

Retouradres: Postbus 16228 2500 BE Den Haag

Aan de minister van Financiën
De heer mr. W.B. Hoekstra
Postbus 20201
2500 EE DEN HAAG

Datum
15 augustus 2018

Onderwerp
Besluit uitvoering en
handhaving verordening
securitisaties

Uw kenmerk

Ons kenmerk
MvH/RvZ/HS/bs/
ATR0337/2018-U112

Bijlage(n)

Geachte heer Hoekstra,

Op 30 juli 2018 heeft ATR het voorstel Besluit uitvoering en handhaving verordening securitisaties ter toetsing ontvangen. Dat voorstel implementeert enkele EU verordeningen die de regelgeving voor securitisaties aanscherpen. Dat was noodzakelijk geworden nadat in de financiële crisis problemen met risicovolle en complexe securitisaties aan het licht zijn gekomen.

Door dit besluit zal de regeldruk voor uitgifte van securitisaties toenemen. Vanwege die gevolgen voor de regeldruk volgt hieronder ons advies.

Toetsingskader

ATR beoordeelt de gevolgen voor de regeldruk aan de hand van het volgende toetsingskader:

1. Nuloptie (nut en noodzaak): is er een taak voor de overheid en is wetgeving het meest aangewezen instrument?
2. Zijn er minder belastende alternatieven mogelijk?
3. Is gekozen voor een uitvoeringswijze die werkbaar is voor de doelgroepen die de wetgeving moeten naleven?
4. Zijn de gevolgen voor de regeldruk volledig en juist in beeld gebracht?

1. Nut en noodzaak

Securitisaties zijn gebundelde en in delen verkochte leningen van banken of andere kredietgevers aan huishoudens en bedrijven. Zulke bundels bestaan bijvoorbeeld uit hypothecaire leningen of autoleningen of -leases. Die bundels worden in delen verkocht als securitisaties. Die worden verkocht aan een speciaal daartoe opgerichte doelvennootschap (ook wel aangeduid als special purpose vehicle of SPV en in de verordeningen ook wel aangeduid als securitisation special purpose entity of SSPE). Securitisaties vervullen een belangrijke rol in de financiële markten. Maar na de Amerikaanse *subprime* hypotheek crisis en de daaruit volgende mondiale financiële crisis, vertrouwen beleggers deze producten niet meer. Het vertrouwen in securitisaties was beschadigd onder meer door onbetrouwbaar gebleken beoordelingen van complexe producten

Contact

Rijnstraat 50
2515 XP Den Haag

Postbus 16228
2500 BE Den Haag

T (070) 310 86 66
info@atr-regeldruk.nl

www.atr-regeldruk.nl

door kredietbeoordelaars (ratingbureaus). Deze problemen deden zich primair voor op de Amerikaanse securitisatiemarkt, waar het aantal wanbetalingen een veelvoud was van het aantal wanbetalingen op Europese securitisaties met eenzelfde hoge rating. Dit vormde de aanleiding voor het aanscherpen van de regelgeving voor securitisaties ten aanzien van kredietbeoordelingen en transparantie- en publicatieverplichtingen. Vanwege de nuttige functie van securitisaties voor de werking van financiële markten en financiering van de economie wordt naast deze aanscherping van de regelgeving ook een regelgevend kader voor hoogwaardige securitisaties geïntroduceerd.¹ Voor zulke securitisaties gelden strengere eisen ten aanzien van de eenvoud, transparantie en standaardisering (STS-criteria.) Vervolgens kunnen securitisaties die aan deze eisen voldoen profiteren van lichtere kapitaaleisen vanwege het lagere risicoprofiel door te voldoen aan die eisen. Het college stelt vast dat nut en noodzaak van de wijziging voldoende in de toelichting zijn onderbouwd.

2. Minder belastende alternatieven

De EU-verordeningen hebben een rechtstreekse werking. De ter toetsing voorgelegde implementatieregelgeving introduceert geen nieuwe verplichtingen. Dit betekent dat er voor Nederland geen alternatieven mogelijk zijn. Het college ziet daarom geen mogelijkheden voor minder belastende alternatieven.

3. Werkbaarheid

Lidstaten dienen toezichthouders bevoegdheden te geven om de naleving van de bepalingen uit de verordeningen af te kunnen dwingen. Deze bevoegdheden betreffen maatregelen en sancties die de bevoegde autoriteit (i.c. de DNB) kan opleggen bij overtredingen. De maatregelen en sancties moeten doeltreffend, evenredig en afschrikwekkend zijn. In de nota van toelichting wordt toegelicht dat in de Wet op het financieel toezicht (Wft) al een goed uitgewerkt stelsel van maatregelen en sancties is opgenomen. Het college stelt vast dat in de nota van toelichting voldoende aandacht aan de werkbaarheid is besteed.

4. Gevolgen regeldruk

De regeldruk is berekend op circa € 0,7 - 1,2 miljoen aan eenmalige kosten en circa € 33.000 - € 41.000,- per transactie. Het aantal transacties is geschat op 15 per jaar. Er wordt een toename van het aantal transacties verwacht van securitisaties die voldoen aan de STS-criteria, naar circa 20 per jaar. Daarmee neemt regeldruk door dit besluit structureel toe met circa € 0,66 - 0,82 miljoen per jaar.

Het college stelt vast dat de gevolgen voor de regeldruk goed in beeld zijn gebracht.

¹ Zie voor uitleg over de achtergrond voor het herstarten van de markt voor securitisaties een toelichting van de EC: http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-5733_en.htm

Dictum

Gelet op bovengenoemde bevindingen is het eindoordeel ten aanzien van de consultatieversie van dit voorstel:

Het besluit vaststellen.

In de verwachting u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd,

Hoogachtend,

w.g.

M.A. van Hees
Voorzitter

R.W. van Zijp
Secretaris