

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

16 juillet 2012

PROJET DE LOI
instaurant un régime légal
pour les *covered bonds* belges

AMENDEMENTS

N° 1 DE M. VANDEPUT ET MME WOUTERS

Art. 3

Dans le 21° proposé, remplacer les mots “l'article 64/8” par les mots “l'article 64/8, § 2,”.

JUSTIFICATION

L'article 64/8, § 1^{er}, prévoit qu'un établissement de crédit ayant émis des *covered bonds* belges a de plein droit un patrimoine général et un patrimoine spécial. Le § 2 de l'article 64/8 définit la composition du patrimoine spécial.

La définition de l'actif de couverture renvoie aux actifs qui constituent le patrimoine spécial. Il est par conséquent plus précis de renvoyer à l'article 64/8, § 2, plutôt qu'à l'ensemble de l'article 64/8.

Document précédent:

Doc 53 **2341/ (2011/2012):**
001: Projet de loi.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

16 juli 2012

WETSONTWERP
tot invoering van een wettelijke regeling
voor Belgische *covered bonds*

AMENDEMENTEN

Nr. 1 VAN DE HEER VANDEPUT EN MEVROUW WOUTERS

Art. 3

In het ontworpen 21°, de woorden “artikel 64/8” vervangen door de woorden “artikel 64/8, paragraaf 2,”.

VERANTWOORDING

Artikel 64/8, paragraaf 1 bepaalt dat een kredietinstelling die Belgische *covered bonds* heeft uitgegeven, van rechtswege een algemeen en een bijzonder vermogen heeft. In de tweede paragraaf van artikel 64/8 wordt gedefinieerd waaruit het bijzonder vermogen bestaat.

De definitie van dekkingswaarde verwijst naar de activa waaruit het bijzonder vermogen bestaat. Het is bijgevolg nauwkeuriger te verwijzen naar artikel 64/8, paragraaf 2, in plaats van naar het gehele artikel 64/8.

Voorgaand document:

Doc 53 **2341/ (2011/2012):**
001: Wetsontwerp.

N° 2 DE M. VANDEPUT ET MME WOUTERS

Art. 5

Dans l'article 64/3, § 3, 2°, proposé, remplacer, dans la phrase introductive, les mots "les actifs de couverture consistent dans:" par les mots "les actifs de couverture, pour autant qu'ils soient consentis par l'établissement de crédit, consistent dans".

JUSTIFICATION

L'exposé des motifs (p. 7) évoque deux possibilités d'émission de covered bonds. Soit un établissement de crédit ayant une large activité bancaire décide d'opter pour l'émission de *covered bonds* en isolant les portefeuilles de crédits sur son bilan dans un patrimoine spécial, soit il peut recourir à un établissement de crédit distinct (éventuellement une filiale spécialisée) au sein du même groupe, auquel les portefeuilles de crédits sous-jacents sont cédés en vue d'une émission de covered bonds par cet établissement cessionnaire. Dans le premier cas, il n'y a pas de cession de la créance. Dans le deuxième cas, les créances sont d'abord cédées à l'autre établissement de crédit.

Il ne ressort pas des articles 64/1 à 64/22 en projet que la cession à d'autres établissements de crédit reste limitée aux établissements de crédit qui appartiennent au groupe. Le secteur financier ayant déjà montré à plusieurs reprises sa tendance à chercher les failles dans la loi, le présent amendement a pour but de limiter l'émission de *covered bonds* à des créances consenties par l'établissement de crédit lui-même. De cette manière, le risque de crédit reste lié à l'établissement qui octroie les crédits concernés. Un covered bond devient un moyen supplémentaire d'attirer des liquidités. Les établissements de crédit vont certes devoir se recentrer davantage sur leur fonction de base, à savoir leur fonction d'intermédiation.

De même, la cession de créances à l'intérieur du groupe est exclue. L'expérience de Dexia a montré qu'au sein même d'un groupe, de très nombreuses créances toxiques pouvaient se répandre d'un pays à l'autre.

N° 3 DE M. VANDEPUT ET MME WOUTERS

Art. 5

Supprimer l'article 64/3, § 3, 2°, c, proposé.

Nr. 2 VAN DE HEER VANDEPUT EN MEVROUW WOUTERS

Art. 5

In het ontworpen artikel 64/3, §3, 2°, inleidende zin, de woorden "de dekkingswaarden zijn:" vervangen door de woorden "de dekkingswaarden zijn de door de kredietinstelling toegestane:".

VERANTWOORDING

In de memorie van toelichting (p. 7) worden twee mogelijkheden toegelicht voor de uitgifte van covered bonds. Ofwel opteert een kredietinstelling met een belangrijke bankactiviteit ervoor om *covered bonds* uit te geven door de kredietportefeuilles op haar balans af te scheiden in een bijzonder doelvermogen, ofwel doet zij een beroep op een andere kredietinstelling (eventueel een gespecialiseerde dochteronderneming) binnen dezelfde groep, waaraan de onderliggende kredietportefeuilles worden overgedragen met het oog op een uitgifte van covered bonds door die overnemende instelling. In het eerste geval vindt er geen overdracht van de schuldvordering plaats. In het tweede geval worden de schuldvorderingen eerst overgedragen aan de andere kredietinstelling.

Uit de ontworpen artikelen 64/1 tot 64/22 blijkt niet dat de overdracht aan andere kredietinstellingen beperkt blijft tot kredietinstellingen die behoren tot de groep. Aangezien de financiële sector reeds meermaals heeft geïllustreerd de marge van de wet op te zoeken, heeft het amendement tot doel de uitgifte van *covered bonds* te beperken tot schuldvorderingen toegestaan door de kredietinstelling zelf. Op die manier blijft het risico van de kredietverlening verbonden aan de kredietinstelling die zij zelf toestaan. Een covered bond wordt een bijkomend middel in het aantrekken van liquiditeiten. Kredietinstellingen zullen zich wel meer terug moeten plooiën op hun kerntaak, m.n. hun intermediatiefunctie.

Ook de overdracht van schuldvorderingen binnen de groep wordt uitgesloten. De ervaring met Dexia heeft geleerd dat binnen een groep heel wat toxische schuldvorderingen kunnen worden verspreid van land tot land.

Nr. 3 VAN DE HEER VANDEPUT EN MEVROUW WOUTERS

Art. 5

Het ontworpen artikel 64/3, § 3, 2°, c, doen vervallen.

JUSTIFICATION

Les parts émises par des organismes de titrisation sont également acceptées à titre d'actifs de couverture pour l'émission de *covered bonds*. Même lorsque les parts d'un "Special Purpose Vehicle" portent sur des créances hypothécaires ou sur des créances sur ou garanties ou assurées par des autorités publiques, la titrisation pourrait ainsi s'infiltrer dans les *covered bonds*.

La crise financière de 2008 a démontré à suffisance que l'éparpillement des créances hypothécaires dans le cadre du marché américain du logement via la titrisation à l'aide de CDO (*Collateralized Debt Obligations*) a fait vaciller la position de toutes les banques systémiques belges. La titrisation de créances hypothécaires ou de créances sur ou garanties ou assurées par des autorités publiques permet aux établissements de crédit de contourner leur fonction d'intermédiaire. Au fond, ils attirent l'épargne sous la forme de dépôts, de bons de caisse et d'obligations afin d'utiliser ces moyens pour accorder des crédits. Par le biais de la titrisation, ils reportent sur des tiers le risque lié aux crédits accordés. Les risques encourus par les établissements de crédits lors de l'octroi de crédits n'en disparaissent pas pour autant, mais ils sont répartis sur l'ensemble de la chaîne financière. La seule chose qui disparaisse est une politique responsable en matière de crédit. Telle est l'origine de la méfiance actuelle à l'égard des marchés financiers, aucun acteur n'étant en mesure de savoir qui est finalement responsable de quels risques.

N° 4 DE M. VANDEPUT ET MME WOUTERS

Art. 5

Dans l'article 64/4 proposé, remplacer les mots "l'article 64/3, paragraphe 1^{er}," par les mots "l'article 64/2".

JUSTIFICATION

L'objectif de l'amendement est que, tant lors de l'émission d'un *covered bond* belge que dans le cadre d'un programme d'émissions donné, le commissaire agréé rédige un rapport sur la capacité organisationnelle de l'établissement de crédit et le soumette ensuite à la Banque nationale de Belgique.

N° 5 DE M. VANDEPUT ET MME WOUTERS

Art. 7

Supprimer cet article.

VERANTWOORDING

Als dekkingswaarden voor de uitgifte van een *covered bonds* worden ook deelbewijzen uitgegeven door effectiseringsinstellingen aanvaard. Zelfs wanneer de deelbewijzen van een "Special Purpose Vehicle" betrekking hebben op hypothecaire schuldvorderingen of op schuldvorderingen op of gewaarborgd of verzekerd door overheden, zou via deze weg de effectisering in *covered bonds* sluipen.

De financiële crisis van 2008 heeft voldoende aangetoond dat de verspreiding van de hypothecaire schuldvorderingen met betrekking tot de Amerikaanse woningmarkt via de effectisering door middel van CDO's (*Collateralized Debt Obligations*) alle Belgische systeembanken in een wankelende positie bracht. De effectisering van hypothecaire schuldvorderingen of schuldvorderingen op of gewaarborgd door overheden maakt het mogelijk dat kredietinstellingen hun intermediaatiefunctie omzeilen. In wezen trekken zij spaargelden onder de vorm van deposito's, kasbons en obligaties aan om met deze middelen kredieten te verstrekken. Via effectisering dragen zij het risico van de verstrekte kredieten over aan derden. Daardoor verdwijnen niet de risico's die kredietinstellingen nemen bij de kredietverlening maar worden ze in heel de financiële keten verspreid. Het enige wat verdwijnt is een verantwoordelijke kredietpolitiek. Het huidige wantrouwen in de financiële markten vindt hier zijn oorsprong omdat geen enkele marktpartij kan inschatten wie welk risico uiteindelijk draagt.

Nr. 4 VAN DE HEER VANDEPUT EN MEVROUW WOUTERS

Art. 5

In het ontworpen artikel 64/4, de woorden "artikel 64/3, paragraaf 1," vervangen door de woorden "artikel 64/2".

VERANTWOORDING

Het amendement heeft tot doel dat zowel bij de uitgifte van een Belgische *covered bond* als bij een bepaald uitgifteprogramma, een verslag over de organisatorische capaciteit van de kredietinstelling wordt opgemaakt door de erkende commissaris en aan de Nationale Bank van België wordt voorgelegd.

Nr. 5 VAN DE HEER VANDEPUT EN MEVROUW WOUTERS

Art. 7

Dit artikel doen vervallen.

JUSTIFICATION

L'article 7 règle l'entrée en vigueur du projet de loi à l'examen. Aucune date spécifique n'étant prévue, cette disposition est superflue. La loi à l'examen entrera par conséquent en vigueur le dixième jour qui suit sa publication au *Moniteur belge*.

N° 6 DE M. VAN DER MAELEN ET CONSORTS

Art. 5

Compléter l'article 64/3, § 4, proposé, par les mots:

"par arrêté délibéré en Conseil des ministres".

JUSTIFICATION

Cet amendement prévoit que l'arrêté royal soit délibéré en conseil des ministres étant donné l'importance de cette délégation au Roi.

N° 7 DE M. VAN DER MAELEN ET CONSORTS

Art. 7

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Correction technique. L'objectif est que la date normale d'entrée en vigueur, à savoir dix jours après la publication au *Moniteur belge*, soit à la fois d'application pour le projet de loi instaurant un régime spécial pour les covered bonds belges (DOC 2341/001), ainsi que le projet de loi relative à des mesures diverses pour faciliter la mobilisation de créances dans le secteur financier (DOC 2342/001).

VERANTWOORDING

Artikel 7 regelt de inwerkingtreding van dit wetsontwerp. Aangezien niet in een specifieke datum wordt voorzien, is deze bepaling overbodig. Deze wet treedt bijgevolg inwerking op de tiende dag na bekendmaking in het *Belgisch Staatsblad*.

Steven VANDEPUT (N-VA)
Veerle WOUTERS (N-VA)

Nr. 6 VAN DE HEER VAN DER MAELEN c.s.

Art. 5

Het voorgestelde artikel 64/3, § 4, inleidende zin, aanvullen met de woorden " , bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad".

VERANTWOORDING

Dit amendement bepaalt dat, door het belang van deze machtiging aan de Koning, het koninklijk besluit wordt besproken in de Ministerraad.

Nr. 7 VAN DE HEER VAN DER MAELEN c.s.

Art. 7

Dit artikel doen vervallen.

VERANTWOORDING

Dit is een technische verbetering. Het is de bedoeling dat de normale datum van inwerkingtreding, namelijk tien dagen na de bekendmaking in het *Belgisch Staatsblad*, van toepassing is op zowel het wetsontwerp tot invoering van een wettelijke regeling voor Belgische *covered bonds* (DOC 2341/001) als voor het wetsontwerp betreffende diverse maatregelen ter vergemakkelijking van de mobilisering van schuldvorderingen in de financiële sector (DOC 2342/001).

Dirk VAN DER MAELEN
Alain MATHOT (PS)
Jenne DE POTTER (CD&V)
Josy ARENS (cdH)
Luc GUSTIN (MR)
Gwendolyn RUTTEN (Open Vld)