

# ESG-strategist

Financial Markets & Sustainability Research | 26 februari 2025

## Omnibus: EU zwakt klimaatambities af

Marta Ferro Teixeira, FI strategist | [marta.ferro.teixeira@nl.abnamro.com](mailto:marta.ferro.teixeira@nl.abnamro.com)

- **De Europese Commissie (EC) heeft gisteren het Omnibus-voorstel gepubliceerd**
- **De documenten wijzen op een versoepeling van de klimaatnormen van de EG**
- **De grootste verandering betreft het aantal entiteiten dat verplicht is te rapporteren onder de CSRD, dat waarschijnlijk met 80% zal afnemen, waarbij alle KMO's of bedrijven met minder dan 1.000 werknemers worden uitgesloten**
- **KMO's hoeven alleen te rapporteren volgens de vrijwillige normen (VSME)**
- **Bovendien zijn financiële entiteiten volgens het voorstel ook vrijgesteld van rapportageverplichtingen uit hoofde van de CSDD**
- **Met betrekking tot wijzigingen in de Taxonomy Disclosures Delegated Act worden leningen aan KMO's uitgesloten van de berekeningen van groene activatio's**
- **Het voorstel moet nog worden goedgekeurd door het Europees Parlement en de Europese Raad, waardoor er nog meer wijzigingen worden verwacht**
- **Toch zien we dit voorstel als een versoepeling van de normen van de EC, met het risico van een verslechtering van de kwaliteit en beschikbaarheid van ESG-gegevens**

Gisteren publiceerde de Europese Commissie (EC) het Omnibus-voorstel (zie [hier](#)). Dit voorstel volgt op de aanbevelingen van het [Draghi-rapport](#) en de belofte van de EC om de administratieve lasten voor het einde van het mandaat in 2030 met ten minste 25% en voor het MKB met ten minste 35% te verminderen. De aanpassingen beogen een aanzienlijke vereenvoudiging op het gebied van duurzaamheidsregelgeving, terwijl het de ambities van de EU voor een duurzame transitie en het verbeteren van het concurrentievermogen van EU-bedrijven in evenwicht brengt.

Het pakket dat door de EC is vrijgegeven, omvat wijzigingen van de richtlijn Corporate Sustainability Reporting (CSRD), de richtlijn Corporate Sustainability Due Diligence (CSDD), de InvestEU-verordening en het Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM), die we in een latere notitie zullen analyseren. Het pakket bevat ook een ontwerp van de Taxonomy Delegated Act voor openbare raadpleging.

In deze notitie analyseren we de voorgestelde wijzigingen en vergelijken we ze met de vorige regelgeving. We sluiten af met een beoordeling van de impact van deze wijzigingen op de transitie en het behalen van de klimaatdoelstellingen van de EU voor 2050.

### CSRD

In de onderstaande tabel vergelijken we het in november 2022 goedgekeurde CSRD met het nieuwe voorstel.

CSRD	Nieuw voorstel
Geldt voor alle bedrijven die aan twee van deze drie drempels voldoen: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. EUR 50 miljoen netto-omzet;</li> <li>2. Een balanstotaal van 25 miljoen EUR; en/of</li> <li>3. Ten minste 250 werknemers.</li> </ol>	Grote bedrijven met meer dan 1000 werknemers, of: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Een omzet van meer dan EUR 50 miljoen;</li> <li>2. Een balans van meer dan EUR 25 miljoen</li> </ol>
Geldt voor beursgenoteerde mkb-bedrijven	Ondernemingen die niet aan de bovenstaande criteria voldoen, kunnen ervoor kiezen <b>vrijwillig</b> te rapporteren op basis van een vereenvoudigde vrijwillige standaard die door de Commissie moet worden goedgekeurd (VSME, ontwikkeld door de European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG)).
Tijdlijn van toepassing: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. grote organisaties van openbaar belang met meer dan 500 werknemers moeten in 2025 voor het eerst verslag uitbrengen over het boekjaar 2024;</li> <li>2. Andere grote ondernemingen moeten in 2026 verslag uitbrengen over het boekjaar 2025;</li> <li>3. Kleine en middelgrote ondernemingen met effecten die genoteerd zijn op gereguleerde markten in de EU moeten in 2027 verslag uitbrengen over het boekjaar 2026;</li> <li>4. Bepaalde niet-EU-ondernemingen met activiteiten in de EU boven bepaalde drempels moeten in 2029 verslag uitbrengen over het boekjaar 2028.</li> </ol>	<b>Uitstel met twee jaar</b> van de ingangsdatum van de rapportageverplichtingen voor grote bedrijven die nog niet zijn begonnen met de tenuitvoerlegging van de richtlijn en voor beursgenoteerde KMO's ( <b>punten 2 en 3</b> )
Rapportagevereisten: Sector agnostische standaarden zoals gedefinieerd door het ESRS & sectorspecifieke standaarden (nog niet bekendgemaakt)	Rapportagevereisten: <b>Schrappen van sectorspecifieke normen</b> & herziening van sector agnostische normen met als doel het aantal gegevenspunten aanzienlijk te verminderen

Sommige veranderingen zijn in lijn met de aanbevelingen die we in onze vorige [notitie](#) deelden, maar de Omnibus bevat ook enkele verrassingen die kunnen duiden op een versoepeling van de normen van de Europese Commissie, en uiteindelijk van hun klimaatambities.

Op basis van de cijfers die de Europese Commissie bekend heeft gemaakt, zal het aantal bedrijven dat onder de richtlijn valt bijvoorbeeld met ongeveer 80% afnemen als het Europees Parlement dit voorstel aanneemt. Hierdoor zouden beursgenoteerde kleine en middelgrote ondernemingen (KMO's) en bedrijven met minder dan 1.000 werknemers worden vrijgesteld van de rapportageverplichtingen. KMO's dragen echter gezamenlijk bij aan een aanzienlijk deel van de totale uitstoot van bedrijven, namelijk 63,3% van alle CO<sub>2</sub>- en broeikasgasemissies van bedrijven, zoals opgemerkt in een eerder [verslag](#). Daarom zullen deze bedrijven nog steeds hun uitstoot moeten verminderen als de Europese Commissie haar klimaatverplichtingen wil nakomen. Door ze uit te sluiten van rapportageverplichtingen worden de obstakels waarmee ze te maken hebben bij de overgang niet aangepakt en krijgen ze ook niet de benodigde instrumenten om emissies te meten en te bewaken. Het wegnemen van prikkels voor

MKB-bedrijven om inzicht te krijgen in hun emissies zal waarschijnlijk ook hun motivatie verminderen om die emissies te verlagen.

Bovendien moeten banken en andere grote niet-financiële entiteiten nog steeds voldoen aan de SFRD en de CSRD. Om aan deze verplichtingen te voldoen, zijn ze afhankelijk van de informatie die KMO's verstrekken, aangezien de koolstofvoetafdruk van KMO's deel uitmaakt van hun eigen koolstofvoetafdruk. Door KMO's toe te staan vrijwillig informatie te verstrekken, kunnen de rapportageverplichtingen van deze grotere entiteiten worden belemmerd, wat tot grote gegevensproblemen kan leiden. Uiteindelijk zal dit waarschijnlijk ook gevolgen hebben voor investeerders, aangezien zij op dergelijke openbaarmakingen vertrouwen om risico's te beoordelen en te beheren. Kortom, de geloofwaardigheid en beschikbaarheid van gegevens staat op het spel.

Tot slot, wat betreft de standaarden ontwikkeld door het ESRS, vinden we de herziening en daaruit voortvloeiende vereenvoudiging een vooruitgang. Zoals vermeld in onze vorige notitie, moet de nadruk worden gelegd op het ontwikkelen van robuuste kwantitatieve maatstaven die echt nuttig zijn voor de besluitvorming door beleggers, in plaats van het genereren van lange kwalitatieve verklaringen. Uiteindelijk zijn kwalitatieve criteria moeilijker te beoordelen en vereisen ze een oordeel van beleggers.

Het voorstel om sectorspecifieke normen te schrappen zou echter ook de tot nu toe geboekte vooruitgang belemmeren. Verschillende belanghebbenden zijn het er namelijk over eens dat op maat gemaakte richtlijnen cruciaal zijn om de unieke uitdagingen en effecten van verschillende industrieën effectiever aan te pakken. Industrieën zoals mijnbouw, energie, landbouw of technologie hebben bijvoorbeeld specifieke sociale en milieueffecten die mogelijk niet goed worden weergegeven in algemene normen. Ook investeerders geven vaak de voorkeur aan sectorspecifieke standaarden voor verslaggeving omdat deze meer gedetailleerde en vergelijkbare gegevens opleveren, waardoor risico's en kansen binnen specifieke industrieën beter beoordeeld kunnen worden.

## CSDDD

Hieronder worden de belangrijkste verschillen tussen het vorige en het nieuwe CSDDD-voorstel beschreven.

CSDDD	Nieuw voorstel
De lidstaten moeten de CSDDD uiterlijk op 26 juli 2026 hebben omgezet.	Lidstaten hebben tot 26 juli 2027 de tijd om de richtlijn om te zetten in nationale wetgeving.
Invoer van de aanvraag: <ol style="list-style-type: none"> <li>Vanaf juli 2027, de grootste bedrijven in de EU, d.w.z. bedrijven met meer dan 5000 werknemers en een netto jaaromzet (wereldwijd) van meer dan 1,5 miljard euro, evenals bedrijven van buiten de EU die meer dan 1,5 miljard euro netto omzet in de EU realiseren.</li> <li>Vanaf juli 2028, EU-bedrijven met meer dan 3000 werknemers en een netto-omzet van meer dan 900 miljoen euro, evenals niet-EU-bedrijven die een dergelijke omzet in de EU genereren</li> <li>In juli 2029, alle andere bedrijven die onder het algemene toepassingsgebied vallen, de beginnen toe te passen</li> </ol>	Uitstel van de eerste fase van de inwerkingtreding van de richtlijn met een jaar
Ontwikkeling en uitvoering van een overgangsplan voor de beperking van de klimaatverandering	De eisen voor het aannemen van transitieplannen voor klimaatmitigatie afstemmen op de CSRD
Financiële instellingen opgenomen in rapporterende ondernemingen	Schrappen van de herzieningsclausule over het opnemen van financiële diensten in het toepassingsgebied van de due diligence-richtlijn

Wat betreft de wijzigingen in de toepassingsdata, zijn we het ermee eens dat uitstel van de goedkeuring van de richtlijn de beste aanpak is. Dit uitstel geeft bedrijven wat extra tijd om zich voor te bereiden op de implementatie van het

nieuwe kader. Ondertussen is het belangrijk dat de Commissie de noodzakelijke richtlijnen vervoegt naar juli 2026, zodat bedrijven beter in staat zijn om beste praktijken te ontwikkelen en minder afhankelijk worden van juridisch advies en juridische dienstverlening.

Bovendien is het stroomlijnen van de regelgevingsverwachtingen voor overgangsplannen een positieve wijziging van de richtlijn, aangezien het de duidelijkheid zal verbeteren en een effectieve uitvoering zal ondersteunen. Deze wijziging zal beleggers verder helpen bij het verkrijgen van toegang tot waardevolle gegevens en zal hen beter in staat stellen om de overgangsinspanningen effectief te evalueren.

De uitsluiting van financiële bedrijven van rapportageverplichtingen - mocht deze worden goedgekeurd - zou echter een verzwakking van de EC-standaarden betekenen, zoals we in onze vorige notitie hebben benadrukt. In juli 2024 beoordeelde [de WBA Social Benchmark](#) de 2.000 meest invloedrijke bedrijven ter wereld en kwam tot de conclusie dat ongeveer 90% van de financiële instellingen nul scoorden op het gebied van zorgvuldigheid op het gebied van mensenrechten. Dit komt overeen met de bevindingen van [de WBA Financial Systems Benchmark van 2022](#), waaruit bleek dat 80% van de financiële instellingen hun milieu- of maatschappelijke impact niet erkennen. Ondanks de vooruitgang die in de sector is waargenomen, onderstrepen deze cijfers de noodzaak van verplichte maatregelen om verantwoord gedrag in de financiële sector te bevorderen en de overgang naar een rechtvaardigere en duurzamere groene economie te stimuleren.

## Taxonomy Climate Delegated Act

De Taxonomy Climate Delegated Act legt de rapportageverplichtingen vast die zijn neergelegd in artikel 8 van de EU-Taxonomie. Er worden key perforprestatie-indicatoren gespecificeerd voor financiële en niet-financiële ondernemingen. Terwijl niet-financiële ondernemingen moeten rapporteren over de mate waarin hun omzet, kapitaal en operationele uitgaven zijn afgestemd op de Taxonomie (omzet, CapEx, OpEx KPI's), rapporteren financiële ondernemingen over het percentage van hun investeringen en beheerd vermogen dat is afgestemd op de EU Taxonomie. Voor kredietinstellingen is de belangrijkste maatstaf bij deze beoordeling de Green Asset Ratio (GAR), die de verhouding meet tussen de aan de Taxonomie aangepaste activa en de totale gedekte activa in de huidige (GAR-voorraad) en toekomstige portefeuilles (GAR-stroom) van een kredietinstelling. Daarom, en in overeenstemming met de wijzigingen in de CSRD, werden leningen aan KMO's uitgesloten van de GAR, ongeacht hun milieuverdiensten, overeenkomstig de Taxonomy Disclosures Delegated Act.

## Er worden nog enkele wijzigingen verwacht in de definitieve Omnibus

Concluderend lijken de voorgestelde wijzigingen in het Omnibus-voorstel een versoepeling van de EG-normen in te houden, ondanks enkele positieve veranderingen.

De meest in het oog springende verandering is de vermindering met 80% van het aantal bedrijven dat moet rapporteren in het kader van de CSRD. Als deze wijziging wordt goedgekeurd, zouden banken, grote bedrijven en investeerders steeds meer afhankelijk worden van vrijwillige rapportage. Uiteindelijk bestaat er een duidelijk risico dat deze voorgestelde wijzigingen de geloofwaardigheid van de gegevens ondermijnen. Daarom is het nog maar de vraag of het geven van gedetailleerde richtlijnen en ondersteuning aan KMO's voor hun rapportageverplichtingen gunstiger en efficiënter zou zijn dan ze uit te sluiten van de regelgeving.

Het is echter belangrijk op te merken dat dit omnibusvoorstel nog steeds niet meer is dan een voorstel. De wetgevingsvoorstellen zullen nu ter overweging en goedkeuring aan het Europees Parlement en de Europese Raad worden voorgelegd. De wijzigingen in de CSRD, CSDD en CBAM zullen pas van kracht worden nadat de medewetgevers overeenstemming hebben bereikt over de voorstellen en deze zijn gepubliceerd in het EU Official Journal.

## DISCLAIMER

ABN AMRO Bank N.V., gevestigd aan de Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Nederland (AA), is verantwoordelijk voor de productie en verspreiding van dit document, dat is opgesteld door de persoon die werkzaam is voor AA of een van zijn dochterondernemingen (met uitzondering van ABN AMRO Securities (USA) LLC) en wiens identiteit in dit document wordt vermeld.

Dit document is opgesteld en geproduceerd door een Fixed Income Strateeg ("Strateeg"). Strateegs bereiden handelscommentaar, handelsideeën en andere analyses voor ter ondersteuning van de Fixed Income Sales en Trading desks. De informatie in deze rapporten is verkregen of afgeleid van bronnen die publiekelijk beschikbaar zijn, zoals Bloomberg en LSEG; AA doet geen uitspraken over de nauwkeurigheid of volledigheid ervan. Hoewel AA een strikte regel hanteert om alleen de meest betrouwbare bronnen te gebruiken, is het mogelijk dat deze bronnen niet altijd aan die regel voldoen. De analyses van onze strateeg zijn aan verandering onderhevig en latere analyses kunnen inconsistent zijn met eerder aan u verstrekte informatie. Strateegs maken geen deel uit van een afdeling die 'Investment Research' uitvoert en hebben geen directe rapportage lijn naar het Hoofd Fixed Income Trading of het Hoofd Fixed Income Sales. De visie van de strateeg kan (wezenlijk) verschillen van de visie van de Fixed Income Sales en Trading desks of van de visie van de afdelingen die 'Investment Research' of andere divisies uitvoeren.

Dit document is opgesteld door AA en ten behoeve van Verordening (EU) nr. 596/2014 en is niet opgesteld in overeenstemming met de wettelijke en regelgevende vereisten die zijn bedoeld om de onafhankelijkheid van onderzoek te bevorderen. Als zodanig gelden er geen wettelijke beperkingen voor AA om te handelen in financiële instrumenten die in deze marketingcommunicatie worden genoemd op enig moment voordat het aan u wordt verspreid.

Dit document is uitsluitend bedoeld voor uw privé-informatie en vormt geen analyse van alle mogelijk belangrijke kwesties, noch vormt het een aanbod om een belegging te kopen, aan te houden of te verkopen. Voordat u een transactie aangaat met AA, dient u de relevantie van de hierin opgenomen informatie voor uw beslissing te overwegen, gezien uw eigen beleggingsdoelstellingen, ervaring, financiële en operationele middelen en eventuele andere relevante omstandigheden. De hierin geuite meningen zijn niet bedoeld als en mogen niet worden gezien als advies of aanbeveling. Eventuele opvattingen of meningen die hierin worden geuit, kunnen in strijd zijn met door AA geproduceerd beleggingsonderzoek. U dient onafhankelijk advies in te winnen over zaken die voor u van belang zijn.

AA noch andere personen zijn aansprakelijk voor enige directe, indirecte, speciale, incidentele schade, gevolgschade, punitieve of exemplarische schade, met inbegrip van gederfde winst die op enigerlei wijze voortvloeit uit de informatie in deze mededeling.

Dit document is niet bedoeld voor verspreiding aan of gebruik door personen of entiteiten in rechtsgebieden waar een dergelijke verspreiding of gebruik in strijd zou zijn met de plaatselijke wet- of regelgeving. In het bijzonder mag dit document niet worden verspreid aan personen in de Verenigde Staten of aan of voor rekening van "US persons" zoals gedefinieerd in Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.

### BELANGENCONFLICTEN/OPENBAARMAKINGEN

AA en de aan AA gelieerde bedrijven kunnen van tijd tot tijd long- of shortposities hebben in, kopen of verkopen (als opdrachtgever of anderszins), markten drijven in financiële instrumenten van, en investment banking-, commercial banking- of andere diensten verlenen of hebben verleend aan een bedrijf of emittent die hierin wordt genoemd.

Alle prijzen of waarden worden gegeven op de aangegeven datum of tijd en er wordt geen garantie gegeven dat een transactie kan worden uitgevoerd tegen deze prijzen of waarden. Voor een lijst van alle Fixed Income aanbevelingen die AA in de afgelopen 12 maanden heeft verspreid, verwijzen wij naar onze meest recente Fixed Income Convictions publicatie op onze website <https://insights.abnamro.nl/en>.

AA doet en probeert zaken te doen met bedrijven, financiële instellingen en organisaties in de publieke sector die in zijn rapporten worden genoemd. Als gevolg hiervan dienen beleggers zich ervan bewust te zijn dat AA een belangenverstrengeling kan hebben die de objectiviteit van dit rapport zou kunnen beïnvloeden. AA en/of een gelieerde onderneming handelt regelmatig, doorgaans als opdrachtgever, en verschafte doorgaans liquiditeit (als marketmaker of anderszins) in financiële instellingen die het onderwerp van dit rapport zouden kunnen zijn.

Verder overleggen de strateegs routinematig met het personeel van de verkoop- en handelsdesk van AA over marktinformatie, inclusief maar niet beperkt tot prijzen, spreadniveaus en handelsactiviteit van een specifiek vastrentend effect of financieel instrument, sector of andere activaklasse.

AA is primary dealer voor de Nederlandse staat en lid van de Bund Issues Auction Group voor de Duitse staat. Verder is AA lid van de Market Group van zowel het EFSF als het ESM. Voor zover dit rapport handelsideeën bevat die gebaseerd zijn op macrovisies van economische marktomstandigheden of relatieve waarde, kan het afwijken van de fundamentele kredietadviezen en aanbevelingen in kredietsector- of bedrijfsresearchrapporten en van de opvattingen en meningen van andere afdelingen van AA en zijn gelieerde ondernemingen. Elke grafiek of andere illustratie die in dit document wordt weergegeven en (een vergelijking van) financiële instrumenten bevat, is uitsluitend bedoeld ter illustratie en bevat geen beleggingsaanbeveling, tenzij anders vermeld in dit document.

Trading desks kunnen handelen, of hebben gehandeld, als opdrachtgever op basis van de inzichten en rapporten van de onderzoeksanalist(en). Daarnaast ontvangen de strateegs een vergoeding die deels gebaseerd is op de kwaliteit en nauwkeurigheid van hun analyses, feedback van klanten, inkomsten van de handelsdesk en het bedrijf en concurrentiefactoren. In het algemeen is het gebruikelijk dat AA en/of zijn gelieerde ondernemingen als opdrachtgever een markt maken en/of handelen in effecten die in marketingcommunicatie worden besproken.

De gedane aanbevelingen maken geen deel uit van een overeenkomst met de uitgevende instelling (inclusief financiële instellingen en organisaties uit de publieke sector). De auteur van deze aanbeveling heeft geen enkele uitgevende instelling of externe partij geraadpleegd alvorens de aanbevelingen in deze publicatie te verspreiden.

AA heeft een duidelijk beleid en beperkingen met betrekking tot het handelen voor eigen rekening, inclusief beperkingen voor researchanalisten om te handelen in financiële instrumenten die zij behandelen.

In onze publicaties gebruiken we regelmatig de term reële waarde. De reële waarde is geen beleggingsadvies voor de lange termijn en is alleen van toepassing op de datum van uitgifte van het financiële instrument en de marktomstandigheden op die dag. Daarom houden we geen historiek bij met reële waarden.

Publicaties van Group Economics worden periodiek gepubliceerd, afhankelijk van de marktomstandigheden en zijn onderhevig aan wijzigingen bij veranderende marktomstandigheden.

AA heeft een vergunning van De Nederlandsche Bank (DNB), de Europese Centrale Bank (ECB) en wordt gereguleerd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor de gedragsaspecten van zijn activiteiten in Nederland en de Financial Conduct Authority voor activiteiten in het Verenigd Koninkrijk.

Copyright 2025 ABN AMRO. Alle rechten voorbehouden. Deze mededeling is uitsluitend bestemd voor de beoogde ontvangers en de inhoud mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd, gedistribueerd of gekopieerd voor welk doel dan ook zonder uitdrukkelijke voorafgaande toestemming van AA. Deze marketingcommunicatie is onder geen enkele omstandigheid bestemd voor verspreiding onder particuliere klanten.