

**Wijziging van de Wet op het financieel toezicht en de  
Faillissementswet in verband met de implementatie van Richtlijn (EU)  
2019/2162 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november  
2019 betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het  
overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de  
Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU (PbEU 2019, L 328)**

**MEMORIE VAN TOELICHTING**

**ALGEMEEN**

*§1. Inleiding*

Dit voorstel strekt tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Faillissementswet ter implementatie van Richtlijn nr. 2019/2162 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU (PbEU 2019, L 328) (hierna: richtlijn gedekte obligaties). De richtlijn gedekte obligaties dient op 8 juli 2021 te zijn geïmplementeerd in nationale wet- en regelgeving.

*§2. Doel en inhoud richtlijn*

De richtlijn creëert een geharmoniseerd raamwerk voor zogenoemde gedekte obligaties. Gedekte obligaties zijn schuldinstrumenten die worden uitgegeven door banken, waarbij de uitgevende bank onderpand afzondert als zekerheid voor de obligatiehouders. Dit onderpand bestaat uit een pool van activa, die onderhevig is aan strenge kwalitatieve en kwantitatieve eisen. De uitgevende bank heeft daarbij de verplichting ervoor te zorgen dat de waarde van het onderpand te allen tijde tenminste gelijk is aan de waarde van de uitstaande obligaties.

De pool van activa die strekt tot zekerheid van terugbetaling van de gedekte obligatie wordt daarbij in de Nederlandse praktijk door de uitgevende bank overgedragen aan een separate rechtspersoon (de zogenoemde 'covered bonds company') die speciaal voor dat doel is opgericht. Doordat de uitgevende bank het onderpand aan de covered bonds company heeft overgedragen, is dit afgescheiden van het vermogen van de uitgevende bank en valt het bij een eventueel faillissement van de bank niet in de faillissementsboedel. De houder van een gedekte obligatie heeft op grond van de uitgiftedocumentatie daarbij een bevoorrechte vordering op dit onderpand naast zijn 'reguliere' vordering op de boedel van de bank. Deze dubbele vordering van de houder van een gedekte obligatie is een van de kerneigenschappen van een gedekte obligatie. Dit zorgt er voor dat het risico van investeringen in gedekte obligaties beperkt is.

De richtlijn gedekte obligaties stelt een Europees wettelijk raamwerk voor gedekte obligaties vast. Voorheen kenden binnen de Europese Unie veel lidstaten een nationaal raamwerk voor gedekte obligaties, met in elke land eigen specifieke kenmerken. De markten voor gedekte obligaties hebben zich

hierdoor in de verschillende lidstaten anders ontwikkeld. Ook zijn er lidstaten die nog geen wettelijk raamwerk en daarom ook geen markt voor gedekte obligaties hebben. Het voornaamste doel van de onderhavige richtlijn is om niet-bestaande of onderontwikkelde markten voor gedekte obligaties te stimuleren teneinde de pan-Europese markt voor gedekte obligaties verder te ontwikkelen.

De richtlijn regelt de voorwaarden voor het uitgeven van gedekte obligaties door banken en het toezicht daarop. Het toezicht op de uitgifte van gedekte obligaties omvat onder meer het vereiste van toestemming aan een bank voor het uitgeven van gedekte obligaties. Ook stelt de richtlijn de eisen vast waaraan gedekte obligaties dienen te voldoen. Een van de belangrijkste eisen waar aan moet worden voldaan is de hiervoor genoemde eis van dubbele zekerheid. Daarnaast regelt de richtlijn dat gedekte obligaties gevrijwaard dienen te zijn van de gevolgen van een faillissement van de uitgevende bank.

De richtlijn bevat tevens eisen ten aanzien van de dekkingsactiva die in de dekkingspool mogen worden opgenomen en de samenstelling daarvan. Zo worden onder meer regels gesteld over de berekening van de dekking en de voorwaarden waaronder derivatencontracten in de dekkingspool kunnen worden opgenomen. Ook worden eisen gesteld aan de wijze waarop de dekkingsactiva worden afgezonderd en de wijze waarop de monitoring van de dekkingspool plaatsvindt.

Tegelijkertijd met de richtlijn gedekte obligaties is de verordening gedekte obligaties<sup>1</sup> tot stand gekomen waarbij de verordening kapitaalvereisten<sup>2</sup> wordt aangepast met betrekking tot gedekte obligaties. De verordening past de risicoweging van investeringen in gedekte obligaties door banken aan. Wanneer gedekte obligaties aan de in de verordening genoemde voorwaarden voldoen, mag een bank die investeert in gedekte obligaties een lagere risicoweging toepassen. In de verordening wordt daartoe onder meer de extra eis gesteld dat de pool van activa dat als onderpand dient voor de obligaties een minimale waarde heeft van 105% van de uitstaande obligaties. Dit komt de bescherming van de in de gedekte obligatie investerende bank ten goede.

### *§3. Hoofdpunten van het voorstel*

De eisen uit de richtlijn komen in grote mate overeen met de eisen die op basis van het huidige wettelijke kader worden gesteld aan geregistreerde gedekte obligaties. Op basis van de huidige regelgeving worden gedekte obligaties die voldoen aan het thans geldende artikel 3:33a, eerste lid, en op die bepaling gebaseerde lagere regelgeving door de Nederlandsche Bank (DNB) opgenomen in een openbaar register. Obligaties die zijn geregistreerd conform artikel 3:33a, eerste lid, voldoen aan de huidige definitie van geregistreerde gedekte obligatie. Naast de geregistreerde gedekte obligaties die onder toezicht van DNB worden uitgegeven, staat de huidige regelgeving toe dat ook niet-geregistreerde gedekte obligaties worden uitgegeven. Daarmee bevat het

---

<sup>1</sup> Verordening (EU) 2019/2160 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 wat betreft blootstellingen in de vorm van gedekte obligaties (*PbEU* 2019, L 328).

<sup>2</sup> Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (*PbEU* 2013, L 176) ('CRD IV').

huidige systeem dus geen beperking om gedekte obligaties uit te geven, terwijl voor het toezicht daarop wel registratie is vereist. Dat betekent feitelijk dat er geen gedekte obligaties worden uitgegeven zonder registratie, omdat het toezicht daarop ontbreekt. Voor ongeregistreerde gedekte obligaties bestaat dus geen markt.

De belangrijkste wijziging is dat een verbod wordt opgenomen op het uitgeven van gedekte obligaties zonder toestemming van DNB voor het programma (artikel 3:33a, eerste lid, Wft). In artikel 3:33a, tweede lid, Wft wordt bepaald dat DNB toestemming verleent voor het programma van gedekte obligaties wanneer aan de daartoe gestelde voorwaarden wordt voldaan. Het is staande praktijk dat gedekte obligaties altijd worden uitgegeven binnen een programma. De banken waaraan toestemming is verleend om een programma van gedekte obligaties uit te geven, worden door DNB opgenomen in een register (artikel 1:109).

In artikel 3:33a, derde lid, Wft wordt bepaald aan welke voorwaarden de bank en het programma van gedekte obligaties moet voldoen om de toestemming te krijgen. Die voorwaarden zien onder meer op het programma van werkzaamheden, de administratieve structuur van de dekkingspool en het beheer van het programma van gedekte obligaties. Bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling worden deze voorwaarden nader uitgewerkt.

Met de wijziging van de Faillissementswet wordt geregeld dat dat de faillietverklaring van een uitgevende bank noch op grond van de wet, noch op grond van de overeenkomst een reden oplevert voor afwijking van de termijn waarop de vorderingen op de bank opeisbaar worden.

#### *§4. Regeldruk*

Zoals in paragraaf 3 is toegelicht, komen de eisen uit de richtlijn in grote mate overeen met de eisen die worden gesteld op basis van het huidige wettelijke kader aan geregistreerde gedekte obligaties. De huidige bestaande praktijk van de registratie van programma's van gedekte obligaties wordt met de implementatie van de richtlijn bestendigd. Zo geldt, bij wijze van voorbeeld, reeds op basis van artikel 20i van de uitvoeringsregeling Wft de verplichting voor een bank die een gedekte obligatie uitgeeft, om per programma minimaal elk kwartaal informatie te verschaffen aan de houders van die gedekte obligatie. Doordat de huidige praktijk van registratie wordt bestendigd, neemt de lastendruk daardoor in de praktijk voor marktpartijen niet toe.

#### *§5. Consultatie*

[PM]

## **ARTIKELSGEWIJS**

### **ARTIKEL I**

#### B (artikel 1:94)

Aan artikel 1:94, eerste lid, wordt een nieuw onderdeel (onderdeel c) toegevoegd waardoor een overtreding van de bij of krachtens de artikelen 3:33a, 3:33b en 3:33ba gestelde voorschriften openbaar kan worden gemaakt door DNB in de vorm van een publieke verklaring. Hiermee wordt artikel 23, tweede lid, onderdeel a, van de richtlijn geïmplementeerd. Het betreft een verklaring waarin de identiteit van de natuurlijke persoon of rechtspersoon en de aard van de inbreuk worden vermeld.

#### C

Artikel 3:33a, tweede lid, wordt toegevoegd aan de opsomming in artikel 1:105, eerste lid (onderdeel e). Hierdoor is afdeling 1.6.1. van toepassing op de toestemming die DNB op grond van artikel 3:33a, tweede lid, verleent. Op grond hiervan is DNB bijvoorbeeld op basis van artikel 1:104 bevoegd een reeds verleende toestemming in te trekken, onder meer wanneer blijkt dat de aanvrager onjuiste of onvolledige informatie bij zijn aanvraag heeft verstrekt. Tevens is DNB op grond van artikel 1:102 bevoegd voorwaarden te verbinden aan de toestemming. Hiermee worden artikel 23, eerste lid en artikel 23, tweede lid, onderdeel a van de richtlijn omgezet.

#### D en E (artikelen 1:107 en 1:109)

Artikel 26, eerste lid, onderdeel a, van de richtlijn schrijft voor dat de teksten van de nationale wetgeving, regelgeving, bestuursrechtelijke voorschriften en algemene richtsnoeren op het gebied van uitgifte van gedekte obligaties, op de website van de bevoegde autoriteit bekend worden gemaakt. Artikel 1:109, eerste lid, onderdeel a, regelt dat DNB voornoemde informatie openbaar maakt op haar website.

Met artikel 1:109, eerste lid, onderdelen b en c, wordt artikel 26, onderdelen b en c van de richtlijn omgezet. Artikel 26, eerste lid, onderdelen b en c, van de richtlijn schrijft voor dat de bevoegde autoriteit, in Nederland DNB, op haar website een lijst publiceert van banken die toestemming hebben om gedekte obligaties uit te geven, en welk label (al dan niet 'premium') mag worden gebruikt met betrekking tot de gedekte obligaties. De informatie dient geactualiseerd te worden om rekening te houden met eventuele wijzigingen (artikel 26, tweede lid, van de richtlijn). Artikel 1:109, tweede lid, implementeert artikel 26, derde lid, dat DNB verplicht zowel de lijst van banken die toestemming hebben om gedekte obligaties uit te geven, als de lijst van gedekte obligaties die het label 'Europese gedekte obligatie' of 'Europese gedekte obligatie (premium)' mogen gebruiken, jaarlijks aan de EBA te geven.

#### F (artikel 3:33a)

Artikel 3:33a implementeert artikel 19 van de richtlijn. In het eerste lid wordt bepaald dat het verboden is om gedekte obligaties uit te geven zonder toestemming van DNB voor een programma. Toestemming kan enkel worden verleend aan banken met zetel in Nederland. Dat betekent dat het voor anderen met een zetel in Nederland dan een bank met zetel in Nederland nooit is toegestaan om gedekte obligaties uit te geven. In het tweede lid wordt bepaald dat DNB de toestemming verleent indien wordt aangetoond dat aan de

vereisten die worden gesteld bij of krachtens het derde lid van artikel 3:33a en de artikelen 3:33b en 3:33ba wordt voldaan. Het derde lid van artikel 3:33a implementeert de vereisten van artikel 19, tweede lid, onderdelen a tot en met d, van de richtlijn.

#### G (artikel 3:33b)

In artikel 3:33b is een kernkenmerk van een gedekte obligatie weergegeven: alle verplichtingen aan houders van een gedekte obligatie moeten worden gedekt door activa die bij voorrang kan worden aangewend indien de uitgevende bank failliet gaat of wordt afgewikkeld. Deze verplichtingen bestaan onder uit een aflossingsverplichting van de hoofdsom van de gedekte obligaties (artikel 3:33b, tweede lid). Bij of krachtens algemene maatregel van bestuur worden nadere eisen gesteld aan de dekkingsactiva en de dekkingspool.

#### H (artikel 3:33ba)

Met artikel 3:33ba (nieuw) worden de artikelen 14 en 21 van de richtlijn geïmplementeerd. Het eerste lid dient ter implementatie van artikel 14, tweede lid, van de richtlijn dat bepaalt dat een bank die een programma van gedekte obligaties uitgeeft informatie op kwartaalbasis via haar website over dat programma verschaft, zodat beleggers het profiel en de risico's van het programma kunnen inschatten en hun eigen due-diligenceonderzoek kunnen uitvoeren.

Het tweede lid implementeert artikel 21, tweede lid, van de richtlijn waarmee wordt bepaald dat een bank die een programma van gedekte obligaties uitgeeft DNB op kwartaalbasis van de informatie opgenomen in de onderdelen a, b, e en f van artikel 21, tweede lid, van de richtlijn moet voorzien. De informatie dient ook op elk ander moment te worden verstrekt, indien DNB daarom verzoekt.

#### I (bijlagen bij de artikelen 1:79 en 1:80)

De artikelen 3:33a, eerste en tweede lid, 3:33b en 3:33ba worden opgenomen in de bijlagen bij de artikelen 1:79 en 1:80 zodat bij overtreding daarvan een last onder dwangsom of een bestuurlijke boete kan worden opgelegd.

#### J en K (artikelen 3A:1, 3A:60 en 3A:61)

De artikelen 3A:1, 3A:60 en 3A:61 wordt aangepast aan de nieuwe definitie van gedekte obligatie in artikel 1:1.

## **ARTIKEL II**

Dit artikel wijzigt de Faillissementswet (Fw). Er wordt een nieuw artikel 212re ingevoegd. Daarmee wordt artikel 5 van de richtlijn geïmplementeerd. Dat artikel schrijft een verbod van een beroep op zogeheten acceleratiebevoegdheden voor, en bepaalt dat op de aan gedekte obligaties verbonden betalingsverplichtingen geen automatische versnelling van toepassing is bij de insolventie of afwikkeling van de kredietinstelling die de gedekte obligaties uitgeeft. Blijkens punt 14 van de considerans van de richtlijn

kan een automatische versnelling van terugbetaling bij insolventie of afwikkeling van de emittent de rangorde van de beleggers in gedekte obligaties kunnen verstoren. Daarom is het - nog steeds volgens de considerans - belangrijk ervoor te zorgen dat beleggers in gedekte obligaties worden terugbetaald in overeenstemming met het contractuele aflossingschema, zelfs in het geval van insolventie of afwikkeling. Afwijking (in de praktijk: verkorting) van de termijn waarop de vorderingen op de bank opeisbaar worden als gevolg van de faillietverklaring van de bank zou zonder nadere bepaling op twee manieren mogelijk zijn: op grond van de overeenkomst en op grond van de wet. Artikel 5 van de richtlijn is zo ruim geformuleerd dat beide manieren niet zijn toegestaan. Er is voor gekozen artikel 212re Fw op te splitsen in twee leden, zodat buiten twijfel staat dat noch een contractuele uitzondering noch een wettelijke uitzondering op het tijdstip waarop de vorderingen opeisbaar worden, gevolg heeft. Opgemerkt wordt dat de considerans slechts spreekt over versnelling van terugbetaling, en niet van bijvoorbeeld ook voortijdige beëindiging of verrekening, dan wel een eventuele bepaling in de overeenkomst die een verplichting van een partij bij het contract opschort, wijzigt of nietig verklaart of een bepaling die het ontstaan belet van een verplichting uit hoofde van het contract die anders zou zijn ontstaan. Ook artikel 5 van de richtlijn is beperkt tot versnelling van betalingsverplichtingen. Daarom is de tekst van artikel 212re daartoe beperkt. Voor zover zo'n andere wijziging wel zou neerkomen op een versnelde betaling, bijvoorbeeld door verrekening, valt zij wel onder artikel 212re.

Artikel 212re, eerste lid, Fw, heeft betrekking op de contractuele manier. Deze bepaling komt erop neer dat, indien in de overeenkomst is bedongen dat de uitgevende bank in geval van haar faillissement eerder moet nakomen dan in het geval waarin geen faillissement is uitgesproken, geen beroep op dat beding kan worden gedaan. Wanneer partijen een dergelijke uitzondering overeenkomen, is een dergelijk beding nietig. Vergelijk artikel 3:40 van het Burger Wetboek.

Artikel 212re, tweede lid, Fw, heeft betrekking op de wettelijke manier. Op grond van artikel 6:39 van het BW wordt vermoed, ingeval een tijd voor nakoming is bepaald, dat dit slechts belet dat eerdere nakoming wordt gevorderd. Artikel 6:40, aanhef en onderdeel a, BW, bepaalt dat de schuldenaar (in het geval waarop dit wetsvoorstel betrekking heeft de bank die de gedekte obligatie heeft uitgegeven) de tijdsbepaling niet meer kan inroepen wanneer hij in staat van faillissement is verklaard. Dit heeft als gevolg dat zonder nadere bepaling de vorderingen op de uitgevende bank opeisbaar worden en dus dat de wederpartij van de uitgevende bank deze terstond na de faillietverklaring tot nakoming zou kunnen aanspreken. Uit artikel 5 van de richtlijn vloeit voort dat moet worden voorgeschreven dat ook dat niet is toegestaan. Daarom wordt in artikel 212re, tweede lid, Fw een uitzondering gemaakt op artikel 6:40, onderdeel a, BW. Ook hier geldt dat dat geldt voor verschillende manieren van nakomen, dus bijvoorbeeld ook nakoming door verrekening.

Er wordt op gewezen dat artikel 5 van de richtlijn voorschrijft dat een beroep op een acceleratiebevoegdheid niet alleen in faillissement is verboden, maar ook in geval van afwikkeling. De huidige Wft voorziet reeds daarin: op grond van artikel 1:76b, eerste lid, aanhef en onderdeel d, Wft zijn bepaalde maatregelen geen grond voor afbreuk aan de rechten van de entiteit uit de overeenkomst. Onder 'rechten uit de overeenkomst' valt ook het recht om

geen andere verplichtingen dan de bedongen verplichtingen te krijgen, dus ook het recht om niet te kunnen worden verplicht om eerder dan op het oorspronkelijk overeengekomen tijdstip na te komen. Zie in verband met de acceleratiebevoegdheden ook de memorie van toelichting bij de Implementatiewet Europees kader herstel en afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen.<sup>3</sup> Overigens is de gedachte achter dat artikel niet zozeer dat de rangorde van schuldeisers zou kunnen worden verstoord, als wel dat een beroep op acceleratiebevoegdheden de afwikkeling zou kunnen belemmeren.

Voor de goede orde wordt erop gewezen dat de huidige Wft een beroep op acceleratiebevoegdheden ook dan uitsluit wanneer dat beroep wordt gedaan op grond van een andere maatregel dan afwikkeling, bijvoorbeeld een aanwijzing als bedoeld in artikel 1:75 Wft of een aanstelling van een stille curator als bedoeld in artikel 1:76 Wft: zie artikel 1:76b Wft. Op zichzelf is het juist dat dat verder gaat dan artikel 5 van de richtlijn. Dat artikel heeft immers geen betrekking op een crisispreventiemaatregel of een gebeurtenis die daarmee rechtstreeks verband houdt. Er is echter een ander communautair voorschrift dat verder gaat dan artikel 5 van de richtlijn: artikel 68 BRRD.<sup>4</sup> Laatstgenoemd artikel schrijft voor dat ook een crisispreventiemaatregel of een gebeurtenis die daarmee rechtstreeks samenhangt geen grond is voor een beroep op een acceleratiebevoegdheid. Die regel geldt algemeen en is niet beperkt tot verplichtingen uit gedekte obligaties. Artikel 68 BRRD is geïmplementeerd in artikel 1:76b.

### **ARTIKEL III**

Met artikel III wordt voorzien in overgangsrecht en wordt artikel 30 van de richtlijn geïmplementeerd.

Het eerste lid regelt kortgezegd dat gedekte obligaties die zijn uitgegeven voor de inwerkingtreding van dit wetsvoorstel doorlopend moeten blijven voldoen aan de vereisten zoals die bij de registratie van deze gedekte obligaties golden. Het gewijzigde regime geldt dus niet voor gedekte obligaties die zijn geregistreerd voor de inwerkingtreding van dit wetsvoorstel. Hiermee wordt voorzien in een vorm van eerbiedigende werking.

Het tweede lid implementeert artikel 30, tweede lid, van de richtlijn, waarmee wordt geregeld dat voor de doorlopende uitgifte van gedekte obligaties waarvan het ISIN is geopend voor 8 juli 2022 en die ook voldoen aan de eisen van artikel 30, tweede lid, tot en met uiterlijk 8 juli 2024, hetzelfde overgangsregime geldt.

### **ARTIKEL IV**

---

<sup>3</sup> Kamerstukken II 2014/15, 34208, nr. 3, onder het kopje 'acceleratiebevoegdheden'.

<sup>4</sup> Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandkoming van een kader voor het herstel en afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 82/891/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU en 2013/36/EU en de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 648/2012/ van het Europees Parlement en de Raad, *PbEU* 2014, L 173.

De onderhavige wet treedt in werking op een bij koninklijk besluit te bepalen tijdstip. Dat tijdstip kan verschillend zijn voor de verschillende artikelen. Gelet op de implementatietermijn, die op 8 juli 2021 verstrijkt, is het streven om onderhavig wetsvoorstel op die datum in werking te laten treden. Hiermee wordt afgeweken van de vaste verandermomenten en invoeringstermijnen voor wetgeving. Dit wordt gedaan met een beroep op de mogelijkheid om af te wijken van bindende implementatie van bindende EU-rechtshandelingen.

De Minister van Financiën,

### TRANSPONERINGSTABEL

*Transponeringstabel behorende bij Richtlijn (EU) 2019/2162 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU (PbEU 2019, L 328).*

Artikel, - lid of - onderdeel richtlijn	Te implementeren in	Omschrijving beleidsruimte	Toelichting
Artikelen 1 en 2	Behoeven naar hun aard geen implementatie	n.v.t.	
Artikel 3	Artikel 1:1 Wft	Geen	
Artikel 4, eerste lid, onderdeel a	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Volgt reeds uit artikel 7:129 BW
Artikel 4, eerste lid, onderdeel b	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Volgt reeds uit artikel 57, eerste lid, Fw en artikel 3:279 BW
Artikel 4, eerste lid, onderdeel c	Implementatie door middel van bestaande regelgeving		Volgt reeds uit artikel 59 Fw
Artikel 4, tweede lid	Behoeft geen implementatie	Geen	
Artikel 4, derde lid	Van deze lidstaatoptie wordt geen gebruik gemaakt	Artikel 4, derde lid, biedt de lidstaatoptie om een andere rangorde te hanteren bij insolventie van een gespecialiseerde hypotheekbank	
Artikel 5	Artikel 212re Fw	Geen	
Artikel 6, eerste tot en met achtste lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, Wft plaats bij algemene maatregel van	Geen	



	bestuur of ministeriële regeling		
Artikel 7, eerste en tweede lid	Van deze lidstaatoptie wordt geen gebruik gemaakt	Artikel 7, eerste en tweede lid, biedt de lidstaatoptie om toe te staan dat buiten de Unie gelegen zekerheidsactiva in de dekkingspool worden opgenomen	
Artikel 8	Van deze lidstaatoptie wordt geen gebruik gemaakt	Artikel 8 biedt de lidstaatoptie om regels vast te stellen met betrekking tot het gebruik van structuren voor intragroeps pooling van gedekte obligaties	
Artikel 9, eerste lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, Wft plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Geen	
Artikel 9, tweede lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Artikel 9, tweede lid, biedt de lidstaatoptie om overdrachten door middel van een financiële-zekerheids overeenkomstig richtlijn 2004/47/EG.	Volgt reeds uit artikel 7:51 e.v. BW
Artikel 9, derde lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, Wft plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Artikel 9, derde lid, biedt de lidstaatoptie om toe te staan dat activa die niet afkomstig zijn van een bank, als dekkingsactiva kunnen worden gebruikt	
Artikel 10	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, tweede lid, onderdeel c, Wft plaats bij ministeriële regeling/algemene maatregel van bestuur	Geen	
Artikel 11, eerste en tweede lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, tweede lid, onderdeel c, Wft plaats bij ministeriële regeling/algemene maatregel van bestuur	Geen	
Artikel 12, eerste lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, Wft plaats bij ministeriële regeling/algemene maatregel van bestuur	Geen	

Artikel 12, tweede lid	Artikel 3:33b Wft	Geen	
Artikel 13, eerste, tweede, en derde, lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33a, vierde lid Wft plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Artikel 13, eerste lid, biedt de optie om banken die gedekte obligaties uitgeven, te verplichten een van de bank onafhankelijke dekkingspoolmonitor aan te stellen die de dekkingspool doorlopend monitort	
Artikel 13, derde lid, eerste alinea	Van deze lidstaatoptie wordt geen gebruik gemaakt	Artikel 13, derde lid, eerste alinea, biedt de optie om een interne dekkingspoolmonitor toe te staan	
Artikel 13, vierde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	n.v.t.	
Artikel 14, eerste tot en met derde lid	Artikel 3:33ba, eerste lid, Wft	Geen	
Artikel 15, eerste tot en met derde lid	Artikel 3:33b, eerste en tweede lid, Wft	Geen	
Artikel 15, derde lid, eerste alinea	Van deze lidstaatoptie wordt geen gebruik gemaakt	Artikel 15, derde lid, biedt de optie om toe te staan dat een forfaitair bedrag wordt berekend voor de verwachte kosten met betrekking tot onderheid en beheer voor de afbouw van het programma van gedekte obligaties	
Artikel 15, vierde, vijfde en zesde lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Geen	
Artikel 15, zesde lid, tweede alinea en zevende lid	Van deze lidstaatopties wordt geen gebruik gemaakt	Artikel 15, zesde lid, tweede alinea en artikel 15, zevende lid bieden de optie om andere berekeningsbeginselen toe te staan in plaats van het nominaal beginsel	
Artikel 15, achtste lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Geen	
Artikel 16, eerste tot en met derde lid, onderdelen a en b	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Geen	
Artikel 16, derde lid, eerste	Van deze lidstaatoptie wordt geen		

alinea	gebruik gemaakt		
Artikel 16, vierde lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling		
Artikel 16, vijfde lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33b, derde lid, plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Geen	
Artikel 16, zesde lid	Van deze lidstaatoptie wordt geen gebruik gemaakt	Artikel 16, zesde lid, biedt de optie om een uitzondering te regelen op artikel 16, eerste lid, voor gedekte obligaties waarvoor matchingfinancieringsvereisten gelden	
Artikel 17, eerste lid	Implementatie vindt plaats op grond van artikel 3:33a, vierde lid, Wft bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Artikel 17, eerste lid, biedt de optie om de uitgifte van gedekte obligaties met verlengbare-looptijdstructuren toe te staan	
Artikel 17, tweede lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	n.v.t.	
Artikel 18, eerste lid	Artikel 3:33a, eerste lid, Wft	Geen	
Artikel 18, tweede lid	Artikel 3:33a, eerste lid, Wft	Geen	
Artikel 18, derde lid	Behoeft geen implementatie	Geen	
Artikel 18, vierde lid	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33a, vierde lid, Wft plaats bij algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling	Geen	
Artikel 18, vijfde lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikelen 1:79 en 1:80 Wft jo. Hoofdstuk 5 Awb
Artikel 18, zesde lid	Behoeft geen implementatie	Geen	
Artikel 19, eerste lid	Artikel 3:33a, eerste lid, Wft	Geen	
Artikel 19, tweede lid	Artikel 3:33a, tweede lid, Wft	Geen	
Artikel 20, eerste lid	Behoeft geen implementatie	Geen	DNB is buiten SRM zowel bevoegde autoriteit als afwikkelingsautoriteit
Artikel 20, tweede en derde lid	Van deze lidstaatoptie wordt geen gebruik gemaakt	Artikel 20, tweede en derde lid, bieden de optie om te voorzien in de aanstelling van	

	gebruik gemaakt	een bijzonder bewindvoerder in het geval van insolventie of afwikkeling	
Artikel 20, vierde lid	Behoeft geen implementatie	Geen	DNB is buiten SRM zowel bevoegde autoriteit als afwikkelingsautoriteit
Artikel 21, eerste en tweede lid	Artikel 3:33ba, tweede en derde lid, Wft	Geen	
Artikel 22, eerste lid	Behoeft geen implementatie	Geen	
Artikel 22, tweede lid, onderdeel a	Artikel 3:33a, eerste lid, Wft	Geen	
Artikel 22, tweede lid, onderdelen b tot en met e	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Hoofdstuk 5 Awb
Artikel 23, eerste lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikelen 1:79 en 1:80 en bijhorende bijlagen Wft jo. artikel 1:105 Wft
Artikel 23, tweede lid, onderdeel a	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikel 1:105 Wft
Artikel 23, tweede lid, onderdeel b	Artikel 1:94, eerste lid, onderdeel c, Wft	Geen	
Artikel 23, tweede lid, onderdeel c	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikel 1:80 en artikel 1:97 Wft en bijhorende bijlagen
Artikel 23, tweede lid, onderdeel d	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikel 1:80 en artikel 1:97 Wft en bijhorende bijlagen
Artikel 23, derde lid	Behoeft geen implementatie	Geen	
Artikel 23, vierde lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikel 3:4 Awb, artikel 1b Besluit bestuurlijke boetes
Artikel 23, vijfde lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikel 5:1, derde lid, Awb
Artikel 23, zesde lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Hoofdstuk 5 Awb
Artikel 23, zevende lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Hoofdstuk 5 Awb
Artikel 24, eerste tot en met achtste lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikel 1:94 e.v. Wft
Artikel 24, negende lid	Behoeft geen implementatie	Geen	
Artikel 24, tiende lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	n.v.t	Betreft een verplichting voor EBA om een databank bij te houden met

			administratieve sancties en maatregelen die haar zijn gemeld.
Artikel 25, eerste tot en met derde lid	Behoeft geen implementatie	Geen	DNB is buiten SRM zowel bevoegde autoriteit als afwikkelingsautoriteit
Artikel 25, vierde lid	Implementatie door middel van bestaande regelgeving	Geen	Artikel 1:69; Regeling taakuitoefening grensoverschrijdende samenwerking financiële toezichthouders
Artikel 25, vijfde lid	Behoeft geen implementatie	Geen	
Artikel 26, eerste en tweede lid	Artikel 1:109, eerste lid, Wft	Geen	
Artikel 26, derde lid	Artikel 1:109, tweede, Wft	Geen	
Artikel 27	Implementatie vindt op grond van artikel 3:33a, vierde lid, Wft en artikel 1:109 Wft	Geen	
Artikel 28	Behoeft geen implementatie	n.v.t.	
Artikel 29	Behoeft geen implementatie	n.v.t.	
Artikel 30	Artikel III van het wetsvoorstel	Artikel 30, tweede lid, biedt de optie om overgangsmaatregelen te treffen voor gedekte obligaties waarvan het ISIN voor 8 juli 2022 is geopend.	
Artikel 31 tot en met 34	Behoeven naar hun aard geen implementatie	n.v.t.	Deze artikelen betreffen de slotbepalingen van de richtlijn