpeling van de verordening en adresseert daarmee in de ogen van het kabinet de knelpunten ten aanzien van de doeltreffendheid en doelmatigheid van de bestaande verordening.

Het kabinet steunt het voorstel van de Commissie om rapportageverplichtingen voor financiëlemarktdelnemers op entiteitsniveau (huidige verordening, art. 4) te schrappen. Bij de keuze tussen verschillende beleggingsfondsen hebben beleggers primair belang bij informatie over de duurzaamheidsprestaties van specifieke beleggingsfondsen (op productniveau).

Het kabinet steunt de introductie van nieuwe productcategorieën in het voorstel. Ook steunt het kabinet de introductie van minimumcriteria per fondsenlabel. Het kabinet zet zich ook ervoor dat de criteria voor duurzame financiële producten in de verordening investeringen in defensie en veiligheid niet categorisch uitsluiten.

Het kabinet onderschrijft de analyse van de Commissie dat de bestaande verordening doeltreffender en doelmatiger kan worden ingericht. De bestaande onduidelijkheid rond de vereisten aan beleggingsfondsen met duurzame karakteristieken (huidige verordening, art. 8) en doelstellingen (art. 9) zorgt voor onzekerheid en inefficiëntie in de markt en is niet in het belang van financiëlemarktdelnemers (waaronder in de Nederlandse financiële sector) die al duurzamere beleggingsproducten aanbieden. Het kabinet steunt daarom de introductie van drie productcategorieën met minimumcriteria. Dit vermindert naar verwachting de complexiteit en lasten voor financiëlemarktdelnemers ten opzichte van de huidige verordening en vergroot tegelijkertijd de duidelijkheid en vergelijkbaarheid van producten voor beleggers. Om zekerheid aan de markt te bieden ten aanzien van de duurzaamheidsprestaties van beleggingsproducten zet het kabinet zich in voor duidelijke, geloofwaardige en zoveel mogelijk op wetenschap gebaseerde minimum- en exclusiecriteria zodat deze in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Het is van belang dat de criteria aansluiten bij wat eindbeleggers verwachten van een beleggingsproduct, binnen elk van de drie voorgestelde productcategorieën, ook qua gevolgen voor reëel economische activiteiten waarin producten investeren. Daarnaast vindt het kabinet het van groot belang dat de criteria voor de markt uitvoerbaar zijn en vindt het kabinet het belangrijk dat relevante partijen gebruik kunnen maken van verifieerbare schattingen als niet alle onderliggende data over duurzaamheidsprestaties van een product beschikbaar zijn. Het kabinet heeft enkele vragen over een aantal aspecten rondom de voorgestelde productcategorieën. Zo is nog niet geheel duidelijk op welke wijze de voorgestelde productcategorieën aansluiten bij hoe productcategorieën door eindbeleggers zullen worden begrepen omdat de benaming van de drie productcategorieën via gedelegeerde handelingen zal plaatsvinden. Ook zal het kabinet vragen naar de invulling die het voorstel geeft aan het begrip 'impact-investeringen' en het feit dat portefeuillemanagementproducten met het voorstel van de verordening worden uitgezonderd.

Het kabinet merkt voorts op dat het voorstel beperkingen oplegt ten aanzien van communicatie over duurzaamheidsaspecten op het moment dat beleggingsproducten niet onder één van de drie voorgestelde labels vallen. Het kabinet zal aandacht vragen voor de implicaties hiervan voor verschillende soorten financiëlemarktdelnemers, waaronder pensioenfondsen. In tegenstelling tot veel andere aanbieders bevat bij pensioenfondsen het beleggingsproduct de gehele portefeuille. Het kabinet vindt het onwenselijk als pensioenfondsen als gevolg van het voorstel helemaal niet meer over duurzaamheid zouden mogen communiceren met hun deelnemers via kanalen als hun website en nieuwsbrieven.

c) Eerste inschatting van het krachtenveld

Uit eerder contact met andere lidstaten en de Europese Commissie blijkt dat veel lidstaten de noodzaak zien van een herziening van de verordening. Het kabinet verwacht dat er onder lidstaten breed begrip is voor de keuzes die de Commissie op hoofdlijnen met het voorstel maakt. Wat dit voor de onderhandelingen betekent aan de zijde van de Raad is in dit stadium tegelijkertijd nog onduidelijk. Veel lidstaten hebben nog geen formele positie ingenomen en het is nog onbekend hoe ze zich in meer detail verhouden tot verscheidene aspecten van het voorstel.

4. Beoordeling bevoegdheid, subsidiariteit en proportionaliteit

a) Bevoegdheid

Als onderdeel van de toets of de EU mag optreden conform de EU-verdragen toetst het kabinet of de EU handelt binnen de grenzen van de bevoegdheden die haar door de lidstaten in de EU-verdragen zijn toegedeeld om de daarin bepaalde doelstellingen te verwezenlijken. Het oordeel van het kabinet ten aanzien van de bevoegdheid is positief. Het voorstel is gebaseerd op artikel 114 VWEU. Artikel 114 VWEU geeft de EU de bevoegdheid tot het vaststellen van maatregelen betreffende instelling en werking van de interne markt. Het kabinet kan zich vinden in deze rechtsgrondslag. Op het terrein van de interne markt is sprake van een gedeelde bevoegdheid tussen de EU en de lidstaten (artikel 4, lid 2, sub a VWEU).

b) Subsidiariteit

Als onderdeel van de toets of de EU mag optreden conform de EU-verdragen toetst het kabinet de subsidiariteit van het optreden van de Commissie. Dit houdt in dat het kabinet op de gebieden die niet onder de exclusieve bevoegdheid van de Unie vallen of wanneer sprake is van een voorstel dat gezien zijn aard enkel door de EU kan worden uitgeoefend, toetst of het overwogen optreden niet voldoende door de lidstaten op centraal, regionaal of lokaal niveau kan worden verwezenlijkt, maar vanwege de omvang of de gevolgen van het overwogen optreden beter door de Unie kan worden bereikt (het subsidiariteitsbeginsel). Het oordeel van het kabinet ten aanzien van de subsidiariteit is positief. De verordening heeft tot doel om de regels te vereenvoudigen en de regeldruk voor financiëlemarktdelnemers te verminderen, de coherentie van het EU-raamwerk voor duurzame financiering te verbeteren, en duurzaamheidsaspecten van beleggingsproducten voor de eindbelegger inzichtelijker te maken, de coherentie van het EU-raamwerk voor duurzame financiering te verbeteren, en duurzaamheidsaspecten van beleggingsproducten voor de eindbelegger inzichtelijker te maken. Gezien de grensoverschrijdende aard van financiële markten en het feit dat, gelet hierop, duurzaamheidsinformatie over beleggingsproducten uniform en vergelijkbaar moet zijn binnen de gehele Unie, kan dit onvoldoende door de lidstaten op centraal, regionaal of lokaal niveau worden verwezenlijkt. Daarom is een EU-aanpak nodig.

c) Proportionaliteit

Als onderdeel van de toets of de EU mag optreden conform de EU-verdragen toetst het kabinet of de inhoud en vorm van het optreden van de Unie niet verder gaan dan wat nodig is om de doelstellingen van de EU-verdragen te verwezenlijken (het proportionaliteitsbeginsel). Het oordeel van het kabinet ten aanzien van de proportionaliteit is positief. De herziening van de verordening heeft tot doel om de regels te vereenvoudigen en de regeldruk voor financiëlemarktdelnemers te verminderen. Verder heeft de herziening tot doel om de coherentie van het EU-raamwerk voor duurzame financiering te verbeteren en duurzaamheidsaspecten van beleggingsproducten voor de eindbelegger inzichtelijker te maken. De voorgestelde herziening is geschikt om deze doelstellingen te bereiken. De voorgestelde regels dragen bij aan het verminderen van de lastendruk en daarnaast leiden de aanpassingen ertoe dat beleggers beter worden geïnformeerd over duurzaamheidsaspecten van beleggingsproducten zodat zij beleggingsproducten beter met elkaar kunnen vergelijken.

Bovendien gaat het voorgestelde optreden niet verder dan noodzakelijk, omdat de regels goed aansluiten bij de huidige marktpraktijk en de bestaande marktbehoeften.

5. Financiële consequenties, gevolgen voor regeldruk, concurrentiekracht en geopolitieke aspecten

a) Consequenties EU-begroting

Er worden geen consequenties voor de EU-begroting voorzien. De Commissie stelt dat het voorstel eraan kan bijdragen dat private kapitaalstromen worden gekanaliseerd richting competitieve, duurzame activiteiten in de EU, wat in algemene zin de druk op publieke uitgaven die de bevordering van groene, competitieve economische activiteiten nastreven kan doen verminderen.

In algemene zin geldt dat het kabinet van mening is dat benodigde EU-middelen gevonden dienen te worden binnen de in de Raad afgesproken financiële kaders van de EU-begroting en dat deze moeten passen bij een prudente ontwikkeling van de jaarbegroting.

b) Financiële consequenties (incl. personele) voor Rijksoverheid en/of medeoverheden

Dit voorstel heeft geen financiële consequenties (incl. personele) voor de Rijksoverheid. In het geval er budgettaire gevolgen zijn, wat dus niet wordt verwacht, dan worden deze ingepast op de begroting van het beleidsverantwoordelijke departement, conform de regels van de budgetdiscipline. Naar verwachting zal het voorstel geen gevolgen hebben voor de toezichtkosten van de Autoriteit Financiële Markten.

c) Financiële consequenties en gevolgen voor regeldruk voor bedrijfsleven en burger

De verwachte financiële consequenties en gevolgen voor regeldruk voor bedrijfsleven en burger zijn positief. Het voorstel draagt eraan bij dat de bestaande verplichtingen eenvoudiger worden en de administratieve lasten afnemen. Voor de eindbelegger worden producten met duurzaamheidsaspecten door het voorstel makkelijker met elkaar te vergelijken. Dit reduceert naar verwachting de kosten die ze hiervoor moeten maken terwijl het hun informatiepositie verbetert. De verwachte effecten van het voorstel voor de regeldruk voor het bedrijfsleven, specifiek financielemarktdeelnemers, zijn positief. Een aantal rapportageverplichtingen voor financielemarktdeelnemers wordt geschrapt. De inrichting van de productcategorieën wordt uniformer en eenvoudiger en ook hier verminderen rapportageverplichtingen voor financielemarktdeelnemers naar verwachting over tijd. Ook worden dataverzoeken van financielemarktdeelnemers aan bedrijven die onderdeel uitmaken van hun fondsen naar verwachting gericht en wordt hierin meer standaardisatie aangebracht. De verwachting is dat dit de algehele lastendruk in informatiewaardeketens vermindert.

d) Gevolgen voor concurrentiekracht en geopolitieke aspecten

De verwachte effecten voor de concurrentiekracht van de Europese financiële sector en de Europese economie in brede zin zijn positief. Het voorstel biedt een gestandaardiseerd kader voor beleggingsproducten met duurzaamheidsaspecten. Vanuit de markt, zo beschrijft de Commissie, blijft er veel vraag bestaan naar dit soort producten. Het voorstel zorgt ervoor dat deze vraag beter aan zal gaan sluiten op het aanbod wat ten bate komt van de efficiëntie van Europese kapitaalmarkten (minder informatieasymmetrieën). Dit verbetert de Europese concurrentiepositie. Het voorstel zorgt bovendien voor minder lastendruk voor financiëlemarktdelnemers en eindbeleggers op de Europese markt. Met het voorstel hebben op de Europese markt onder de herziene verordening aangeboden producten naar verwachting een concurrentievoordeel ten opzichte van op andere markten aangeboden producten die wel duurzaamheidsclaims maken maar deze mogelijk minder adequaat onderbouwen.

Betreffende de geopolitieke aspecten merkt het kabinet op dat het voorstel verlangt dat aanbieders van beleggingsproducten die duurzaamheidsclaims maken met data ofwel schattingen kunnen aantonen wat de prestaties zijn van deze producten ten aanzien van voorgestelde minimum- en exclusiecriteria. Het voorstel zou indirect effecten kunnen hebben voor de mate van investeringen met duurzaamheidsaspecten via beleggingsproducten vanuit de EU naar niet-EU-jurisdicties wanneer deze niet-EU-jurisdicties restricties opleggen ten aanzien van de beschikbaarheid van schattingen of data over duurzaamheidsaspecten.

6. Implicaties juridisch

a) Consequenties voor nationale en decentrale regelgeving en/of sanctionering beleid (inclusief toepassing van de lex silencio positivo)

De verordening heeft naar verwachting enige, maar beperkte consequenties voor nationale regelgeving, ook gezien de directe werking van de verordening. Wel zal het Besluit uitvoering EU-verordeningen (gebaseerd op de Wet op het financieel toezicht) aangepast moeten worden om het toezicht en de handhaving van de neergelegde bepalingen te regelen. Er dienen ook boetecategorieën aan specifieke bepalingen in het voorstel te worden gekoppeld. Deze bepalingen moeten handhaafbaar worden gemaakt (met o.a. last onder dwangsom en aanwijzing).

Het voorstel heeft geen gevolgen voor de lex silencio positivo.

b) Gedelegeerde en/of uitvoeringshandelingen, incl. NL-beoordeling daarvan

Het voorstel bevat vijf bevoegdheden voor de Europese Commissie om gedelegeerde handelingen vast te stellen.

In de gewijzigde artikelen 7, vijfde lid, 8, vierde lid en 9, vijfde lid gaat het om de bevoegdheid om nadere regels te stellen over de duurzaamheidsinformatie die financiëlemarktdelnemers over hun beleggingsproducten aan beleggers moeten verstrekken in geval zij bepaalde duurzaamheidsclaims willen maken. Het toekennen van deze bevoegdheden is mogelijk, omdat het niet essentiële

onderdelen van de basishandeling betreft. Toekenning van deze bevoegdheden vindt het kabinet wel wenselijk, omdat het gaat om technische uitwerking van de hoofdnorm. Delegatie in plaats van uitvoering ligt hier voor de hand omdat het technische uitwerking betreft.

In de gewijzigde artikelen 11, vierde lid en 13, vierde lid betreft het de bevoegdheid om vast te stellen welke informatie in periodieke verslagen respectievelijk marketinginformatie dient te worden opgenomen en op welke wijze die informatie dient te worden gepresenteerd. Het toekennen van deze bevoegdheden is mogelijk, omdat het niet essentiële onderdelen van de basishandeling betreft. Toekenning van deze bevoegdheden vindt het kabinet wel wenselijk, omdat het gaat om technische uitwerking van de wetgevingshandeling. Het is wenselijk om de inhoud van de periodieke verslagen en marketinginformatie vast te leggen in gedelegeerde handelingen. Vooral omdat dan ook sneller wijzigingen kunnen worden doorgevoerd. Delegatie in plaats van uitvoering ligt hier voor de hand omdat het gaat om aanvulling van de wetgevingshandeling.

Het kabinet vindt elk van de bovenstaande bevoegdheden voldoende afgebakend, aangezien is aangegeven op welke punten de Commissie aanvullende regels mag stellen. Bovendien kunnen het Europees Parlement of de Raad de bevoegdheidstoedeling altijd intrekken, experts van de lidstaten zijn betrokken bij het vaststellen van de gedelegeerde handelingen, en het Europees Parlement of de Raad kunnen de vaststelling van de gedelegeerde handelingen blokkeren. Het voorstel is daarnaast in lijn met het interinstitutioneel akkoord beter wetgeven.

c) Voorgestelde implementatietermijn (bij richtlijnen), dan wel voorgestelde datum inwerkingtreding (bij verordeningen en besluiten) met commentaar t.a.v. haalbaarheid

De voorgestelde verordening zal in werking treden op de twintigste dag na bekendmaking ervan in het Publicatieblad van de Europese Unie. De verordening is achttien maanden na inwerkingtreding rechtstreeks toepasselijk.

d) wenselijkheid evaluatie-/horizonbepaling

De verordening bevat een evaluatiebepaling (artikel 19). Op grond van artikel 19 evalueert de Commissie de categorisering van producten op grond van de artikelen 7, 8 en 9 van de verordening. Verder evalueert de Commissie het gebruik van gegevens en schattingen conform artikel 12a en of de werking van deze verordening wordt belemmerd door problemen met de beschikbaarheid en kwaliteit van data. Het kabinet kan zich vinden in het voorstel dat de Commissie de verordening op de voorgestelde onderwerpen evalueert.

e) Constitutionele toets

N.v.t.

7. Implicaties voor uitvoering en/of handhaving

Er worden geen problemen met betrekking tot de uitvoerbaarheid en handhaafbaarheid voorzien. De implementatie van de nieuwe regels door financiëlemarktdelnemers zal wel een inspanning van hen

vergen. De Autoriteit Financiële Markten is in Nederland belast met de handhaving van de artikelen uit de verordening, ook na de herziening.

8. Implicaties voor ontwikkelingslanden

De verwachte implicaties van het voorstel voor ontwikkelingslanden zijn positief. Het voorstel creëert gestandaardiseerde productcategorieën voor beleggingsproducten met duurzaamheidsaspecten. Beleggingsproducten die onder één van de drie productcategorieën (of een combinatie hiervan) willen vallen, zullen moeten aantonen op welke manier hun producten voldoen aan minimum- en uitsluitelcriteria. Die minimum- en uitsluitelcriteria gelden ook voor activiteiten buiten de EU waar het beleggingsproduct dat onder de verordening wordt aangeboden in investeert. Het voorstel geeft erkenning aan producten met daadwerkelijke duurzaamheidsaspecten en maakt deze dus aantrekkelijker ten opzichte van producten die slechts claimen verduurzaming mee te wegen of producten zonder duurzaamheidsclaims. Op deze wijze kan het voorstel ook duurzame investeringen in ontwikkelingslanden aantrekkelijker maken.



~~GRAAG UITERLIJK DONDERDAG 27 NOVEMBER RETOUR I.V.M. BNC-TRAJECT~~
TER BESLISSING

Aan

de minister

30/11

Generale Thesaurie
Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Concept-BNC-fiche herziening verordening duurzaam beleggen (SFDR)

Datum

25 november 2025

Notanummer

2025-0000550399

Bijlagen

1. Concept BNC-fiche
2. Commissievoorstel herziening SFDR

Aanleiding

De Europese Commissie publiceerde op 20 november 2025 haar voorstel voor de herziening van de verordening duurzaam beleggen (SFDR). De Kamer heeft het voorstel als prioritair aangemerkt, waardoor verzending van het BNC-fiche aan de Kamer binnen drie weken na publicatie van het voorstel dient te geschieden.

Beslispunten

1. Stemt u in met bijgevoegd concept BNC-fiche (bijlage 1)? Zo ja, dan bieden we het aan de ambtelijke voorportalen aan. U krijgt het fiche opnieuw te zien voordat deze in de MR voorligt.
2. Gaat u akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? Omliggende delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

Kernpunten

- Het concept-BNC-fiche ziet op het voorstel voor herziening van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR). FIN is inhoudelijk verantwoordelijk voor de SFDR. Het concept BNC-fiche is ambtelijk interdepartementaal afgestemd en gaat na uw akkoord naar de ambtelijke voorportalen. Naar verwachting komt het fiche op 5 december a.s. in de MR. Het zal voor agendering opnieuw aan u worden voorgelegd.
- De bestaande SFDR bevat een kader voor het aanbieden van duurzame beleggingsproducten. Dit kader is te complex. Het voorstel vereenvoudigt de verordening, verlaagt lasten voor vermogensbeheerders en verduidelijkt informatie over duurzaamheid voor beleggers. In het fiche deelt u de inzet om dit voorstel te steunen, omdat het kader met dit voorstel eenvoudiger wordt en het lasten bespaart.
- FIN heeft zich op ambtelijk niveau afgelopen jaar ingezet voor versimpeling van de SFDR en verlaging van de lasten voor marktpartijen. Het voorstel komt tegemoet aan deze inzet. Andere lidstaten waarmee contact is geweest, zoals DUI, zien dit ook zo. We verwachten op hoofdlijnen brede steun in de Raad.
- De bestaande SFDR bevat rapportageverplichtingen voor vermogensbeheerders over al hun activiteiten, ook als ze slechts enkele duurzame beleggingen aanbieden. Het voorstel schrapt deze verplichtingen. Dit bevordert de coherentie van de verschillende regelingen op het gebied van duurzaamheidsrapportage, waarbij andere wetgeving (CSRD) de rapportage op entiteitsniveau regelen en de SFDR op productniveau.

- De huidige SFDR bevat rapportageverplichtingen over negatieve effecten van duurzame beleggingsproducten. Ook deze worden geschrapt.
- De markt houdt wel belang bij eenduidigheid over wat als duurzame belegging geldt en wat niet. Daarom introduceert de Commissie met het voorstel drie productcategorieën: (i) een categorie voor beleggingen in 'transitie-activiteiten', (ii) een bredere categorie voor ESG-beleggingen en (iii) een categorie voor 'donkergroene' beleggingen. Als aanbieders claimen dat hun product in lijn is met één van de drie categorieën moeten ze aan minimumcriteria voldoen die voor elk van die categorieën met het voorstel worden vastgesteld. Dit is een vereenvoudiging: het totale voorstel bespaart de sector in de EU jaarlijks naar verwachting €90mln.
- Vermogensbeheerders die relatief duurzaam zijn (zoals veel Nederlandse) kunnen zich dankzij standaarden onderscheiden van spelers die slechts duurzaamheid claimen. Dit levert een concurrentievoordeel op. De Nederlandse vermogensbeheersector is dan ook vóór introductie van de drie categorieën. Ook andere lidstaten (o.a. DUI) steunen dit. In het fiche geeft u aan dat de minimumcriteria geloofwaardig, uitvoerbaar en begrijpelijk moeten zijn.
- Het voorstel introduceert beperkingen voor vermogensbeheerders om over duurzaamheid te communiceren als hun producten niet in één van de categorieën valt. Dit zou nadelig kunnen uitwerken voor pensioenfondsen. In het fiche geeft u aan dat dit onwenselijk zou zijn. Over dit punt is nauw contact met de sector. U geeft in het fiche daarnaast aan enkele wat technischere vragen te hebben (zie toelichting).

Toelichting

- De bestaande SFDR ging in 2021 in en bevat transparantieplichtingen voor vermogensbeheerders die producten aanbieden met duurzame kenmerken of doeleinden. De SFDR is de facto gaan functioneren als labelingsregime voor beleggingsfondsen. Hiervoor is de huidige SFDR echter niet geschikt, omdat er geen duidelijke criteria gesteld worden voor waar fondsen die claimen duurzaam te zijn aan moeten voldoen. Dit maakt de SFDR nodeloos complex en schaadt de vergelijkbaarheid van producten voor beleggers.
- Bovendien ontbreekt het aan samenhang tussen de huidige SFDR en andere EU-wetgeving, zoals de CSRD. Het huidige voorstel volgt in tijd op het Omnibus I-voorstel (CSRD, CSDDD en Taxonomie – dialoogakkoord nabij) en brengt de lasten van het EU-duurzaamheidsraamwerk verder omlaag.
- Het afgelopen jaar heeft ambtelijk FIN richting de Commissie en andere lidstaten in lijn met de algemene kabinetsinzet ingezet op vermindering van lasten. Op ambtelijk niveau is daarnaast nauw contact geweest met de sector, de AFM en andere lidstaten, met name Duitsland, over het dossier. Wij verwachten brede steun in de Raad voor het voorstel. Het aanstaande Cypriotische voorzitterschap wil de onderhandelingen voor de zomer afronden.

Commissievoorstellen	Voorgestelde kabinetsinzet + toelichting
Het schrappen van rapportageverplichtingen over álle activiteiten van een vermogensbeheerder als deze duurzame producten aanbiedt.	Steun voor schrappen. De toegevoegde waarde van deze informatie is beperkt terwijl de rapportagelasten aanzienlijk zijn.
Het schrappen van rapportageverplichtingen over negatieve milieueffecten voor producten met duurzame claims.	Steun voor schrappen. Classificatie van duurzame producten helpt de markt, maar huidige inrichting is onnodig complex met lastendruk als gevolg.
Het invoeren van drie nieuwe productcategorieën (donkergroen, 'transitie' en een bredere ESG-categorie), waarvoor minimum- en exclusiecriteria zullen worden vastgesteld.	Steun. Duidelijke minimumcriteria zijn nodig voor zekerheid in de markt en lastenluwe implementatie. Geloofwaardige criteria (d.w.z. zoveel mogelijk in lijn met de Parijsdoelen) leveren naar verwachting een concurrentievoordeel op voor de Nederlandse sector omdat deze al relatief duurzaam is. De transitiecategorie erkent investeringen in activiteiten die een beweging maken van meer naar minder vervuילend. De bredere ESG-categorie zorgt ervoor dat genoeg beleggingsproducten een classificatie (stempel van goedkeuring) kunnen krijgen.
Het buiten de reikwijdte plaatsen van financiële adviseurs en portefeuillemanagementproducten.	Steun voor buiten de reikwijdte plaatsen van financieel adviseurs (=minder lasten). Ten aanzien van portefeuillemanagementproducten is nog onduidelijk wat de gevolgen van zijn voor de sector, bijv. pensioenfondsen. Hier zal ambtelijk-FIN in onderhandelingen naar vragen.
Het opleggen van beperkingen aan communicatie over duurzaamheid t.a.v. producten die niet in één van de drie categorieën vallen.	Wij zullen in de onderhandelingen aandacht vragen voor het effect op pensioenfondsen. Voor hen geldt dat het pensioenproduct de gehele balans omvat. Mogelijk vallen deze producten dus niet in één van de drie categorieën. Het is onwenselijk als zij als gevolg hiervan niet meer met deelnemers over duurzaamheid kunnen communiceren via online kanalen.
Erkenning van 'impactinvesteringen' in de transitiecategorie en duurzame categorie.	Logisch dat het voorstel erkenning biedt voor impactinvesteringen (waarbij de investering concrete bijdrage levert aan verduurzaming en niet alleen stuurt op ESG-risico's). Het is echter onduidelijk of de definitie van 'impactinvesteringen' voldoende aansluit bij hoe de markt dit verstaat.
Timing voorstel en introductie gedelegeerde handelingen	Het voorstel biedt een grondslag voor een aantal gedelegeerde handelingen. Marktpartijen hebben een sterke voorkeur eerst de onderhandelingen over het voorstel af te ronden alvorens de gedelegeerde handelingen te presenteren. Nederland zal hier aandacht voor vragen tijdens de onderhandelingen.

Communicatie
N.v.t.

Politiek/bestuurlijke context

- De Tweede Kamer heeft het voorstel als prioritair aangemerkt tijdens de procedurevergadering van 21 maart.
- Tevens heeft de Kamer aangegeven voornemens te zijn een behandelvoorbehoud te plaatsen. Dit gebeurt wanneer de Kamer het commissievoorstel ontvangt. Na het indienen van een behandelvoorbehoud door de Kamer vindt binnen 4 weken een algemeen overleg plaats waarin afspraken worden gemaakt over de wijze van informatieverstrekking door de regering aan de Kamer over de voortgang van de onderhandelingen.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.