



## **Consultatie Ontwerpbesluit uitvoering en handhaving verordening securitisaties en wijzigingsverordening kapitaalvereisten securitisaties**

Dit document bevat de reactie van de Dutch Securitisation Association (“DSA”) op de Securitiserings Consultatie van 30 Juli 2018.

Wij stellen het op prijs in de gelegenheid gesteld te worden te reageren op het Ontwerpbesluit.

### **Achtergrond van de DSA**

De Dutch Securitisation Association is opgericht in 2012 als vertegenwoordigend orgaan van de Nederlandse securitisatie industrie. Ons ledenbestand bestaat uit banken en verzekeraars die actief zijn als uitgevende instellingen van securitisaties. Daarnaast werken wij nauw samen met de Nederlandse beleggers die actief zijn in de securitisatiemarkt.

Ons doel is het bevorderen van een gezonde en goed functionerende Nederlandse securitisatiemarkt. In dit kader hebben wij o.a. een standaard voor documentatie en rapportage voor Nederlandse RMBS en Consumer ABS transacties opgesteld, bevorderen wij verdere standaardisatie en verbetering in transparantie, en zijn wij actief betrokken in consultaties inzake de toekomstige regulering van de securitisatie markt.

In dit kader willen wij graag reageren op de Consultatie Ontwerpbesluit uitvoering en handhaving verordening securitisaties en wijzigingsverordening kapitaalvereisten securitisaties. Leden van de DSA kunnen ook individueel hun reactie geven.

### **Onze reactie**

Het principe van een aparte benadering van STS (Simple, Transparent and Standardised) transacties lag mede ten grondslag aan de oprichting in 2012 van organisaties als PCS (Prime Collateralised Securitisation, een organisatie die labels verstrekt aan daarvoor in aanmerking komende securitisaties), European Data Warehouse (waar informatie op lening niveau wordt opgeslagen) en de DSA.

Drie jaar later, in 2015, is deze gedachte ook meegenomen door de Europese Commissie in het plan voor een Europese Kapitaalmarkt Unie.

En nu, nog eens drie jaar later, is er een Europese Verordening Securitisation (en een bijbehorende Wijzigingsverordening Kapitaalvereisten), die per 1 Januari 2019 effectief wordt, en waarin het principe van STS is meegenomen.

Tijdens het proces van totstandkoming van de Verordening hebben vele vertegenwoordigers van de Europese securitisatie industrie, inclusief de DSA, hun inzichten aangeboden aan de regelgevers, in de hoop tot een werkbaar eindproduct te komen. En ook nu nog, bij de invulling van de zogenaamde Level 2 wetgeving voor de praktische implementatie van de Verordening, duurt deze betrokkenheid van de industrie voort.

Het eindproduct van de securitisatie regelgeving, zoals nu voorligt voor opname in de Nederlandse wetgeving, wordt door de Nederlandse securitisatie industrie in grote lijnen verwelkomt als een positieve ontwikkeling.

Dat neemt niet weg, dat de regelgeving een aantal probleempunten voor Nederlandse securitisaties bevat, zowel op het gebied van de algemene eisen die aan securitisaties worden gesteld (onduidelijkheid welke informatie aan welke partijen versterkt moet worden; nieuwe, uitgebreide, templates met informatie over de onderliggende blootstellingen), de STS criteria (behandeling van gemengde portefeuilles met aflossende en aflossingsvrije hypotheek; wijzigingen in afsluitstandaarden; expertise van de initiator/oorspronkelijke kredietverstrekker/servicer) en vooral de kapitaalvereisten (voorwaarde van < 100% LTV; invoering van hogere kapitaalvereisten, ook voor STS transacties, op basis van de herzieningsvoorstellen van het Bazels Comité).

Daarnaast blijft ook op een aantal andere wetgevingsgebieden, zoals de Liquidity Coverage Ratio, een meer evenredige behandeling van securitisaties vooralsnog uit.

Ten aanzien van de regeldrukkosten hebben wij geen aanvullende opmerkingen anders dan de, met de rest van de financiële sector gedeelde, zorg over de invloed van de toegenomen regeldruk op het functioneren van onze bedrijfstak.

Alles overziend gaan wij er vanuit dat het aantal securitisatie transacties in de Nederlandse markt vooralsnog beperkt zal toenemen, en dat deze ontwikkeling vooral gedreven zal worden door het terugtreden van het Eurosysteem als vertrekker van goedkope financiering en niet zozeer door de voorliggende (STS) regelgeving.