

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

16 avril 2014

Le suivi de la crise financière

RAPPORT FINAL

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION SPÉCIALE
DE SUIVI CHARGÉE D'EXAMINER
LA CRISE FINANCIÈRE
PAR
MME **Christiane VIENNE**
ET MM. **Philippe GOFFIN** ET **Jenne DE POTTER**

Documents précédents:

Doc 53 **2372/ (2013/2014):**

- 001: Rapport.
- 002: Annexes.
- 003: Rapport.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

16 april 2014

De opvolging van de financiële crisis

EINDVERSLAG

NAMENS DE BIJZONDERE OPVOLGINGSKOMMISSIE
BELAST MET HET ONDERZOEK
NAAR DE FINANCIËLE CRISIS
UITGEBRACHT DOOR
MEVROUW **Christiane VIENNE**
EN DE HEREN **Philippe GOFFIN** EN **Jenne DE POTTER**

Voorgaande documenten:

Doc 53 **2372/ (2013/2014):**

- 001: Verslag.
- 002: Bijlagen.
- 003: Verslag.

**Composition de la commission à la date de dépôt du rapport/
Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag**
Président/Voorzitter: Herman De Croo

A. — Titulaires / Vaste leden:

N-VA	Peter Dedecker, Jan Jambon, Veerle Wouters
PS	Alain Mathot, Christiane Vienne
CD&V	Jenne De Potter
MR	François-Xavier de Donnea, Philippe Goffin
sp.a	Dirk Van der Maelen
Ecolo-Groen	Meyrem Almaci
Open Vld	Herman De Croo
VB	Barbara Pas
cdH	Joseph George

B. — Suppléants / Plaatsvervangers:

Karel Uyttersprot, Steven Vandeput, Bert Wollants
Yvan Mayeur
Liesbeth Van der Auwera
Daniel Bacquelaine, Marie-Christine Marghem
Bruno Tuybens
Georges Gilkinet
Gwendolyn Rutten
Gerolf Annemans
Josy Arens

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
VB	:	Vlaams Belang
cdH	:	centre démocrate Humaniste
FDF	:	Fédéralistes Démocrates Francophones
LDD	:	Lijst Dedecker
MLD	:	Mouvement pour la Liberté et la Démocratie
INDEP-ONAFH	:	Indépendant-Onafhankelijk

Abréviations dans la numérotation des publications:

DOC 53 0000/000:	Document parlementaire de la 53 ^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA:	Questions et Réponses écrites
CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral
CRABV:	Compte Rendu Analytique
CRIV:	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN:	Séance plénière
COM:	Réunion de commission
MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:

DOC 53 0000/000:	Parlementair document van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag
CRABV:	Beknopt Verslag
CRIV:	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)
PLEN:	Plenum
COM:	Commissievergadering
MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

Commandes:
Place de la Nation 2
1008 Bruxelles
Tél. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.lachambre.be
courriel : publications@lachambre.be

Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

Bestellingen:
Natieplein 2
1008 Brussel
Tel. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.dekamer.be
e-mail : publicaties@dekamer.be

De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd papier

SOMMAIRE		INHOUD	
INTRODUCTION	6	INLEIDING	6
I. INITIATIVES DU GOUVERNEMENT: ÉTAT DES LIEUX.....	9	I. INITIATIEVEN VAN DE REGERING: STAND VAN ZAKEN.....	9
1. Gestion du passé	9	1. Beheer van het verleden.....	9
2. Suivi des recommandations de la commission spéciale de suivi.....	9	2. Opvolging van de aanbevelingen van de bijzondere opvolgingscommissie.....	9
2.1. Le respect de certains principes	9	2.1. De naleving van bepaalde principes	9
2.2. L'organisation du contrôle prudentiel.....	10	2.2. De organisatie van het prudentieel toezicht	10
2.3. L'Union bancaire.....	10	2.3. De Bankenunie	10
2.4. L'évaluation exhaustive (<i>comprehensive assessment</i>) de la Banque centrale européenne (BCE).....	11	2.4. Het <i>comprehensive assessment</i> door de Europese Centrale Bank (ECB).....	11
2.5. Le contrôle prudentiel.....	12	2.5. Het prudentieel toezicht.....	12
2.6. La vente à découvert (<i>short selling</i>) et la surveillance des agences d'évaluation du crédit (<i>credit agencies</i>).....	13	2.6. De <i>short selling</i> en het toezicht op <i>credit agencies</i>	13
2.7. La faisabilité d'une distinction entre les banques de dépôt et les banques d'affaires	14	2.7. De haalbaarheid van een onderscheid tussen deposito- en zakenbanken	14
2.8. Les paradis fiscaux.....	14	2.8. De belastingparadijzen.....	14
2.9. La protection du consommateur et les risques liés aux produits complexes	15	2.9. De consumentenbescherming en de risico's inzake complexe producten.....	15
2.10. <i>Corporate governance</i>	17	2.10. <i>Corporate governance</i>	17
2.11. La contribution de stabilité financière	18	2.11. De bijdrage voor de financiële stabiliteit	18
3. Réponses aux questions et observations des membres.....	18	3. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden	18
II. TESTS DE RÉSISTANCE AFFÉRENTS AUX INSTITUTIONS FINANCIÈRES.....	25	II. STRESSTESTS VOOR DE FINANCIËLE INSTELLINGEN	25
Généralités.....	25	Algemeen	25
1. Contexte	25	1. Situering.....	25
1.1. Risques.....	25	1.1. Risico's	25
1.2. Définition du test de résistance	27	1.2. Definitie van de stresstest	27
1.3. Grandes lignes du test de résistance.....	28	1.3. Hoofddijnen van de stresstest	28
2. Rôle des tests de résistance dans le cadre du contrôle bancaire	31	2. Rol van stresstests binnen het bancaire toezicht.....	31
2.1. Les trois piliers des accords de Bâle	31	2.1. De drie pijlers van de Baselakkoorden	31
2.2. Pilier 1	34	2.2. Pijler 1	34
2.3. Pilier 2.....	37	2.3. Pijler 2.....	37
3. Mécanismes	38	3. Mechanismen.....	38
3.1. Tests de résistance en matière de solvabilité	38	3.1. Solvabiliteitsstresstests	38
3.2. Tests de résistance en matière de liquidité..	43	3.2. Liquiditeitsstresstests	43
4. Expériences récentes de tests de résistance publics	47	4. Recente ervaringen met publieke stresstests ..	47
4.1. Motifs de l'échec du test de résistance ABE en 2011	48	4.1. Redenen voor het falen van de EBA stresstest in 2011	48
4.1.1. Généralités.....	49	4.1.1. Algemeen.....	49
4.1.2. Scénario.....	49	4.1.2. Scénario.....	49
4.1.3. Sensibilité	50	4.1.3. Sensitiviteit.....	50
4.1.4. Impact	51	4.1.4. Impact	51
4.1.5. Effets retours.....	52	4.1.5. <i>Feedback effects</i>	52

4.2. Expériences récentes de tests de résistance publics — FMI PESF 2013	52	4.2. Recente ervaringen met publieke stresstests — IMF FSAP 2013	52
4.2.1. Généralités.....	52	4.2.1. Algemeen.....	52
4.2.2. Différences avec les tests de résistance de l'ABE	54	4.2.2. Verschillen met de EBA stresstests.....	54
4.2.3. Aperçu des ratios de capital	56	4.2.3. Overzicht van de kapitaalratio's.....	56
5. Défis et évolutions.....	60	5. Uitdagingen en evoluties.....	60
5.1. Scénarios.....	60	5.1. Scenario's	60
5.2. Traduire les scénarios en sensibilités	61	5.2. Scenario's vertalen naar sensitiviteiten.....	61
5.3. Traduire les sensibilités en termes d'impact	61	5.3. Sensitiviteiten vertalen naar hun impact	61
5.4. Effets retours	61	5.4. <i>Feedback effects</i>	61
5.5. Mécanisme de supervision unique (MSU) — Évaluation exhaustive: description.....	61	5.5. Het <i>Single Supervisory Mechanism</i> (SSM) — <i>Comprehensive Assessment</i> : beschrijving ..	61
5.6. Mécanisme de supervision unique (MSU) — Évaluation exhaustive: améliorations	64	5.6. <i>Single Supervisory Mechanism</i> (SSM) — <i>Comprehensive Assessment</i> : verbeteringen ..	64
5.7. Recommandations du FMI — PESF 2013 ...	65	5.7. IMF aanbevelingen — FSAP 2013	65
6. Réponses aux questions et observations des membres.....	66	6. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden	66
III. LEÇONS À TIRER DU SCANDALE DU LIBOR ET DE L'EURIBOR	71	III. LESSEN UIT HET LIBOR-/EURIBOR-SCHANDAAL	71
1. Problématique	71	1. Probleemstelling	71
2. Fonctionnement du Libor et de l'Euribor	72	2. Werking van Libor en Euribor	72
2.1. Libor.....	72	2.1. Libor.....	72
2.2. Euribor	73	2.2. Euribor	73
3. Risques de manipulations et implications	74	3. Risico's op manipulaties en implicaties	74
3.1. Les participants	74	3.1. De deelnemers	74
3.2. Conflits d'intérêts entre banques participantes et au niveau du gestionnaire	76	3.2. Belangenconflicten tussen banken en op het niveau van de beheerder.....	76
3.3. Implications de la manipulation.....	76	3.3. Implicaties van een manipulatie	76
4. Le scandale du Libor et de l'Euribor.....	77	4. Het Libor- / Euribor-schandaal	77
5. Options de régulation en matière de <i>benchmarks</i>	78	5. Reguleringsopties inzake <i>benchmarks</i>.....	78
5.1. Autorégulation	78	5.1. Zelfregeling.....	78
5.2. Emploi exclusif des <i>benchmarks</i> officiels	79	5.2. Enkel gebruik van officiële <i>benchmarks</i>	79
5.3. Initiative privée contrôlée par les pouvoirs publics	80	5.3. Privaat initiatief met overheidstoezicht.....	80
6. Initiatives en matière de régulation après le scandale du Libor/Euribor.....	81	6. Reguleringsinitiatieven na het Libor-/ Euribor-schandaal	81
6.1. La <i>Wheatley review</i> au Royaume-Uni	81	6.1. De <i>Wheatley review</i> in het Verenigd Koninkrijk ..	81
6.2. Les recommandations de l' <i>International organization of securities commissions</i> (IOSCO) ..	81	6.2. De aanbevelingen van de <i>International organization of securities commissions</i> (IOSCO) ..	81
6.3. L'Union européenne: une double initiative ...	82	6.3. De Europese Unie: dubbel initiatief.....	82
6.3.1. Modification des projets de règles en matière d'abus du marché	82	6.3.1. Wijziging van de ontwerpregelen inzake marktmisbruik	82
6.3.2. Proposition de règlement relatif aux " <i>benchmarks</i> " (septembre 2013)	82	6.3.2. Voorstel van verordening betreffende de " <i>benchmarks</i> " (september 2013)	82
7. Conclusions et évaluation.....	86	7. Conclusies en evaluatie	86

8. Réponses aux questions et observations des membres.....	88	8. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden	88
IV. LES BANQUES — ÉTAT DES LIEUX: BELFIUS BANQUE.....	95	IV. DE BANKEN — STAND VAN ZAKEN: BELFIUS BANK	95
1. Les résultats de 2013	95	1. De resultaten van 2013.....	95
2. Quelle était la situation de Dexia Banque Belgique lors de la crise de 2011? Quelles mesures ont été prises?	95	2. Wat werd er tijdens de crisis van 2011 bij Dexia Bank België aangetroffen? Welke maatregelen werden genomen?	95
3. Le volet “financement”	98	3. Het financieringsluik	98
4. Activités bancaires et sociétales.....	100	4. Bancaire en maatschappelijke activiteiten.....	100
5. Conclusions	102	5. Conclusies	102
6. Réponses aux questions et observations des membres.....	103	6. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden	103
V. LE NIVEAU EUROPÉEN	119	V. HET EUROPEES NIVEAU	119
A. ÉTAT DE LA QUESTION	119	A. STATUS QUAESTIONIS	119
1. Synopsis de la réforme financière entreprise au niveau européen.....	119	1. De op Europees niveau doorgevoerde financiële hervorming in een notendop.....	119
1.1. Élaborer de nouvelles règles pour le système financier mondial	119	1.1. Nieuwe regels vaststellen voor het financieel systeem op wereldschaal	119
1.2. Établir en Europe un secteur financier sûr, responsable et vecteur de croissance	120	1.2. Een veilige, verantwoordelijke en groei-ondersteunende Europese financiële sector tot stand brengen	120
1.3. Créer une Union bancaire pour renforcer l'euro	122	1.3. Een Bankenunie creëren om de euro te versterken	122
2. L'Union bancaire	123	2. De Bankenunie	123
2.1. Supervision unique de la Banque centrale européenne (BCE).....	123	2.1. Enig toezicht door de Europese Centrale Bank (ECB)	123
2.2. Le mécanisme de résolution	123	2.2. Het afwikkelingsmechanisme.....	123
3. Autre mesures	125	3. Andere maatregelen	125
4. Réponses aux questions et observations des membres.....	125	4. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden	125
B. LE MECANISME DE RESOLUTION UNIQUE POUR L'UNION BANCAIRE	126	B. HET GEMEENSCHAPPELIJK AFWIKKELINGSMECHANISME VOOR DE BANKENUNIE	126
1. Le rôle de la BCE dans le mécanisme de résolution unique.....	136	1. De rol van de ECB in het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme	136
2. Quelques conséquences du mécanisme de résolution unique pour les banques.....	138	2. Een aantal gevolgen van het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme voor de banken	138

VI. LIGNE DU TEMPS COMPRENANT LES DATES IMPORTANTES DES INITIATIVES ET RÉALISATIONS	140	VI. TIJDLIJN MET BELANGRIJKE DATA VAN INITIATIEVEN EN VERWEZENLIJINGEN.....	140
1. Initiatives et réalisations aux niveaux international et européen.....	140	1. Initiatieven en verwezenlijkingen op internationaal en Europees niveau	140
2. Initiatives et réalisations au niveau belge	168	2. Initiatieven en verwezenlijkingen op Belgisch niveau	168

MESDAMES, MESSIEURS,

INTRODUCTION

La commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière et instituée par la Chambre le 13 octobre 2011 a rédigé un rapport intermédiaire de ses travaux le 18 juillet 2012 (DOC 53 2372/001 et 002). Ce rapport intermédiaire examine les mesures qui ont été prises par les différentes autorités, y compris l'Union européenne, et par les institutions financières à la suite de la crise bancaire et financière qui a éclaté en septembre 2008. Il dresse également un état des lieux des conséquences que ces mesures ont et peuvent avoir à l'avenir au niveau des dépenses et des obligations de l'État. À la fin de ce premier rapport intermédiaire, un certain nombre de recommandations sont formulées.

Un deuxième rapport intermédiaire relatif aux travaux de la commission a été présenté le 4 octobre 2013 (DOC 53 2372/003). Ce rapport examine l'évolution de la situation dans les institutions financières soutenues par l'État, l'état des lieux du risque auquel les autorités sont exposées, l'évolution des travaux au niveau européen, la protection du consommateur et des thèmes spécifiques tels que, par exemple, le système bancaire parallèle (*shadow banking*) et le *trading* à haute fréquence (*high frequency trading*).

Ce troisième rapport, enfin, contient la synthèse des auditions par lesquelles la commission a clôturé ses travaux, avant la fin de l'actuelle législature. En plus de donner un aperçu des mesures prises et à prendre aux niveaux belge et européen, il aborde également plusieurs aspects spécifiques tels que les tests de résistance que doivent subir les institutions financières et la problématique liée au scandale Libor/Euribor, qui a touché plusieurs des principales institutions financières en 2007 et 2008 et qui a donné lieu à l'imposition de lourdes amendes. La partie consacrée à la situation au niveau européen contient également un exposé sur le Mécanisme de résolution unique pour l'Union bancaire et le rôle qu'y joue la BCE.

Le présent rapport fournit également une image actualisée de Belfius Banque.

Une ligne du temps actualisée comprenant les dates importantes des initiatives et réalisations au niveau international et européen, d'une part, et au niveau belge, d'autre part, figure également à la fin du rapport.

DAMES EN HEREN,

INLEIDING

De Bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis die op 13 oktober 2011 door de Kamer werd opgericht, heeft op 18 juli 2012 een eerste tussentijds verslag van haar werkzaamheden uitgebracht (DOC 53 2372/001 en 002). In dat tussentijds verslag wordt ingegaan op de maatregelen die de verschillende overheden, m.i.v. de Europese Unie, en de financiële instellingen hebben genomen in navolging van de financiële en bankcrisis die in september 2008 uitbrak en wordt eveneens een stand van zaken geschetst wat betreft de gevolgen die deze maatregelen kunnen hebben voor de uitgaven en de verplichtingen van de Staat. Op het einde van dit eerste tussentijds verslag worden een reeks aanbevelingen geformuleerd.

Een tweede tussentijds verslag van de commissie-werkzaamheden werd op 4 oktober 2013 uitgebracht (DOC 53 2372/003). Hierin wordt aandacht besteed aan de verdere evolutie van de toestand bij de door de overheid gesteunde financiële instellingen, de stand van zaken van het risico waaraan de overheid is blootgesteld, de evolutie van de werkzaamheden op Europees niveau, de bescherming van de consument en specifieke thema's zoals bijvoorbeeld het schaduwbankieren en de *high frequency trading*.

Dit derde verslag, ten slotte, bevat de synthese van de hoorzittingen waarmee de commissie haar werkzaamheden vóór het einde van de huidige zittingsperiode heeft afgesloten. Hierin worden naast de overzichten van de genomen en te nemen maatregelen op Belgisch en Europees niveau ook enkele specifieke aspecten belicht zoals de stresstests die de financiële instellingen moeten ondergaan en de problematiek rond het Libor/Euribor-schandaal dat zich bij sommige van de grootste financiële instellingen in 2007 en 2008 heeft voorgedaan en aanleiding gaf tot het opleggen van aanzienlijke boetes. Het deel dat betrekking heeft op de situatie op het Europees niveau omvat ook een toelichting over het Gemeenschappelijk Afwikkelingsmechanisme voor de Bankenunie en de rol van de ECB hierin.

In dit verslag wordt ook een geactualiseerd beeld geschetst van de Belfius Bank.

Een geüpdate tijdlijn met de belangrijkste data van initiatieven en verwezenlijkingen, enerzijds op internationaal en Europees niveau, en, anderzijds op Belgisch niveau, is aan het einde van het verslag eveneens opgenomen.

*

Le 23 octobre 2013, un échange de vues a eu lieu en commission avec M. Koen Geens, ministre des Finances.

Il a ensuite été procédé à l'audition des personnes suivantes:

— M. Tom Franck, Service de politique prudentielle, Banque nationale de Belgique, sur les tests de résistance afférents aux institutions financières (6 décembre 2013);

— M. Michel Tison, professeur, *Financial Law Institute*, UGent, sur les leçons à tirer du scandale du Libor et de l'Euribor (24 janvier 2014);

— M. Jos Clijsters, président du conseil d'administration de Belfius, sur un état des lieux chez Belfius (14 février 2014);

— M. Almorò Rubin de Cervin de la DG "Marché intérieur et Services" de la Commission européenne, sur l'évolution des travaux au niveau européen (28 mars 2014).

*

Op 23 oktober 2013 heeft in de commissie een gedachtewisseling plaatsgehad met de heer Koen Geens, minister van Financiën.

De hiernavolgende hoorzittingen werden vervolgens gehouden met de volgende personen:

— de heer Tom Franck, dienst Prudentieel beleid van de Nationale Bank van België, over de stresstests voor financiële instellingen (6 december 2013);

— de heer Michel Tison, hoogleraar, *Financial Law Institute*, UGent, over de lessen uit het Libor-/Euribor-schandaal (24 januari 2014);

— de heer Jos Clijsters, voorzitter van de raad van bestuur van Belfius, over de toestand bij Belfius (14 februari 2014);

— de heer Almorò Rubin de Cervin van de DG "Interne Markt en Diensten" van de Europese Commissie, over de evolutie van de werkzaamheden op Europees vlak (28 maart 2014).

I. — INITIATIVES DU GOUVERNEMENT: ÉTAT DES LIEUX

Source: échange de vues avec M. Koen Geens, ministre des Finances, chargé de la Fonction publique (23 octobre 2013)

1. Gestion du passé

Au cours de 2013, le gouvernement a continué à réduire l'exposition des contribuables aux banques sauvées par l'État belge.

Le portefeuille d'investissement de *Royal Park Investments*, la "bad bank" de Fortis, a été vendu en mai 2013 avec une plus-value de 274 millions d'euros. Avec cette vente disparaît la garantie de 4,2 milliards d'euros.

Parallèlement, l'exposition maximale de la Belgique au groupe Dexia se réduit puisque la garantie est passée de 54,4 à 43,7 milliards d'euros. Il s'agit néanmoins d'un montant considérable et la situation de Dexia demeure grave, sans être dépourvue de perspectives.

Fin 2012, la KBC a accéléré le remboursement de 3 milliards d'euros en investissement de capitaux. La banque bénéficie toutefois toujours de garanties pour son portefeuille de CDO.

2. Suivi des recommandations de la commission spéciale de suivi

2.1. Le respect de certains principes

Le système financier belge doit être mieux armé pour éviter que le passé ne se répète. Lors de la transposition des recommandations de la commission spéciale de suivi (voir DOC 53 2372/001) dans la réglementation, le gouvernement applique trois principes:

— la réglementation doit être prise de préférence au niveau européen. Dans un marché intérieur de services financiers, il se recommande, en effet, de fixer des règles identiques (*level playing field*);

— la nouvelle réglementation doit être praticable. Couler de grands principes dans une loi n'a de sens que si ces principes atteignent leur objectif;

— toute réglementation, aussi cruciale soit-elle, ne peut, par les règles qu'elle impose, annihiler la bonne

I.— INITIATIEVEN VAN DE REGERING: STAND VAN ZAKEN

Bron: gedachtewisseling met de heer Koen Geens, minister van Financiën, belast met Ambtenarenzaken (23 oktober 2013)

1. Beheer van het verleden

In de loop van 2013 heeft de regering de blootstelling van de belastingbetalers aan de door de Belgische Staat geredde banken verder afgebouwd.

De investeringsportefeuille van *Royal Park Investments*, de zogenaamde *bad bank* van Fortis, werd in mei 2013 verkocht met een meerwaarde van 274 miljoen euro. Door die verkoop vervalt de waarborg van 4,2 miljard euro.

Daarnaast vermindert de maximale blootstelling van België aan Dexia doordat de waarborg van 54,4 tot 43,7 miljard euro werd verlaagd. Het blijft niettemin een zeer groot bedrag en de situatie van Dexia blijft ernstig maar niet uitzichtloos.

Eind 2012 heeft KBC 3 miljard euro kapitaalinvestering versneld terugbetaald. De bank geniet echter nog altijd van waarborgen voor haar CDO-portefeuille.

2. Opvolging van de aanbevelingen van de bijzondere opvolgingscommissie

2.1. De naleving van bepaalde principes

Het Belgische financiële stelsel moet beter worden gewapend om te voorkomen dat het verleden zich zou kunnen herhalen. Bij het omzetten van de aanbevelingen van de bijzondere opvolgingscommissie (zie DOC 53 2372/001) in regelgeving hanteert de regering een drietal principes:

— de regelgeving moet bij voorkeur op het Europese niveau worden genomen. In een interne markt van financiële diensten zijn gelijke spelregels (*level playing field*) immers aangewezen;

— de nieuwe regelgeving moet werkbaar zijn. Het gieten van grote principes in een wet heeft enkel zin indien die principes hun doel niet voorbijschieten;

— hoe cruciaal regelgeving ook is, de ingesteldheid en integriteit die zowel bij de bankier als bij de

disposition et l'intégrité qui doivent être présentes tant chez le banquier que chez l'organe de surveillance. Ces règles doivent précisément les inciter à se comporter correctement.

2.2. L'organisation du contrôle prudentiel

La directive européenne *Omnibus I* règle le fonctionnement des trois autorités européennes de surveillance du secteur financier, à savoir l'Autorité bancaire européenne, l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles et l'Autorité européenne des marchés financiers. Ces autorités ont principalement pour mission de veiller à l'agrément de tous les acteurs financiers, d'élaborer des projets de normes techniques devant contribuer à la mise en place du recueil réglementaire unique et de régler les différends éventuels entre les autorités de contrôle des États membres.

L'exercice de ces missions nécessite que ces autorités européennes puissent collaborer chacune dans leur domaine de compétences respectif avec les autorités compétentes des États membres. La directive *Omnibus I* introduit des mécanismes de collaboration *ad hoc* dans onze directives financières, ce qui nécessite d'adapter les législations nationales correspondantes. En Belgique, ce processus est pratiquement terminé.

2.3. L'Union bancaire

Après la crise financière de 2008, il n'y avait au départ aucune volonté d'arriver à une seule et unique supervision. Suite aux recommandations du rapport "de Larosière", publié le 25 février 2009, il a été décidé de créer trois autorités de contrôle (voir 2.2.).

Après le deuxième choc, qui a établi la corrélation entre les dettes bancaires et les dettes publiques, l'on a toutefois pris conscience qu'au niveau européen, les banques systémiques ne devaient être soumises qu'à un seul contrôle.

À l'automne 2014, le mécanisme de supervision unifié (*Single Supervisory Mechanism* — SSM) entrera en vigueur. D'ici là, la Banque centrale européenne (BCE) assurera la supervision sur les banques européennes significatives de la zone euro et des États membres qui souhaitent adhérer à ce mécanisme de supervision.

Un mécanisme de résolution commun (*Bank Recovery and Resolution Directive* (BRRD)) doit en outre permettre une restructuration et une résolution des banques en détresse par une autorité de résolution européenne, notamment à l'aide du fonds de résolution

toezichthouder moeten bestaan, mogen niet door regels worden verstikt. Die regels moeten precies een prikkel geven voor correct gedrag.

2.2. De organisatie van het prudentieel toezicht

De Europese Richtlijn "*Omnibus I*" regelt de werking van de drie Europese toezichthouders voor de financiële sector, namelijk de Europese Bankautoriteit, de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen en de Europese Autoriteit voor effecten en markten. Die autoriteiten hebben als belangrijkste taak toe te zien op de vergunning van alle financiële actoren, ontwerpen van technische normen uit te werken met het oog op de opstelling van één Europees *rulebook* en de eventuele geschillen tussen de controle-instanties van de lidstaten te regelen.

Om die taken te kunnen uitoefenen, moeten die Europese autoriteiten, binnen hun respectieve bevoegdheidsdomeinen, met de terzake bevoegde autoriteiten van de lidstaten kunnen samenwerken. Ingevolge de Richtlijn "*Omnibus I*" worden in elf financiële richtlijnen ad-hocsamenwerkingsmechanismen opgenomen, waardoor de overeenstemmende nationale wetgevingen moeten worden aangepast. België is daar bijna mee klaar.

2.3. De Bankenunie

Na de financiële crisis van 2008 bestond aanvankelijk de wil niet om tot één toezicht te komen. Ingevolge de aanbevelingen van het rapport "de Larosière", dat op 25 februari 2009 werd gepubliceerd, werd beslist drie toezichthouders in het leven te roepen (zie punt 2.2.).

Na de tweede schok, die het verband tussen de bancaire schulden en de overheidsschulden legde, is echter het inzicht gegroeid dat systemische banken aan één enkel toezicht op Europees niveau moeten worden onderworpen.

In het najaar van 2014 zal het ééngemaakte toezicht-mechanisme (*Single Supervisory Mechanism* – SSM) in werking treden. Vanaf dan zal de Europese Centrale Bank (ECB) het toezicht waarnemen over de significante banken van de eurozone en van de lidstaten die tot dit toezichtmechanisme willen toetreden.

Daarnaast moet een gemeenschappelijk resolutie-mechanisme (*Bank Recovery and Resolution Directive* (BRRD)) ervoor zorgen dat banken in nood kunnen worden geherstructureerd en afgewikkeld door een Europese resolutieautoriteit, mede aan de hand van het

européen, qui sera alimenté par les contributions des banques. Cette question sera abordée plus en détail au niveau européen.

2.4. *L'évaluation exhaustive (comprehensive assessment) de la Banque centrale européenne (BCE)*

En 2014, la BCE soumettra toutes les grandes banques européennes à un *asset quality review (AQR)* et à un *stress test* afin de pouvoir éventuellement autoriser les banques contrôlées à adhérer au mécanisme de supervision européen à la fin de cette année.

Les *back stops* sont très importants dans ce contexte. Il s'agit de la possibilité de recapitaliser une banque qui, d'après les résultats du *stress test* et de l'*asset quality review (AQR)*, s'avérerait trop faible. La Banque centrale européenne, en la personne de M. Mario Draghi, son gouverneur, a clairement indiqué au Conseil ECOFIN qu'il ne pouvait être question d'un contrôle européen sérieux et crédible aux yeux des marchés si celui-ci n'était pas précédé de *back stops* clairement convenus au niveau national. C'est également important dans le cadre du fonds de résolution européen. Jusqu'à présent, l'Allemagne maintient qu'un fonds de résolution européen ne pourra jamais être plus qu'un réseau de fonds nationaux. La présence d'un fonds de résolution au niveau européen, qui pourrait servir de *back stop* en cas de besoin, représente toutefois une étape importante pour protéger les finances publiques nationales et le contribuable contre la faillite ou le risque de faillite de banques systémiques.

Des règles particulières en matière d'aides d'État ont également été élaborées. Bien entendu, ces règles devront être respectées au moment de décider, au niveau national, quels dispositifs de protection (*back stops*) seront utilisés. L'observation de ces règles implique que les banques devront tenter d'acquérir des capitaux à risque supplémentaires afin de satisfaire aux exigences en capital qui seront fixées par la Banque centrale européenne. Ensuite, — et les législations nationales devront éventuellement être adaptées à cette fin — il sera recouru aux dettes subordonnées (*subordinated debt*). De nombreux instruments hybrides relèvent aussi bien du *Core Tier 1* que du *Tier 2*. Il sera dès lors tenté de mettre à l'épreuve la capacité d'absorption des dettes subordonnées en les convertissant en capital.

En outre, les États membres devront démontrer de quels mécanismes ils disposent pour apporter leur assistance en cas de nécessité. La loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque

Européenne de Résolution, qui sera alimenté par les contributions des banques. Cette question sera abordée plus en détail au niveau européen.

2.4. *Het comprehensive assessment door de Europese Centrale Bank (ECB)*

In 2014 zal de ECB alle Europese grootbanken onderwerpen aan een *asset quality review (AQR)* en een stresstest, zodanig dat ze mogelijkerwijze op het einde van dat jaar de gecontroleerde banken tot het Europees toezichtmechanisme kan toelaten.

Heel belangrijk in die context zijn de zogenaamde *back stops*, d.i. de mogelijkheid om een bank, wanneer die uit de stresstest en *asset quality review* onvoldoende sterk naar voren zou komen, te herkapitaliseren. De Europese Centrale Bank, en met name gouverneur Mario Draghi, heeft aan de ECOFIN-raad duidelijk gemaakt dat er geen sprake kon zijn van een ernstig en naar de markten geloofwaardig Europees toezicht, indien dat niet wordt voorafgegaan door op nationaal vlak duidelijk afgesproken *back stops*. Dit is ook belangrijk in het kader van het Europees resolutiefonds. Tot nu toe houdt Duitsland vol dat een Europees resolutiefonds nooit méér kan zijn dan een netwerk van nationale fondsen. De aanwezigheid op het Europees vlak van een resolutiefonds, dat in geval van nood als *back stop* kan dienen, is echter een heel belangrijke stap om de nationale overheidsfinanciën en de belastingbetaler tegen het falen of mogelijk falen van systeembanken te beschermen.

Er werden ook speciale *State Aid Rules* voor de banken ontwikkeld. Deze regels zullen uiteraard moeten worden gerespecteerd wanneer op nationaal niveau wordt nagedacht over welke *back stops* precies zullen worden gebruikt. Het naleven van die regels betekent dat de banken bijkomend risicodragend kapitaal zullen moeten proberen te verwerven om aan de kapitaalvereisten die de Europese Centrale Bank zal stellen, te voldoen. Vervolgens — en mogelijk zullen daartoe de nationale wetgevingen enigszins moeten worden bijgesteld — zal een beroep worden gedaan op de *subordinated debt* (de achtergestelde schulden). Veel hybride instrumenten behoren zowel tot *Core Tier 1* als *Tier 2*. Men zal dus de *loss absorbing capacity* van de *subordinated debt* op de proef proberen te stellen door die te converteren in kapitaal.

Bovendien zal er door de Europese lidstaten moeten worden aangetoond welke mechanismen voorhanden zijn om — in geval van nood — bij te springen. De wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek

Nationale de Belgique prévoit la possibilité de nationaliser une banque ou d'imposer une vente d'actions et une intervention judiciaire à propos de la valorisation des actions.

Ensuite, il pourra sans doute également être fait appel (directement ou indirectement) au Mécanisme européen de stabilité (MES). Dans le premier cas, le MES peut aider directement à capitaliser une banque. Dans le second, il peut accorder un prêt à l'État membre. Les banques belges doivent s'y préparer dans des conditions optimales avec l'aide de la BNB.

La troisième étape de l'Union bancaire est celle des mécanismes de garantie des dépôts. Ici aussi, la Belgique adopte une attitude proactive et volontariste. La construction de cette Union bancaire est en effet une condition nécessaire pour briser le lien entre les dettes bancaires et les dettes publiques

2.5. Le contrôle prudentiel

La directive CRD IV sur les exigences de fonds propres (*Capital Requirements Directive IV*) et le règlement sur les exigences de fonds propres (*Capital Requirements Regulation IV*, CRR IV) ont été adoptés le 26 juin 2013. Ils intègrent, dans le droit européen, les nouvelles règles de Bâle III sur les exigences de fonds propres et de liquidité pour toutes les banques.

Les lignes de force de cette directive et de ce règlement sont:

- un renforcement des fonds propres des banques tant sous l'angle quantitatif que qualitatif;
- des exigences de liquidité plus importantes afin de gérer le risque de liquidité à court et à plus long terme;
- des normes visant à éviter que la distribution de dividendes et de bonus ou l'accroissement de l'octroi de crédits portent atteinte à la prudence et à la solidité de la banque. Ainsi, pour pouvoir distribuer des dividendes et des bonus, les banques devront détenir un matelas de sécurité significatif venant s'ajouter aux fonds propres réglementaires (*capital buffers*). En cas d'emballement du cycle de crédits, c'est-à-dire d'un accroissement trop rapide de l'octroi de crédits, les banques devront notamment se constituer un matelas de sécurité destiné à jouer un rôle dit "contracyclique" en permettant aux banques de continuer à financer l'économie réelle en cas de crise (*contracyclical buffer*);

statuut van de Nationale Bank van België voorziet in de mogelijkheid om een bank te nationaliseren of een verkoop van de aandelen af te dwingen, met een rechterlijke tussenkomst betreffende de waardering van die aandelen.

Vervolgens zal er wellicht ook (direct of indirect) beroep kunnen worden gedaan op het Europees stabiliteitsmechanisme (ESM). In het eerste geval kan het ESM een bank rechtstreeks helpen kapitaliseren. In het tweede geval kan het een lening aan een lidstaat toestaan. De Belgische banken moeten zich hierop, in optimale omstandigheden en met de hulp van de NBB, voorbereiden.

De derde stap van de Bankenunie is het depositogarantiemechanisme. België neemt ook hier een voluntaristische en proactieve houding aan. De uitbouw van de Bankenunie is immers een noodzakelijke voorwaarde om de band tussen bancaire schulden en overheids-schulden te doorbreken.

2.5. Het prudentieel toezicht

Op 26 juni 2013 werd de *Capital Requirements Directive IV* aangenomen (CRD IV), samen met een bijhorende verordening, de *Capital Requirements Regulation IV* (CRR IV). Daarmee worden de nieuwe regels van Basel III betreffende kapitaal- en liquiditeitsvereisten voor alle banken in het Europees recht geïntegreerd.

De krachtlijnen van die richtlijn en die verordening zijn de volgende:

- een versterking van het eigen vermogen van de banken, zowel kwantitatief als kwalitatief;
- strengere liquiditeitsvereisten om het liquiditeitsrisico op korte en langere termijn te beheren;
- normen die moeten verhinderen dat de uitkering van dividend en premies of de toename van de kredietverlening de voorzichtigheid en de soliditeit van de bank aantasten. Zo zullen de banken, om dividend en premies te mogen uitkeren, een significante veiligheidsbuffer moeten aanhouden, bovenop het reglementair eigen vermogen (*capital buffers*). Bij oververhitting van de kredietcyclus, met andere woorden een te snelle toename van de kredietverlening, moeten de banken onder meer een "veiligheidsbuffer" aanleggen die een zogenaamde contracyclische rol moet spelen, door de banken in staat te stellen de reële economie te blijven financieren in geval van crisis (*contra-cyclical buffer*);

- un ratio de levier entre le capital et les actifs;
- une meilleure prise en compte des risques de contrepartie liée à l'exposition aux produits dérivés et,
- le renforcement de règles en matière de gouvernance des banques et de leur supervision.

Le but est d'intégrer ces règles dans un projet de "loi bancaire" qui sera soumis au parlement avant la fin de la législature¹.

2.6. La vente à découvert (short selling) et la surveillance des agences d'évaluation du crédit (credit agencies)

La loi du 30 juillet 2013 visant à renforcer la protection des utilisateurs de produits et services financiers ainsi que les compétences de l'Autorité des services et marchés financiers, et portant des dispositions diverses (*Moniteur belge* du 30 août 2013), dite "loi Twin Peaks II" améliore les règles relatives aux abus de marché et à la transparence des marchés.

Cette loi prévoit les mesures nécessaires en vue de la mise en œuvre du règlement européen (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil du 14 mars 2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit, mieux connus sous la dénomination anglaise *credit default swaps* (CDS). Suivant le modèle français, cette loi accorde à la FSMA de plus larges possibilités pour imposer des mesures provisoires en cas de circonstances exceptionnelles sur le marché à l'égard de la négociation d'instruments financiers. En outre, l'application de l'interdiction relative à la manipulation du marché est étendue à la manipulation au moyen de produits dérivés ou CDS.

À la lumière du scandale du Libor² et de l'Euribor³ (voir également le point III — audition de M. Michel Tison), la manipulation de ces indices de référence est également rendue punissable sur les plans administratif et pénal. En réaction aux événements précités, la Commission européenne a proposé, en septembre 2013, d'améliorer la surveillance des indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers. La Belgique soutient cette proposition. Dans ce cadre, la surveillance de l'indice Euribor sera confiée à la FSMA.

¹ Voir les projets de loi DOC 53 3406/001 et 002, 3413/001 et 3414/001 déposés respectivement le 26 février et le 3 mars 2014 et adoptés par la Chambre le 3 avril 2014.

² *London Interbank Offered Rate*

³ *Euro Interbank Offered Rate*

- een hefboomratio tussen het kapitaal en de activa;
- een betere inachtneming van de wederpartijrisico's verbonden aan de blootstelling aan derivaten, en
- de versterking van de regels inzake de *corporate governance* van de banken en hun toezicht.

Het doel is die regels op te nemen in een ontwerp van "bankenwet" dat vóór het einde van de zittingsperiode bij het Parlement zal worden ingediend¹.

2.6. De short selling en het toezicht op credit agencies

De wet van 30 juli 2013 tot versterking van de bescherming van de afnemers van financiële producten en diensten, alsook van de bevoegdheden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en houdende diverse bepalingen (*Belgisch Staatsblad* 30 augustus 2013), de zogenaamde *Twin Peaks II*-wet, verbetert de regels op het vlak van marktmisbruik en markttransparantie.

Die wet bevat de nodige maatregelen tot tenuitvoerlegging van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende *short selling* en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps, beter gekend onder de Engelse benaming *credit default swaps* (CDS). Naar Frans voorbeeld voorziet de wet ook in ruimere mogelijkheden voor de FSMA om bij uitzonderlijke marktomstandigheden tijdelijke maatregelen op te leggen met betrekking tot de verhandeling van financiële instrumenten. Bovendien werd de toepassing van het verbod op marktmanipulatie uitgebreid tot manipulatie door middel van afgeleide producten of CDS.

In het licht van het LIBOR²- en Euribor³-schandaal (zie ook punt III - hoorzitting met de heer Michel Tison) wordt ook de manipulatie van referentie-indexen administratief en strafrechtelijk sanctioneerbaar gemaakt. Als reactie op de voornoemde gebeurtenissen heeft de Europese Commissie in september 2013 een voorstel gedaan om het toezicht te verbeteren op de indexen die worden gebruikt als *benchmark* voor financiële producten en financiële contracten. België steunt dit voorstel. Het toezicht op de Euribor-index zal daarbij aan de FSMA worden toevertrouwd.

¹ Zie de wetsontwerpen DOC 53 3406/001 en 002, 3413/001 en 3414/001, ingediend respectievelijk op 26 februari en 3 maart 2014 en aangenomen door de Kamer op 3 april 2014.

² *London Interbank Offered Rate*

³ *Euro Interbank Offered Rate*

La loi du 30 juillet 2013 prévoit aussi les mesures nécessaires en vue de la mise en œuvre du règlement (UE) n° 462/2013 du Parlement européen et du Conseil du 21 mai 2013 modifiant le règlement (CE) n° 1060/2009 sur les agences de notation de crédit.

2.7. La faisabilité d'une distinction entre les banques de dépôt et les banques d'affaires

Dans le projet de "loi bancaire", le gouvernement suivra les recommandations formulées par la Banque nationale de Belgique dans son rapport final de juillet 2013 concernant les réformes bancaires structurelles.

Afin d'assurer une meilleure stabilité d'un secteur financier davantage au service de l'économie réelle, deux pistes ont été initialement retenues:

- l'imposition d'exigences supplémentaires en matière de fonds propres pour toutes les activités de négociation et d'une *capital surcharge*, que les activités de négociation soient exercées pour compte propre ou pour le compte de tiers;

- l'isolement des activités de négociation des activités commerciales pour compte propre.

En octobre 2012, le groupe d'experts Liikanen a publié son rapport. Il est clair qu'une proposition européenne est plus efficace que vingt-huit propositions nationales. Le gouvernement belge estime cependant que notre pays ne peut se permettre de suspendre ses travaux jusqu'à la prise d'une décision au niveau européen.

2.8. Les paradis fiscaux

Depuis la *peer review* instaurée en 2009 par le Forum mondial sur la transparence et l'échange de renseignements à des fins fiscales de l'OCDE, le gouvernement belge a, d'une part, adapté un maximum de conventions préventives de la double imposition et, d'autre part, conclu des conventions en vue de l'échange de renseignements en matière fiscale.

Initialement, les renseignements étaient échangés à la demande. Dans l'intervalle, l'OCDE est passée à un standard prévoyant l'échange automatique de renseignements. Cette évolution découle de la réglementation FATCA⁴, qui prévoit que les institutions financières sont obligées de signaler à l'administration fiscale américaine (*Internal Revenue Service – IRS*) les comptes détenus par des contribuables américains en dehors

⁴ FATCA: *Foreign Account Tax Compliance Act*.

Verder zorgt de wet van 30 juli 2013 voor de nodige implementatiemaatregelen van Verordening (EU) nr. 462/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 21 mei 2013 tot wijziging van Verordening nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus.

2.7. De haalbaarheid van een onderscheid tussen deposito- en zakenbanken

De regering zal in het ontwerp van "bankenwet" de aanbevelingen volgen van het eindrapport van de Nationale Bank van België van juli 2013 betreffende structurele bancaire hervormingen.

Met het oog op een stabielere financiële sector die meer ten dienste staat van de reële economie werd er oorspronkelijk volgens twee pistes gewerkt:

- het opleggen van extra kapitaalvereisten voor alle tradingactiviteiten en *capital surcharge*, ongeacht of die tradingactiviteiten voor eigen rekening zijn of voor rekening van derden;

- de afzondering van de tradingactiviteiten van de handel voor eigen rekening.

In oktober 2012 heeft de Liikanen-expertengroep zijn verslag uitgebracht. Een Europees voorstel is uiteraard efficiënter dan achtentwintig nationale voorstellen. De Belgische regering is echter van mening dat ons land het zich niet kan veroorloven zijn werkzaamheden op te schorten tot er een beslissing op Europees niveau is genomen.

2.8. De belastingparadijzen

Sinds de *peer review* in 2009 door het Mondiaal Forum inzake transparantie en uitwisseling van gegevens voor fiscale doeleinden van de OESO, heeft de Belgische regering, enerzijds, zo veel mogelijk dubbelbelastingverdragen aangepast en, anderzijds, verdragen betreffende de uitwisseling van inlichtingen inzake belastingaangelegenheden afgesloten.

Oorspronkelijk gebeurde de gegevensuitwisseling op verzoek. Ondertussen is de OESO overgeschakeld naar een standaard die voorziet in de automatische gegevensuitwisseling. Deze evolutie is het gevolg van de FATCA⁴-reglementering, een rapporteringplicht door de financiële instellingen aan de Amerikaanse belastingdienst (*Internal Revenue Service – IRS*) van rekeningen gehouden door Amerikaanse belastingplichtigen.

⁴ FATCA: *Foreign Account Tax Compliance Act*.

des États-Unis. La Belgique a, elle aussi, souscrit au modèle d'accord FATCA.

Le principe de l'échange de données automatique est affiné au niveau de l'OCDE, en étroite collaboration avec la Commission européenne, en vue de développer un outil fonctionnel. La Belgique soutient cette approche par l'entremise des différents groupes de travail au sein de l'OCDE.

Dans l'intervalle, la Belgique a de nouveau fait l'objet de deux rapports du *Global Forum on Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes* de l'OCDE. Ces deux rapports sont positifs pour la Belgique, qui respecte ses obligations internationales.

2.9. La protection du consommateur et les risques liés aux produits complexes

Le moratoire de la FSMA à l'égard de la commercialisation de produits complexes pour les petits investisseurs reste d'application.

La Directive "Prospectus" a été transposée par la loi du 17 juillet 2013 modifiant, en vue de transposer les Directives 2010/73/UE et 2010/78/UE, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant dispositions diverses et la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, et portant dispositions diverses (*Moniteur belge* du 6 août 2013). Cette loi améliore, entre autres, la protection des investisseurs par le relèvement de 50 000 euros à 100 000 euros du seuil à partir duquel une offre est dispensée de l'émission d'un prospectus. Un prospectus récapitulatif devra ainsi être offert aux investisseurs dans davantage de cas qu'auparavant.

*
* *

En juillet 2012, un accord de principe a été conclu avec Febelfin et la FSMA en vue de mieux protéger le consommateur dans le secteur bancaire. Une grande partie de cet accord concerne le compte d'épargne

tigen buiten de Verenigde Staten. Ook België heeft het FATCA-modelakkoord onderschreven.

Het principe van automatische gegevensuitwisseling wordt in nauwe samenwerking met de Europese Commissie verder uitgewerkt op OESO-niveau, met het oog op het ontwikkelen van een werkbare standaard. Via de verschillende werkgroepen binnen de OESO ondersteunt België deze aanpak.

Ondertussen is België opnieuw ter sprake gekomen in twee rapporten van het *Global Forum on Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes* van de OESO. Die twee rapporten zijn positief voor België, dat zijn internationale verplichtingen nakomt.

2.9. De consumentenbescherming en de risico's inzake complexe producten

Het moratorium van de FSMA voor de commercialisering van complexe producten in een retailcontext is nog steeds van kracht.

De Prospectusrichtlijn werd omgezet door de wet van 17 juli 2013 tot wijziging, met het oog op de omzetting van de Richtlijnen 2010/73/EU en 2010/78/EU, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen en van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, en houdende diverse bepalingen (*Belgisch Staatsblad* van 6 augustus 2013). Met die wet wordt onder meer de beleggerbescherming verbeterd: de drempel vanaf wanneer een aanbieding van het uitgeven van een prospectus wordt vrijgesteld, wordt van 50 000 tot 100 000 euro verhoogd. Aldus zal in meer gevallen dan voorheen een prospectus met samenvatting aan de beleggers moeten worden aangeboden.

*
* *

In juli 2012 werd met Febelfin en de FSMA een principeakkoord bereikt dat de consument in de bankensector beter zal beschermen. Een groot deel van dat akkoord betreft de gereglementeerde spaarrekening. De

réglementé. Les mesures qui ont été convenues visent à renforcer la position de l'épargnant et à garantir la stabilité du financement des banques.

Ces mesures règlent l'information et la publicité concernant les comptes d'épargne, les offres sous conditions ainsi que le mode de calcul et les modalités de paiement des intérêts.

Dans l'intervalle, deux arrêtés royaux ont été pris:

— l'arrêté royal du 18 juin 2013 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de comptes d'épargne réglementés (*Moniteur belge* du 8 juillet 2013);

— l'arrêté royal du 21 septembre 2013 modifiant l'AR/CIR 92 en ce qui concerne les critères d'exonérations des revenus des dépôts d'épargne visés à l'article 21, 5°, du Code des impôts sur les revenus 1992 ainsi que les conditions de l'offre de taux sur ces derniers (*Moniteur belge* du 27 septembre 2013). Sur la base de cet arrêté, les primes de fidélité seront créditées au début de chaque trimestre.

Par ailleurs, le simulateur développé par la FSMA a été présenté le 31 janvier 2013. Sur le site internet www.wikifin.be, tout le monde peut, grâce à ce simulateur, comparer en ligne les différents comptes d'épargne. Les données relatives à ces comptes sont transmises par chaque institution financière et sont actualisées à chaque modification.

La loi du 30 juillet 2013 visant à renforcer la protection des utilisateurs de produits et services financiers ainsi que les compétences de l'Autorité des services et marchés financiers, et portant des dispositions diverses (*Moniteur belge* du 8 août 2013) étend la panoplie de sanctions à la disposition de la FSMA, en prévoyant notamment des amendes administratives et des astreintes.

Afin de mieux pouvoir identifier en pratique toute éventuelle violation des règles de conduite MiFID⁵, la technique du *mystery shopping* peut aussi être utilisée. Certaines règles de conduite MiFID ont également été étendues aux intermédiaires en assurance et une exigence concernant la connaissance professionnelle essentielle a été prévue pour toutes les personnes en contact avec le public.

⁵ *Market in Financial Instruments Directive*. La MiFID a pour but d'améliorer la protection des investisseurs, de promouvoir des marchés financiers transparents, efficaces et intégrés, ainsi qu'une concurrence accrue, et de poursuivre l'harmonisation des marchés boursiers et des investissements européens.

maatregelen die werden afgesproken, hebben als doel de positie van de spaarder te versterken en de stabiliteit van de financiering van de banken te garanderen.

Die maatregelen regelen de informatieverstrekking en reclame voor spaarboekjes, de conditionele aanbiedingen en de berekeningswijze en de uitbetalingmodaliteiten van de rente.

Intussen werden twee koninklijke besluiten uitgevaardigd:

— het koninklijk besluit van 18 juni 2013 waarbij bepaalde informatieverplichtingen worden opgelegd bij de commercialisering van gereguleerde spaarrekeningen (*Belgisch Staatsblad* van 8 juli 2013);

— het koninklijk besluit van 21 september 2013 tot wijziging van het KB/WIB 92 met betrekking tot de voorwaarden tot vrijstelling van de spaardeposito's beoogd in artikel 21, 5°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, en de voorwaarden van het aanbod van tarieven op deze laatste (*Belgisch Staatsblad* van 27 september 2013). Op grond van dat besluit zullen de getrouwheidspremies bij het begin van elk kwartaal worden gecrediteerd.

Daarnaast werd op 31 januari 2013 de door de FSMA ontwikkelde simulator voorgesteld. Op de website www.wikifin.be kan iedereen via de simulator de verschillende spaarrekeningen online met elkaar vergelijken. De gegevens van die rekeningen worden door elke financiële instelling overgemaakt en bij elke wijziging geactualiseerd.

De wet van 30 juli 2013 tot versterking van de bescherming van de afnemers van financiële producten en diensten, alsook van de bevoegdheden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en houdende diverse bepalingen (*Belgisch Staatsblad* van 30 augustus 2013) breidt de sanctiemogelijkheden voor de FSMA uit, onder andere door het voorzien in administratieve boetes of dwangsommen.

Om eventuele overtredingen van de MiFID⁵-gedragsregels in de praktijk beter te kunnen vaststellen, werd ook *mystery shopping* mogelijk gemaakt. Bepaalde MiFID-gedragsregels werden eveneens uitgebreid tot verzekeringstussenpersonen. Er werd verder een vereiste van essentiële beroepskennis ingevoerd voor alle personen die in contact staan met het publiek.

⁵ *Market in Financial Instruments Directive*. De MiFID heeft als doel een betere bescherming van de beleggers, het bevorderen van transparante, efficiënte en geïntegreerde financiële markten, alsook meer concurrentie en het verder harmoniseren van de Europese beurshandel en beleggingsmarkten.

2.10. Corporate Governance

La CRD IV contient des mesures relatives à la gouvernance et aux rémunérations. De nouvelles règles sont ainsi instaurées, lesquelles doivent renforcer le contrôle exercé par le conseil d'administration.

En ce qui concerne la rémunération, la rémunération variable ne pourra annuellement pas être plus élevée que le montant de la rémunération fixe. La CRD IV doit encore être transposée en droit belge. Sur certains plans, le gouvernement se propose d'aller plus loin que ce que prévoit la CDR IV.

Dans le cadre des discussions budgétaires de novembre 2012, une notification budgétaire relative à la politique de rémunération dans le secteur financier a été arrêtée, dont le texte est le suivant:

“D’ici l’été 2013, le ministre des Finances soumettra au Conseil des ministres un projet de loi relatif à la politique de rémunération dans les entreprises ayant bénéficié d’une aide exceptionnelle de l’État. Le texte interdira l’octroi de rémunérations variables aux administrateurs exécutifs et non exécutifs et aux membres du comité de direction. Un système de rémunération basé sur des objectifs à long terme sera également élaboré dans le même délai pour l’ensemble du secteur, afin de garantir sa stabilité, et ce, après avoir pris connaissance des résultats des négociations menées au niveau européen au sujet du paquet CRD IV. La Belgique plaidera en faveur d’un tel système dans le cadre de ces négociations. Les mesures de l’accord de gouvernement relatives à la rémunération dans les entreprises publiques seront, elles aussi, mises en œuvre”. Cela sera réglé dans le projet de “loi bancaire”.

En ce qui concerne la gestion des banques qui ont bénéficié d’une aide publique, la première préoccupation doit être celle des intérêts du contribuable. Il faut donc veiller à ce que les banques concernées soient gérées aussi bien et aussi efficacement que possible. Cela implique une gouvernance conforme au marché et l’indépendance des administrateurs qui sont nommés sur recommandation de l’État belge. Il s’agit d’un principe essentiel de l’OCDE en matière de bonne gouvernance. Les administrateurs agissent dans l’intérêt de la société.

Une bonne relation de travail entre le président du conseil d’administration, le CEO de la banque et le ministre des Finances est d’une importance cruciale. La politique ne peut toutefois s’immiscer dans la gestion quotidienne de la banque.

2.10. Corporate governance

De CRD IV bevat maatregelen betreffende governance en remuneratie. Zo worden nieuwe regels ingevoerd die de controle door de raad van bestuur moeten versterken.

Wat de remuneratie betreft, zal de variabele verloning jaarlijks niet meer mogen bedragen dan de vaste verloning. CRD IV moet nog worden omgezet in het Belgisch recht. Op bepaalde vlakken neemt de regering zich voor verder te gaan dan de CRD IV.

In het kader van de begrotingsbesprekingen van november 2012 werd een begrotingsnotificatie met betrekking tot het remuneratiebeleid in de financiële sector opgenomen, die luidt als volgt:

“De minister van Financiën legt tegen de zomer van 2013 een ontwerp van wet voor aan de Ministerraad inzake het remuneratiebeleid bij instellingen die uitzonderlijke overheidssteun genieten. Er wordt voor uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders en leden van het directiecomité een verbod ingevoerd om variabele remuneratie toe te kennen. Een remuneratiesysteem gebaseerd op langetermijnobjectieven wordt eveneens binnen dezelfde termijn vastgesteld voor het geheel van de sector met het oog op zijn stabiliteit en dit na kennis te hebben genomen van het resultaat van de onderhandelingen over het pakket CRD IV op EU-niveau. België zal voor een dergelijk systeem pleiten in het kader van die onderhandelingen. De maatregelen voorzien in het regeerakkoord betreffende de remuneratie in de overheidsbedrijven zullen eveneens geïmplementeerd worden”. Dit zal in het ontwerp van “bankenwet” worden geregeld.

In verband met het beheer van de banken die overheidssteun hebben genoten, moeten de belangen van de belastingbetaler de hoofdbekommernis zijn. Er moet dus op worden toegezien dat de betrokken banken zo goed en zo efficiënt mogelijk worden beheerd. Dat impliceert een marktconform bestuur en de onafhankelijkheid van de bestuurders die op aanbeveling van de Belgische Staat zijn benoemd. Voor de OESO is dit een basisprincipe van goed bestuur. De bestuurders handelen in het belang van de maatschappij.

Een goede werkverhouding tussen de voorzitter van de raad van bestuur, de CEO van de bank en de minister van Financiën is van het allerhoogste belang. Anderzijds mogen de beleidsmakers zich niet mengen in het dagelijks beheer van de bank.

2.11. La contribution de stabilité financière

A partir du 1^{er} janvier 2014, la contribution de stabilité financière sera modulée en fonction des risques pris par les banques⁶.

3. Réponses aux questions et observations des membres⁷

3.1. Séparation des métiers bancaires

Des pays comme la France et l'Allemagne ont décidé de ne pas attendre la prise de mesures au niveau européen pour légiférer en cette matière. Ils continuent cependant à défendre leur modèle de banque universelle. Les mesures envisagées par le gouvernement belge sont-elles réellement suffisantes pour diminuer le risque que font peser les grandes banques universelles sur les finances publiques?

Ces banques sont en effet too big to fail et bénéficient ainsi d'un soutien implicite de leur État, ce qui leur permet d'emprunter sur les marchés financiers à des taux plus attractifs que ceux proposés aux banques de plus petite taille. Leurs créanciers savent en effet que — dans l'hypothèse où elles feraient faillite — ils n'auraient pas à en subir les coûts, dans la mesure où ceux-ci seraient assumés par l'État, agissant en tant que garant en dernier ressort. En outre, cet avantage de financement permet aux banques systémiques de lever plus de capitaux sur les marchés pour financer des activités de plus en plus éloignées de l'économie réelle. Elles peuvent donc prendre plus de risques, tout en bénéficiant d'une garantie gratuite. Comment diminuer la taille des banques et donc leur degré de risque?

Le ministre estime qu'il est préférable d'agir au niveau européen afin de créer un *level playing field*. De nombreuses banques ont des activités transfrontalières et ont des filiales et des succursales partout dans le monde. Sans législation européenne, il y aura à nouveau de la concurrence entre législateurs, autorités de contrôle, etc.

Cela ne signifie toutefois pas qu'il ne faille pas agir. Le gouvernement belge réglera cette question dans le projet de "loi bancaire".

⁶ Loi du 21 décembre 2013 portant diverses dispositions fiscales et financières (*Moniteur belge* du 31 décembre 2013).

⁷ Les questions et observations des membres sont imprimées en italiques.

2.11. De bijdrage voor de financiële stabiliteit

Vanaf 1 januari 2014 zal de bijdrage voor de financiële stabiliteit variëren naar gelang de risico's die de banken nemen⁶.

3. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden⁷

3.1. Scheiding van de bankactiviteiten

Landen als Frankrijk en Duitsland hebben besloten de EU-besluitvorming niet af te wachten om dienaangaande wetgevend op te treden. Niettemin blijven zij hun model van universele bank verdedigen. Volstaan de door de Belgische regering overwogen maatregelen werkelijk om het risico in te perken dat de grote universele banken betekenen voor de overheidsfinanciën?

Die banken zijn immers too big to fail, en aldus genieten zij impliciete steun van hun Staat, wat ze de mogelijkheid biedt op de financiële markten te lenen tegen aantrekkelijker tarieven dan die welke de kleinere banken aangeboden krijgen. Hun schuldeisers weten immers dat — mochten die banken failliet gaan — ze de kosten ervan niet zouden moeten dragen, aangezien de Staat die voor zijn rekening zou nemen en die aldus als garant of last resort zou fungeren. Bovendien biedt dat financieringsvoordeel de systeemrelevante banken de mogelijkheid op de markten meer kapitaal op te halen om activiteiten te financieren die almaar verder af staan van de reële economie. Zij kunnen dus meer risico's nemen, terwijl zij een kosteloze garantie genieten. Hoe kan de omvang, en dus de risicograad van de banken worden teruggedrongen?

De minister vindt dat het verkieslijk is op EU-echelon op te treden om een *level playing field* te creëren. Veel banken verrichten grensoverschrijdende activiteiten en hebben derhalve dochterondernemingen en bijkantoren over de hele wereld. Zonder EU-wetgeving zal zich opnieuw concurrentie voordoen tussen wetgevers, toezichthoudende autoriteiten enzovoort.

Een en ander betekent geenszins dat niet hoeft te worden opgetreden. De Belgische regering zal dat vraagstuk regelen in het ontwerp van "bankenwet".

⁶ Wet van 21 december 2013 houdende diverse fiscale en financiële bepalingen (*Belgisch Staatsblad* van 31 december 2013).

⁷ De vragen en opmerkingen van de leden zijn in cursief weergegeven.

3.2. *Traités internationaux visant l'échange d'informations de nature fiscale — lutte contre les paradis fiscaux*

Le ministre essaye d'accélérer autant que possible le processus. Il s'agit toutefois de traités mixtes qui requièrent donc l'assentiment de chacun des parlements de notre pays, ce qui ralentit évidemment les choses.

3.3. *Le Parlement européen a récemment décidé de renforcer le contrôle de la BCE. Le Parlement européen peut notamment, depuis peu, organiser des auditions, demander des informations et même poser certains actes d'enquête et participer à la décision de nomination du président et du vice-président du conseil de surveillance de la BCE. Ne serait-il pas indiqué de renforcer aussi le contrôle démocratique en Belgique?*

Le ministre suit de très près l'évolution du contrôle de la BCE par le Parlement européen. Entre 2009 et 2011, on a consacré beaucoup d'énergie à la réforme de l'autorité de contrôle. Cela explique en partie pourquoi moins d'attention a été accordée, à l'époque, à la réforme du droit bancaire. La guidance nécessaire au niveau international faisait également défaut.

En ce qui concerne la BCE, le ministre se réjouit que les instances européennes mettent la barre très haut en matière de contrôle par le Parlement européen et de transparence à son égard. Il est favorable à l'organisation, au Parlement belge, d'auditions des candidats à une fonction publique importante.

3.4. *Les dispositions en matière de gouvernance*

Une augmentation du nombre d'administrateurs indépendants permet de contrer la déconnexion de la réalité qui règne au sommet d'un certain nombre d'institutions bancaires. Il faudrait également examiner les antécédents de ces administrateurs. Si l'on privilégie une grande diversité dans le choix des administrateurs indépendants, la situation n'en sera que plus saine.

Un professeur suisse, M. Bruno Frey, estime que le conseil d'administration d'une entreprise telle qu'une grande institution bancaire devrait également accueillir en son sein des administrateurs siégeant au nom de l'État, qui sont tout à fait loyaux vis-à-vis de l'entreprise, mais qui, au moment où le président ou le CEO présente certaines idées ou certains dossiers, font de l'opposition, comme dans une démocratie parlementaire,

3.2. *Internationale verdragen met het oog op fiscale informatie-uitwisseling – Bestrijding van de belastingparadijzen*

De minister probeert het proces zoveel mogelijk te bespoedigen. Het gaat evenwel om gemengde verdragen die dan ook de instemming vergen van alle assemblees van ons land, hetgeen de zaken uiteraard vertraagt.

3.3. *Onlangs heeft het Europees Parlement beslist het toezicht van de ECB te versterken. Het Europees Parlement kan sinds kort onder meer hoorzittingen organiseren, informatie opvragen en zelfs bepaalde onderzoeksdaten stellen en mee beslissen over de benoeming van de voorzitter en de vicevoorzitter van de toezichthoudende raad bij de ECB. Is het niet aangewezen om de democratische controle ook in België te versterken?*

De minister volgt de evolutie van het toezicht van het Europees Parlement op de ECB van zeer nabij. Tussen 2009 en 2011 is er veel energie gegaan naar de hervorming van de toezichthouder. Dat verklaart voor een deel waarom toen minder aandacht aan de vernieuwing van het bankenrecht werd besteed. Daarnaast bleef ook de nodige *guidance* op internationaal niveau uit.

Met betrekking tot de ECB verheugt de minister zich dat de Europese instanties de standaard op het vlak van toezicht en transparantie door en ten aanzien van het Europees Parlement zeer hoog legt. Hij is voorstander van de organisatie van hoorzittingen in het Belgisch Parlement met de kandidaten voor een belangrijke publieke functie.

3.4. *De bepalingen inzake governance*

Een bijkomend aantal onafhankelijke bestuurders kan de wereldvreemdheid die aan de top van een aantal bankinstellingen wordt ervaren, tegengaan. Er zou ook naar de achtergrond van deze bestuurders moeten worden gekeken. Wanneer er een grote diversiteit aan de dag gelegd wordt in de keuze van de onafhankelijke bestuurders, is een gezond buikgevoel vanzelf aanwezig.

De Zwitserse hoogleraar Bruno Frey stelt dat in de raad van bestuur van een onderneming zoals een grote bankinstelling, ook bestuurders namens de Staat moeten zetelen die volstrekt loyaal ten opzichte van het bedrijf zijn, maar op het ogenblik dat de voorzitter of de CEO bepaalde ideeën of dossiers voorlegt, op dezelfde manier als in een parlementaire democratie, daartegen oppositie voeren zodat het maatschappelijk

en vue de stimuler le débat social. Si une entreprise doit préparer une décision importante et développer une argumentation à ce sujet, il est en effet préférable de le faire par le biais d'une discussion au conseil d'administration.

Dans le prolongement des premiers sauvetages bancaires, la Banque nationale de Belgique a développé de nouveaux critères pour le test d'aptitude fit & proper, qui vérifie si un administrateur dispose de la compétence et de la fiabilité nécessaires pour une banque. Ces dispositions seront-elles insérées dans la loi? À quel moment? Les règles renforcées en matière de fit & proper seront-elles également applicables aux personnes actuellement actives en tant qu'administrateur exécutif dans le secteur bancaire? S'appliqueront-elles uniquement aux institutions financières ou seront-elles élargies aux sociétés de financement coopératives (Argenta, Crelan)? Ces nouvelles mesures s'appliqueront-elles également aux administrateurs d'EthiasCo? Sans être une institution purement financière, EthiasCo récoltera néanmoins une épargne importante sur le marché.

Selon le ministre, il ne fait aucun doute que des administrateurs strictement indépendants représentent une plus-value particulière pour un conseil d'administration. Tant la législation sur les sociétés commerciales que la législation bancaire imposent de plus en plus souvent que les administrateurs indépendants soient majoritaires au sein des comités. Souvent, il ne peut même s'agir des mêmes personnes; elles ne peuvent donc siéger simultanément au sein de tous les comités.

La législation sur les sociétés commerciales et la législation bancaire fixent dorénavant des critères plus précis en ce qui concerne les connaissances professionnelles des administrateurs indépendants siégeant au sein de comités d'audit et de risques.

Il ne faut toutefois pas se faire trop d'illusions à propos des personnes qui ne participent pas à la gestion opérationnelle. En tant qu'administrateur (indépendant), il est en effet particulièrement compliqué de se faire réellement une idée très précise de la gestion opérationnelle, et de prendre toujours et immédiatement la mesure des risques. Ce ne sont dès lors pas nécessairement les administrateurs indépendants qui, en temps de crise, font preuve de plus de sang-froid et adoptent une attitude attentiste.

Le test d'aptitude *fit & proper*⁸ développé par la Banque nationale de Belgique est en partie intégré dans le projet de "loi bancaire".

⁸ Circulaire NBB_2013_02 du 17 juin 2013.

debat wordt aangezwengeld. Als een bedrijf een belangrijke beslissing moet voorbereiden en daarvoor ook een argumentatie moet ontwikkelen, wordt die namelijk beter ontwikkeld door een discussie te voeren in de raad van bestuur.

In navolging van de eerste bankreddingen werden door de Nationale Bank van België nieuwe standaarden ontwikkeld voor de fit-and-proper test, die nagaat of een bestuurder van een bank over de nodige deskundigheid en betrouwbaarheid beschikt. Zullen die bepalingen in een wet worden gegoten? Wanneer? Zullen de strengere fit-and-proper regels ook van toepassing zijn op personen die momenteel actief zijn in de bancaire sector als uitvoerend bestuurder? Zullen zij enkel voor financiële instellingen gelden of zullen zij worden uitgebreid naar coöperatieve financieringsvennootschappen (Argenta, Crelan)? Zullen die nieuwe maatregelen ook op de bestuurders van EthiasCo van toepassing zijn? EthiasCo is geen zuiver financiële instelling maar zal wel een grote hoeveelheid spaargeld op de markt ophalen.

Strikt onafhankelijke bestuurders bieden, volgens de minsiter, ongetwijfeld een bijzondere meerwaarde voor een raad van bestuur. Zowel in de vennootschapswetgeving als in de bankwetgeving is het steeds vaker vereist dat het aantal onafhankelijke bestuurders in de comités de meerderheid uitmaken. Dikwijls mogen het ook niet dezelfde personen zijn; zij mogen dus niet in alle comités tegelijk zetelen.

De vennootschapswetgeving en de bankwetgeving bepalen voortaan preciezere standaarden wat betreft de vakkennis van de onafhankelijke bestuurders die in audit- en risicocomités zitting hebben.

Men mag echter geen te hoge verwachtingen koesteren ten aanzien van mensen die niet deelnemen aan het operationeel beleid. Het is immers bijzonder moeilijk om als (onafhankelijk) bestuurder het operationeel beleid werkelijk volledig te doorgronden, op een wijze die toelaat om de risico's altijd en onmiddellijk te zien. Het zijn dan ook niet noodzakelijkerwijze de onafhankelijke bestuurders die op het moment van de crisis de meeste koelbloedigheid tonen en een afwachende houding aannemen.

De door de Nationale Bank van België uitgewerkte *fit-and-proper test*⁸ is deels in het ontwerp van "bankenwet" overgenomen.

⁸ Circulaire NBB_2013_02 van 17 juni 2013.

En ce qui concerne les sociétés de financement coopératives, un actionnaire au niveau administratif n'est pas soumis au test d'aptitude *fit & proper*. Il n'en demeure pas moins que l'autorité de contrôle suit de très près la relation entre les actionnaires coopératifs et les banques.

3.5. Depuis le début de la crise bancaire, les décisions se font attendre. Une crise systémique, dont le coût financier, social et économique est énorme, nécessite des réponses systémiques. Or, si le législateur travaille bien à répondre au risque, il ne prend aucune mesure en vue de le diminuer. Il n'y a pas de réelle volonté collective, au niveau européen ou au niveau belge, de changer fondamentalement le système.

Il est effectivement à déplorer que des décisions ne puissent être prises plus rapidement au niveau international. M. Michel Barnier, commissaire européen pour le Marché intérieur et les Services, a promis de faire de son mieux pour faire aboutir les différents projets. Si des mesures étaient prises sur le plan européen, la Belgique pourrait très vite adapter sa législation en ce sens. Toutefois, l'absence de prise de décision ne ralentit pas les travaux du gouvernement belge.

3.6. Des mesures ont-elles été prises en vue de mettre sur le marché de nouveaux produits d'épargne comme le Livret A ou le Livret Vert pour engager nos banques à revenir sur le terrain de l'économie réelle?

Les banques doivent être incitées à investir l'épargne récoltée dans l'économie réelle. Il serait préférable d'élargir l'exemption fiscale prévue pour le livret d'épargne à d'autres formes d'épargne, notamment des formes d'épargne à long terme, sans réduire le montant de l'exemption. Cette mesure pourrait s'appliquer à certains dividendes d'investissement à risque, ce qui rendrait plus facile le crédit direct aux entreprises.

Wat de coöperatieve financieringsvennootschappen betreft, wordt een aandeelhouder op bestuurlijk niveau niet aan de *fit-and-proper* test onderworpen. De verhouding tussen coöperatieve aandeelhouders en banken wordt niettemin door de toezichthouder van zeer nabij gevolgd.

3.5. Sinds het begin van de bankencrisis blijven de beslissingen uit. Een systeemcrisis met een zeer hoge financiële, sociale en economische kostprijs vergt systemische oplossingen. Hoewel de wetgever wel degelijk op het risico inspeelt, neemt hij geen enkele maatregel om dat risico in te dijken. Op Europees noch op Belgisch niveau is echt sprake van een collectief streven om het systeem ten gronde te veranderen.

Het is inderdaad betreurenswaardig dat het niet mogelijk is de besluitvorming op internationaal gebied te bespoedigen. De heer Michel Barnier, Europees commissaris voor Interne markt en Diensten, heeft beloofd er alles aan te doen om de verschillende projecten tot een goed einde te brengen. Als op Europees niveau maatregelen zouden worden genomen, zou België zijn wetgeving zeer snel daarop kunnen afstemmen. De werkzaamheden van de Belgische regering worden echter niet afgeremd door het uitblijven van beslissingen op Europees niveau.

3.6. Werden maatregelen getroffen om nieuwe spaarproducten, zoals het "spaarboekje A" of het "groene spaarboekje", op de markt te brengen, om onze banken er aldus toe aan te zetten zich opnieuw op het terrein van de reële economie te begeven?

De banken moeten worden aangezet om het aangetrokken spaargeld in de reële economie te investeren. Het ware wenselijk de fiscale vrijstelling voor het spaarboekje te verruimen tot andere spaarvormen, met name het sparen op lange termijn, zonder evenwel het vrijgestelde bedrag te verminderen. Die maatregel zou kunnen worden toegepast voor bepaalde dividend van risico-investeringen, wat de directe kredietverlening aan de ondernemingen zou vergemakkelijken.

3.7. Le site Wikifin se limite à comparer les comptes d'épargne sur la base du taux d'intérêt offert sans aucune analyse de risque alors qu'il serait beaucoup plus intéressant de connaître, par exemple, le retour vers l'économie réelle de l'épargne, les critères appliqués par les banques pour sélectionner des dossiers de demande de prêt ou encore le volume de l'emploi au regard du volume de capital d'épargne géré. Si elle existait encore aujourd'hui, la banque Kaupthing serait très bien classée sur Wikifin

En outre, Wikifin encourage les citoyens à investir dans les deuxième et troisième piliers de pension, là où il faudrait se doter des moyens de financer le versement d'une pension légale suffisante pour chacun.

D'aucuns estiment qu'une garantie sur les dépôts n'est pas nécessaire car elle découragerait les épargnants de surveiller la banque à laquelle ils confient leur argent. Il ne faut cependant pas attendre une telle attitude de la part d'un consommateur moyen.

Il est donc utile de lui offrir un outil comme *Wikifin* et il est préférable que la comparaison soit réalisée par une autorité publique plutôt que par une instance privée.

On peut s'attendre à ce que le consommateur tienne surtout compte de ce rendement comparatif plutôt que de la sécurité de la banque. La sécurité est un élément auquel l'autorité de surveillance — aux niveaux belge et européen — doit veiller.

3.8. Que font les administrateurs qui représentent l'État belge dans les banques à participation publique? Il est inacceptable que des banques appartenant à l'État ou à participation publique participent à des mécanismes de fraude fiscale, comme cela semble être le cas pour BNP Paribas en France. On ne peut accepter des suppressions d'emplois, comme c'est le cas chez BNP Paribas Fortis ou chez Belfius. De telles mesures ne sont pas conformes aux intérêts des travailleurs et donc aux intérêts de l'État puisque ces banques ne financent pas correctement l'économie réelle

Dès que le gouvernement a eu le sentiment qu'une des banques dans laquelle l'État détient une participation importante s'était lancée dans des mécanismes de fraude fiscale, le ministre a fait convoquer les administrateurs nommés sur recommandation de l'État par la Société fédérale de participations et d'investissement (SFPI). Il n'est pas possible d'aller beaucoup plus loin

3.7. Op de Wikifin-website wordt niet verder gegaan dan het vergelijken van de spaarrekeningen op basis van de geboden rentevoet, zonder enige risicoanalyse, terwijl het veel interessanter zou zijn bijvoorbeeld te weten hoeveel spaargeld terugvloeit naar de reële economie, welke criteria de banken hanteren bij de selectie van de leningaanvraagdossiers of voor hoeveel banen de beheerde spaartegoeden staan. Mocht de Kaupthing-bank nu nog bestaan, dan zou ze er op Wikifin echt bovenuit steken

Bovendien moedigt Wikifin de burgers aan te investeren in de tweede en de derde pensioenpijler, terwijl de overheid beter in de nodige middelen zou voorzien om elkeen een voldoende hoog wettelijk pensioen te betalen.

Volgens sommigen is de depositogarantie overbodig omdat dit stelsel de spaarders er niet toe aanzet hun spaarbank in het oog te houden. Men kan echter van de doorsneespaarder niet verwachten dat hij zulks doet.

Het is dus nuttig de consument een hulpmiddel als *Wikifin* ter beschikking te stellen. Het verdient de voorkeur dat de vergelijking gemaakt wordt door een overheidsinstantie, niet door een privéinstantie.

Wellicht zal de consument vooral rekening houden met de vergelijking van de rendementen, en minder met de veiligheid van de bank. De veiligheid is een aspect waarover de toezichhoudende instanties — op Europees en op Belgisch vlak — moeten waken.

3.8. Wat doen de bestuurders die de Belgische Staat vertegenwoordigen in de banken met overheidsparticipatie? Het is onaanvaardbaar dat banken die eigendom zijn van de Staat of waarin de overheid participeert, zich inlaten met fiscalefraudemechanismen, zoals dat het geval blijkt te zijn voor BNP Paribas in Frankrijk. Het schrappen van banen, zoals bij BNP Paribas Fortis of Belfius, mogen we niet dulden. Dergelijke maatregelen staan haaks op de belangen van de werknemers en dus de belangen van de Staat, omdat die banken de reële economie niet correct financieren

Zodra de regering de indruk had dat een van de banken waarin de Staat een belangrijke participatie heeft zich schuldig maakte aan fiscalefraudemechanismen, heeft de minister de bestuurders die de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) op aanbeveling van de Staat heeft benoemd, bijeengeroepen. Veel meer dan dat kan de overheid niet doen, want

car il faut respecter leur indépendance. Il est crucial qu'à des moments pareils, ces administrateurs exercent leur droit et devoir de surveillance au sein du conseil d'administration.

3.9. Le président de la FSMA a été dépeint au Sénat français comme étant incapable d'exercer ses fonctions, mais a néanmoins été reconduit dans ses fonctions sans avoir été auditionné par le Parlement ou sans que le Parlement ait été consulté.

Le président de la FSMA a notamment été auditionné par la Commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (cf. rapport DOC 53 1862/002). Le législateur et le gouvernement ne sont toutefois pas encore disposés à ce que toutes les personnes qui exercent des fonctions publiques importantes soient auditionnées par le Parlement. Le ministre est, quant à lui, favorable à de telles auditions.

3.10. Quel est l'encours total des garanties prévues pour couvrir toutes les obligations financières de la Belgique dans le secteur bancaire?

Le 28 août 2013, l'encours total s'élevait à 45,8 milliards d'euros.

3.11. Quelle est la part de l'épargne belge recueillie en Belgique par des filiales ou des succursales étrangères?

Il n'est pas simple d'identifier des conditions équitables lorsque les grandes banques étrangères n'agissent pas en Belgique au travers d'une filiale, mais bien sous la forme d'un établissement stable, d'une succursale. Le contrôle est alors beaucoup plus difficile.

Le gouvernement s'efforce d'assurer des conditions équitables en appliquant la taxe bancaire, mais ce ne sera pas facile en raison du projet de "loi bancaire" concernant le cantonnement (*ring-fencing*).

aan de onafhankelijkheid van de bestuurders mag niet worden geraakt. Het is heel belangrijk dat die bestuurders op dergelijke ogenblikken terdege werk maken van hun recht en plicht om toezicht uit te oefenen binnen de raad van bestuur.

3.9. De voorzitter van de FSMA werd in de Franse Senaat afgeschilderd als onbekwaam om zijn functie uit te oefenen. Toch werd hij zonder enige vorm van hoorzitting of inspraak van het Parlement opnieuw in zijn functie benoemd.

De voorzitter van de FSMA werd o.m. gehoord door de bijzondere commissie die ermee belast wordt de omstandigheden te onderzoeken die geleid hebben tot de ontmanteling van de NV Dexia (zie verslag: DOC 53 1862/002). De wetgever en regering zijn echter nog niet zover dat alle personen die een belangrijke publieke functie waarnemen, in het Parlement worden gehoord. De minister is daar wel voorstander van.

3.10. Wat is het totale uitstaande bedrag van de waarborgen voor alle financiële verplichtingen van België in de bankensector?

Op 28 augustus 2013 bedroeg het totaalbedrag 45,8 miljard euro.

3.11. Wat is het deel van het Belgisch spaargeld dat door buitenlandse filialen of bijkantoren in België wordt opgehaald?

Het is niet zo eenvoudig om een *level playing field* te vinden wanneer buitenlandse grootbanken in ons land niet via een dochtervennootschap, maar als een vaste inrichting, een bijkantoor, functioneren. De controle is veel moeilijker.

De regering probeert om de *level playing field* te bewaren via de toepassing van de bankentaks, maar dat zal met het ontwerp van "bankenwet" op het vlak van de *ringfencing* niet even makkelijk zijn.

3.12. La Belgique a signé plusieurs accords bilatéraux relatifs à l'échange de données fiscales. À quelle instance les gouvernements des pays concernés doivent-ils s'adresser pour obtenir des renseignements? La Belgique compte en effet différents ministres des Finances aux niveaux fédéral et régional.

En principe, le ministre fédéral des Finances est compétent. Si le contrôle et la perception des impôts régionaux sont intégralement pris en charge par les régions à l'avenir, un accord de coopération devra être signé entre les différents niveaux de pouvoir compétents.

3.12. België heeft een aantal bilaterale verdragen getekend in verband met de uitwisseling van fiscale gegevens. Tot welke instantie moet de regering van de betrokken landen zich richten om inlichtingen te verkrijgen? Ons land telt immers verschillende ministers van Financiën op federaal en regionaal niveau.

In principe is de federaal minister van Financiën bevoegd. Indien de controle en de inning van regionale belastingen in de toekomst ook volledig door de regio's zouden gebeuren, zal een samenwerkingsakkoord tussen de verschillende bevoegde overheidsniveaus moeten worden getekend.

II. — TESTS DE RÉSISTANCE AFFÉRENTS AUX INSTITUTIONS FINANCIÈRES

Source: audition de M. Tom Franck, Service de politique prudentielle, Banque nationale de Belgique (6 décembre 2013).

M. Tom Franck travaille à la Banque nationale de Belgique. Il y a entamé sa carrière au Service de stabilité financière et exerce actuellement ses fonctions au Service de contrôle prudentiel. En cette qualité, il a collaboré au niveau européen à la réalisation des différents tests de résistance et participé à la coordination du volet belge de ces tests. Il est actuellement chargé d'accompagner la transition vers l'Union bancaire, dont les tests de résistance constituent un élément important.

Généralités

Cette partie du rapport se penche tout d'abord sur la notion de test de résistance, à l'objectif poursuivi par ces tests et la façon dont ceux-ci sont utilisés dans le contrôle bancaire. Elle aborde ensuite brièvement les mécanismes sous-jacents, ainsi que les expériences récentes en matière de tests de résistance et les enseignements qui en ont été tirés. Elle évoque enfin les défis et évolutions à venir.

Les tests de résistance permettent d'examiner chaque risque indépendamment, mais l'interaction entre les différents facteurs de risque peut présenter un intérêt tout aussi fondamental. Le tout est de prendre en compte ces deux aspects.

1. Contexte

1.1. Risques

La prise de risques est inhérente à l'activité des institutions financières. Celles-ci jouent le rôle d'intermédiaires au sein de l'économie; la gestion de cette fonction intermédiaire et l'estimation correcte des risques doivent dès lors constituer l'essence de l'activité bancaire. Mais il est de notoriété publique que les banques prennent également d'autres risques en dehors de ces fonctions de base. La question fondamentale est de savoir quels sont les différents types de risques qui doivent être ciblés par les tests de résistance.

Les tests de résistance sont très génériques. Toute personne qui, par sa fonction de surveillance ou une autre fonction, telle celle d'analyse des marchés, évalue un portefeuille ou un risque donné effectuera toujours d'elle-même une sorte de test de résistance. En effet, chacun s'interroge en permanence sur les risques potentiels.

II. — STRESSTESTS VOOR DE FINANCIËLE INSTELLINGEN

Bron: hoorzitting met de heer Tom Franck, Dienst Prudentieel beleid, Nationale Bank van België (6 december 2013).

De heer Tom Franck is in dienst van de Nationale Bank van België. Hij werkte er eerst op de dienst Financiële Stabiliteit en is nu actief op de dienst Prudentieel Toezicht. In die hoedanigheid heeft hij op Europees niveau meegewerkt aan de uitvoering van de verschillende stresstests en het Belgische deel hierin mee gecoördineerd. Hij begeleidt nu de transitie naar de Bankenunie, waarvan stresstests een belangrijk onderdeel vormen.

Algemeen

In dit onderdeel van het verslag wordt eerst aandacht geschonken aan het begrip stresstest, het doel ervan en hoe de tests worden aangewend in het bancaire toezicht. Er wordt bondig ingegaan op de onderliggende mechanismen alsook op recente ervaringen met stresstests en de hieruit geleerde lessen. Ten slotte komen de toekomstige uitdagingen en evoluties aan bod.

Bij een stresstest kan risico per risico worden onderzocht maar de interactie tussen de risicofactoren kan van even groot fundamenteel belang zijn. De uitdaging bestaat erin beide aspecten in aanmerking te nemen.

1. Situering

1.1. Risico's

Het is de rol van financiële instellingen om risico's te nemen. Zij fungeren als intermediairs in de economie; het beheer van die intermediaire functie en het correct inschatten van de risico's dient bijgevolg de essentie te zijn van bankieren. Het is echter algemeen bekend dat banken buiten die basisfuncties ook nog andere risico's nemen. De kernvraag is op welke verschillende soorten risico's stresstests betrekking moeten hebben.

Stresstests zijn heel generisch. Iemand die vanuit een toezichtsfunctie of een andere functie zoals een marktanalistenfunctie een bepaalde portefeuille of een bepaald risico beoordeelt, zal uit zichzelf steeds een soort stresstest verrichten. Iedereen stelt zich immers continu de vraag wat er zou kunnen mislopen.

On peut distinguer quatre catégories différentes de risque, dont les trois premières sont bien connues.

Les risques de transformation sont dus au fait que les banques procèdent à des transformations: l'argent des comptes de dépôt est prêté à long terme. Les risques de transformation comprennent le risque de taux d'intérêt, le risque de liquidité et le risque de change.

Les risques de crédit apparaissent lorsque les emprunts ne peuvent être remboursés ou en cas de fluctuations de la valeur de marché des produits.

Parallèlement, on distingue également les risques de marché, comme les risques de variation de cours des actions.

Enfin, les risques opérationnels portent sur la question de savoir comment une banque réagira face à certains événements ou à certaines situations. Sa réputation peut-elle être entachée?

Men kan vier verschillende categorieën risico's onderscheiden, waarvan de eerste drie goed bekend zijn.

Transformatierisico's treden op omdat banken aan transformatie doen: het geld op de depositorekeningen wordt op lange termijn uitgeleend. Onder de transformatierisico's rekent men het rente-, het liquiditeits- en het wisselkoersrisico.

Kredietrisico's doen zich voor wanneer de leningen niet terugbetaald kunnen worden of er schommelingen ontstaan in de marktwaarde van producten.

Daarnaast bestaan er ook marktrisico's zoals de aandelenkoersrisico's.

Bij businessrisico's ten slotte gaat het om de vraag hoe een bank op bepaalde gebeurtenissen of feiten zal reageren. Kan haar reputatie worden aangetast?

1. Contexte

Les institutions financières absorbent des risques en raison de leur fonction d'intermédiaire. Par conséquent, la maîtrise de ces risques ainsi que d'autres (= gestion des risques) doit être au cœur même de l'activité bancaire. Dans ce cadre, les tests de résistance constituent un élément important. .

1. Risques de transformation

- Risque de taux d'intérêt
- Risque de liquidité
- Risque de change

2. Risques de crédit

- Risque de crédit
- Risque de concentration
- Risque des pays
- Risque de titrisation
- Risque de règlement (risque de contrepartie)

3. Risques de marché

- Risque de variation de cours des actions
- Risque de taux d'intérêt
- Risque de change
- Risque lié aux matières premières
- Risque de *spread*
- Risque de liquidité

4. Risques opérationnels

- Risque opérationnel
- Risque commercial
- Réputation
- Risque de financement
- Risque inhérent au modèle
- Risque d'assurance
- Risque stratégique
- Risque lié aux pensions



1. Situering

Financiële instellingen absorberen vanuit hun intermediaatiefunctie risico's. Het beheer van deze en andere risico's (=risicomanagement) dient bijgevolg de essentie te zijn van bankieren. Binnen dit kader, vormen stresstests, een belangrijk element.

1. Transformatierisico's - Renterisico - Liquiditeitsrisico - Wisselkoersrisico	2. Kredietrisico's - Kredietrisico - Concentratierisico - Landenrisico - Effectiseringsrisico - Afwikkelingsrisico (tegenpartijrisico)	3. Marktrisico's - Aandelenkoersrisico - Renterisico - Wisselkoersrisico - Grondstoffenrisico - Spreadrisico - Liquiditeitsrisico	4. Businessrisico's - Operationele - Commerciële - Reputatie - Financieringsrisico - Modelrisico's - Verzekeringsrisico - Strategisch risico - Pensioensrisico
---	--	--	---

3 / xx

Een presentatie

Il convient d'accorder la plus grande attention à la manière dont ces différentes catégories de risques et ces différents types de risques, au sein desdites catégories, interfèrent les uns avec les autres.

1.2. Définition du test de résistance

Un test de résistance peut être défini comme l'analyse de la résistance aux chocs. Lors de certains événements ou certaines évolutions survenant sur le marché, on peut s'interroger sur le degré de résistance d'un portefeuille, d'une institution financière ou d'un système financier à l'égard de chocs externes, extrêmes mais probables.

La question de la perspective à prendre en compte revêt une grande importance en l'occurrence. Jusqu'à présent et, en particulier, jusqu'avant la crise, l'attention se portait principalement sur les institutions financières distinctes (au cas par cas). Subitement, on a pris conscience du fait que la crise était en fait une crise systémique, la chute d'une seule banque ayant entraîné un effet domino. L'attention se porte dès lors de plus en plus sur les systèmes financiers dans leur ensemble. Par conséquent, il ne s'agit pas uniquement de connaître la solidité des banques individuelles, mais bien la solidité du système financier.

Un élément important de la définition est le renvoi aux "chocs extrêmes mais probables". Dès lors que tout

Hoe die verschillende categorieën risico's en de verschillende soorten risico's binnenin die categorieën met elkaar kunnen interageren en wat de extreme gevallen kunnen zijn, dient de grootste aandacht te krijgen.

1.2. Definitie van de stresstest

Een stresstest kan worden omschreven als de analyse van de weerbaarheid ten opzichte van schokken. Bij bepaalde gebeurtenissen of evoluties in de markt kan de vraag worden gesteld hoe resistent, hoe weerbaar een portefeuille, een financiële instelling of een financieel systeem is ten aanzien van externe, extreme maar waarschijnlijke schokken.

De vraag welk perspectief hierbij geldt, is in deze van groot belang. Tot dusver en zeker tot vóór de crisis was de meeste aandacht steeds gericht op de financiële instellingen afzonderlijk (instelling per instelling). Plots is men er zich bewust van geworden dat de crisis in feite een systeemcrisis was waarbij de val van één bank een domino-effect teweegbracht. Hierdoor wordt thans meer en meer aandacht geschonken aan financiële systemen als geheel. Het komt er bijgevolg niet alleen op aan te weten hoe solide de banken elk afzonderlijk zijn maar ook hoe solide het financiële systeem is.

Een belangrijk element uit de definitie is de verwijzing naar "extreme maar waarschijnlijke schokken". Omdat

peut mal tourner, la définition des chocs dans les scénarios doit prendre en compte des éléments extrêmes et imprévus. L'ensemble doit cependant rester probable.

En 2012, la Banque Nationale de Belgique (BNB) a réalisé, avec le Fonds monétaire international (FMI), une analyse approfondie de la résistance du système financier belge.

1.3. *Grandes lignes du test de résistance*

Les grandes lignes peuvent être réparties en quatre phases. Les trois premières sont dites classiques.

La première question porte toujours sur le scénario retenu comme point de départ. Il est fréquent que des instances macro-économiques telles que la BNB (département études), la Banque centrale européenne (BCE) ou la Commission européenne préconisent certaines perspectives ou certains points de départ. Il s'agit souvent de macro-scénarios retenant différentes hypothèses de baisse du PIB. Ceux-ci ne prennent toutefois pas en compte les sensibilités extrêmes ou les interactions entre les risques. Il est important de définir un scénario, mais cette démarche s'opère peut-être encore trop d'un point de vue macro-économique et beaucoup trop peu d'une *challenger view*.

Lorsqu'un scénario a été arrêté, se pose la question de son impact (deuxième étape). On peut certes indiquer que le PIB baissera de 2 ou 5 %, mais qu'est-ce que cela signifie pour les ménages et les entreprises? Pourront-ils encore rembourser leurs emprunts? Qu'est-ce que cela implique pour le comportement des citoyens en matière d'épargne? Après avoir décrit le scénario de ce qu'il va advenir sur le plan mondial, on examine l'impact sur le comportement des individus et de leur environnement et on analyse les sensibilités.

Une fois cette analyse réalisée, il y a lieu d'examiner quel est l'impact sur les établissements financiers (troisième étape). Si le PIB baisse de 5 %, 10 % des clients ne pourront ou ne voudront peut-être plus rembourser leur emprunt.

À ces trois phases classiques succède la quatrième phase, au moins aussi importante, qui concerne les *feedback effects*. Lorsqu'une banque subit un certain impact, elle va prendre des mesures en vue de s'y adapter. Lorsqu'une banque est considérée comme vulnérable, l'environnement et les marchés vont également s'adapter et se focaliser toujours plus sur cette banque, ce qui va générer toutes sortes de nouveaux effets.

in feite alles fout kan lopen, dient men bij het bepalen van de schokken in de scenario's rekening te houden met extremen en onverwachte elementen. Het geheel moet wel nog waarschijnlijk blijven.

In 2012 werd door de Nationale Bank van België (NBB) samen met het Internationaal Monetair Fonds (IMF) de resistentie van het Belgisch financieel systeem grondig onderzocht.

1.3. *Hoofddijnen van de stresstest*

De hoofddijnen kunnen in vier fasen worden ondergebracht. De eerste drie gelden als klassiek.

De eerste vraag is altijd die van het scenario dat als uitgangspunt zal worden gebruikt. Vaak zijn het de macro-economische instanties zoals de NBB (studie-departement), de Europese Centrale Bank (ECB) of de Europese Commissie die bepaalde vooruitzichten en uitgangspunten vooropstellen. Dikwijls gaat het om macroscenari's waarbij verschillende hypothesen van daling van het bbp worden gehanteerd. Hiermee worden de extreme gevoeligheden of de interacties tussen de risico's evenwel niet opgevangen. Een scenario bepalen is belangrijk, maar gebeurt misschien nog te veel vanuit een macro-economisch gezichtspunt en veel te weinig vanuit een *challenger view*.

Eens een scenario is vastgesteld, is de vraag wat de impact daarvan is (tweede stap). Men kan wel stellen dat het bbp met 2 of 5 % zal dalen, maar wat betekent dit voor de huishoudens en de bedrijven? Kunnen zij hun leningen nog terugbetalen? Wat impliceert dit voor het spaargedrag van de burgers? Na de omschrijving van het scenario van wat wereldwijd zal gebeuren, kijkt men naar de impact op het gedrag van de individuen en op de omgeving en gaat men na wat de sensitiviteiten zijn.

Na die analyse moet worden onderzocht wat de impact op de financiële instellingen is (derde stap). Als het bbp met 5 % daalt, zal 10 % van de klanten hun lening misschien niet meer kunnen of willen terugbetalen.

Na die drie klassieke fasen, komt de minstens zo belangrijk vierde fase die betrekking heeft op de *feedback effects*. Doordat er zich een bepaalde impact op een bank voordoet, zal zij bepaalde maatregelen nemen om zich aan te passen. Als een bepaalde bank als kwetsbaar wordt beschouwd, zullen de omgeving en de markten zich ook aanpassen en meer en meer focussen op die bank, wat allerlei nieuwe effecten zal genereren.

Ces *feedback effects* font souvent l'objet d'une réflexion plus stratégique axée sur ce qui va se passer dans le cas où un établissement financier se trouve dans cette situation. Quelle sera sa réaction? Quelle sera la réaction de son environnement?

*

Lors d'un test de résistance (*stress test*), il y a différents choix méthodologiques possibles.

— Le premier concerne l'objectif: la majorité des tests de résistance sont des tests de solvabilité mais le passé récent a montré que la liquidité est particulièrement importante. Depuis la crise on s'en préoccupe dès lors beaucoup plus et on réalise davantage de tests de résistance portant sur la liquidité. À l'heure actuelle, l'analyse de la rentabilité gagne également en importance. La Belgique a elle aussi des banques qui n'ont pas une rentabilité élevée. Cette situation va-t-elle s'améliorer ou s'aggraver? Dans quelles circonstances cette banque n'est-elle plus viable ou ne génère-t-elle plus de bénéfices? Ce type de questions relève de l'analyse du modèle d'entreprise et retient de plus en plus l'attention.

— Le deuxième choix concerne la portée (*scope*): micro ou macro. L'analyse est-elle effectuée au niveau du portefeuille de l'établissement ou au niveau du système?

À cet égard, l'approche retenue a également son importance: *bottom up* ou *top down*. *Top down* signifie par exemple que la BNB demande des données et effectue ses propres analyses. Dans l'approche *bottom up*, la BNB propose un scénario déterminé aux banques et leur demande quel en sera l'impact, après quoi elle mettra ces banques 'au défi'. À l'heure actuelle, la BNB suit surtout les deux approches conjointement. Elle demande aux banques d'effectuer des calculs, mais elle réalise également ses propres calculs et compare ensuite les deux. En fin de compte, dans l'approche *top down*, on travaille toujours avec des données limitées et il est dès lors souvent difficile de simuler le comportement des banques.

— Le troisième choix important concerne la définition des règles du test. Que veut-on savoir? La BNB considère-t-elle la simulation du point de vue comptable, financier ou économique?

Lorsque la BNB analyse le capital d'une banque, elle applique normalement une forme d'approche comptable.

On peut cependant considérer d'un point de vue économique qu'un problème pourrait se poser au niveau de

Die *feedback effects* zijn vaak voorwerp van een meer strategische denkoefening gericht op wat er gaat gebeuren als een financiële instelling in die situatie zit. Wat zal haar reactie zijn? Wat zal de reactie zijn van de omgeving?

*

Bij een stresstest bestaan verschillende methodologische keuzes.

— De eerste houdt verband met de doelstelling: de meeste stresstests zijn solvabiliteitstests maar het recent verleden heeft aangetoond dat liquiditeit bijzonder belangrijk is. Sinds de crisis is daar ook veel meer werk van gemaakt en worden er meer liquiditeitsstresstests uitgevoerd. Op dit ogenblik wint de rendabiliteitsanalyse eveneens aan belang. Ook België heeft banken die geen hoge rendabiliteit hebben. Zal die situatie verbeteren of verslechteren? Onder welke omstandigheden is die bank niet meer leefbaar of niet meer winstgevend? Dit soort vragen vallen nu onder de noemer van businessmodelanalyse en krijgen meer en meer aandacht.

— De tweede keuze betreft de draagwijdte (*scope*): micro versus macro. Wordt het onderzoek gevoerd op het niveau van de portefeuille van de instelling of op het niveau van het systeem?

In dit verband heeft ook de benadering waarvoor men kiest haar belang: *bottom up* of *top down*. *Top down* betekent bijvoorbeeld dat de NBB data opvraagt en eigen analyses maakt. *Bottom up* komt erop neer dat de NBB een bepaald scenario aan de banken voorstelt en hen vraagt wat de impact daarvan zal zijn, waarna zij die bank gaat challengen. Op dit ogenblik doet de NBB vooral de twee samen. Zij vraagt de banken om berekeningen te maken, maar de NBB maakt autonoom ook haar eigen berekeningen en toetst vervolgens die twee tegen elkaar af. Uiteindelijk werkt men *top down* altijd met beperkte data en dan is het vaak moeilijk om het gedrag van de banken te simuleren.

— De derde belangrijke keuze heeft betrekking op de bepaling van de regels voor de test. Wat wil men te weten komen? Beschouwt de NBB de simulatie vanuit accounting, financieel of economisch standpunt?

Wanneer de NBB het kapitaal van een bank analyseert, past zij normaal een vorm van accountingbenadering toe.

Men kan echter vanuit een economisch oogpunt stellen dat er een probleem met bank X zou kunnen

la banque X parce que celle-ci a considérablement investi dans des obligations d'État grecques et que la Grèce se trouve dans une situation économique critique. Si le test de résistance suit des règles comptables (reposant sur les données de solvabilité, de liquidité et de rentabilité provenant du rapport annuel), le problème susmentionné ne se remarquera pas nécessairement tant que les pertes ne se sont pas matérialisées. Les règles comptables permettent d'examiner ce qui s'est déjà passé mais pas ce qui peut encore se passer. L'approche comptable a néanmoins aussi son importance. Cet aspect constitue souvent la différence entre les tests de résistance publics et privés. Un test de résistance public, dont les résultats sont publiés et qui nécessite un *level playing field*, suit souvent l'approche comptable. L'analyse est basée sur les chiffres que le marché connaît, mais il en résulte aussi que certaines informations se perdent souvent dans le processus.

— Il faut ensuite choisir entre un scénario macroéconomique et un scénario idiosyncratique. Outre l'aspect macroéconomique, il importe également de vérifier, du point de vue de l'autorité de surveillance, quels sont les points faibles de chaque banque plutôt que de procéder à une analyse à très grande échelle, qui ne permettrait pas une approche suffisante des éléments spécifiques à certaines banques.

— De plus, il convient également de choisir entre sensibilité et impact, c'est-à-dire entre une approche en silo et une approche holistique. Pour ce faire, il faut analyser les interactions. L'aspect "paramétrique" par rapport à l'aspect "expert based" revêt aussi de l'importance. Souvent, les tests de résistance réalisés déterminent la sensibilité à un certain scénario.

En 2012, la BNB et le FMI ont procédé de cette manière. En partant du principe que le PIB allait diminuer de 2 %, ils ont calculé les pertes de crédit additionnelles sur les prêts hypothécaires belges. Ensuite, ils ont analysé les séries historiques en contrôlant l'augmentation des pertes de crédit lorsque le PIB diminue de 1 %, et vice versa, et ce, pour les vingt dernières années. Ils ont ainsi tenté de discerner un lien, pour ensuite l'extrapoler.

Lors de l'étude réalisée en 2012, dans bien des cas, aucun lien n'a pu être trouvé. Il est ressorti des séries historiques que l'augmentation ou la diminution du PIB n'avait pas tellement d'influence sur les pertes de crédit enregistrées sur les prêts hypothécaires belges. Il faut dès lors en conclure que la sensibilité est très faible et que cette méthode n'est pas la meilleure. Par contre, si l'on discernait un tel lien, il faudrait néanmoins garder à l'esprit qu'il est également possible que les choses

opduiken omdat zij heel veel heeft belegd in Griekse overheidsobligaties en Griekenland er economisch slecht voor staat. Als de stresstest accountingregels volgt (gegrond op de solvabiliteits-, liquiditeits- en rendabiliteitsgegevens uit het jaarverslag) dan zal het bovenstaande probleem niet per se worden opgemerkt zo lang er zich geen verliezen hebben gematerialiseerd. De accountingregels maken het mogelijk terug te kijken naar wat al is gebeurd, niet naar wat nog kan gebeuren. Niettemin heeft de accountingbenadering ook haar belang. Dit aspect vormt vaak het verschil tussen publieke en private stresstests. Bij een publieke stresstest waarbij de resultaten worden gepubliceerd en een *level playing field* vereist is, wordt vaak de accountingbenadering gevolgd. Zij is gebaseerd op de cijfers die de markt kent maar het maakt ook dat bepaalde informatie in het proces vaak verloren gaat.

— Een volgende keuze betreft macro-economische versus idiosyncratische scenario's. Naast het macro-economische is het ook belangrijk om vanuit het oogpunt van de toezichhouder, bank per bank, na te gaan wat de zwakke punten zijn in de plaats van een hele grote analyse uit te voeren, waarin dan de specifieke elementen van bepaalde banken onvoldoende worden benaderd.

— Voorts is er ook nog de keuze tussen sensitiviteit en impact (silo versus holistische benadering). Hier worden de interacties bekeken. Belangrijk is ook het aspect "parametrisch" versus "expert based". Vaak worden stresstests verricht die de sensitiviteit bepalen bij een bepaald scenario.

In 2012 is de NBB samen met het IMF op die wijze tewerk gegaan. Zij gingen ervan uit dat het bbp met 2 % zou dalen en onderzochten hoeveel additionele kredietverliezen op Belgische hypotheekleningen er desgevallend zouden zijn. Vervolgens werden historische reeksen onderzocht, waarbij voor de voorbije twintig jaar werd nagegaan hoeveel de kredietverliezen stijgen wanneer het bbp met 1 % daalt, en vice versa. Ook is gepoogd een verband aan te tonen en op basis daarvan extrapolaties te maken.

Bij het onderzoek in 2012 werd in heel wat gevallen geen enkel verband gevonden. Uit de historische series is gebleken dat het voor de geregistreerde kredietverliezen op Belgische hypotheekleningen niet zoveel verschil maakt of het bbp stijgt of daalt. De conclusie is bijgevolg dat de sensitiviteit heel laag is. De beste methode is dit niet. Wanneer men een dergelijke relatie wel zou ontwaren, moet men echter altijd indachtig zijn dat het ook mogelijk is dat er de voorbije twintig jaar niet veel

n'aient pas trop mal tourné ces vingt dernières années. Une forme d'*overruling* doit donc être possible et il faut éviter de tirer des conclusions hâtives des données. Compte tenu de la situation du marché hypothécaire belge et du fait que les prix semblent surestimés et que les particuliers empruntent beaucoup pour pouvoir acheter une maison, des pertes pourraient être subies si les prix des maisons devaient diminuer de 30 ou 40 %.

L'exemple qui précède illustre la signification du terme "*expert based*". Il est nécessaire qu'il y ait une sorte d'encadrement du scénario dans le cadre duquel l'expertise doit être utilisée, pour pouvoir passer outre aux règles.

— Le choix suivant concerne les effets retours d'une approche dynamique par rapport à une approche statique. Les tests de résistance sont souvent effectués sur un bilan statique et prennent encore trop peu en compte les effets retours. Que se passe-t-il si une banque enregistre une perte de 3 milliards d'euros? Ne commencera-t-elle pas à s'adapter? Ne constatera-t-on pas d'étranges soubresauts en son sein? Ce type de questions caractérise l'idée d'une pensée dynamique.

— Il y a enfin la catégorie du test de résistance inversé (*reverse stress test*). Il ressort de l'expérience passée de la BNB, certainement en matière de test de résistance européens, que les banques survivent souvent à des tests de résistance très sévères. On a l'impression que les scénarios macroéconomiques ne captent souvent pas suffisamment d'éléments, en partie parce qu'il convient aussi de prendre en compte les règles de comptabilité, et en partie parce que l'approche adoptée n'est pas assez dynamique.

La BNB effectue souvent une sorte de test de résistance, dans le cadre de plans de redressement et de résolution qui doivent être établis par des banques. Elle part alors du principe que la banque dispose encore de 2, 3 ou 4 milliards d'euros de capital additionnel avant d'être confrontée à des problèmes et se demande ce qui devrait se passer pour que la banque perde ce capital. Ce type d'exercices de réflexion sort les institutions de leur zone de confort, car elles doivent imaginer des scénarios vraiment extrêmes.

2. Rôle des tests de résistance dans le cadre du contrôle bancaire

2.1. Les trois piliers des accords de Bâle

Les règles de Bâle III déterminent comment les banques doivent se capitaliser et comment doivent se présenter leurs liquidités. Elles définissent également

is misgelopen. Er moet dus een vorm van *overruling* kunnen gebeuren; uit de data mogen geen al te grote conclusies worden getrokken. Gelet op de toestand van de Belgische hypotheekmarkt en het feit dat de prijzen overschat lijken en de particulieren veel lenen om een huis te kunnen kopen, zouden er wel verliezen kunnen opduiken, mochten de prijzen van de huizen met 30 % of 40 % dalen.

Bovenstaande illustreert de inhoud van de term "*expert based*". Er dient een soort omkadering te zijn van het scenario waarbinnen de expertise moet worden aangewend, om de regels te kunnen overrulen.

— Een volgende keuze heeft betrekking op de *feedback effects* van een dynamische versus een statische benadering. Vaak worden stresstests op een statische balans verricht. Er wordt nog te weinig over de *feedback effects* nagedacht. Wat als een bank 3 miljard euro verlies maakt? Zal zij zich dan niet beginnen aan te passen? Zal zij geen vreemde "bokkensprongen" beginnen maken? Dit soort vragen kenmerken het idee van dynamisch denken.

— Ten slotte is er nog de categorie van de *reverse stress test*. De ervaring van de NBB in het verleden, zeker met de Europese stresstests, is dat banken vaak zeer strenge stresstesten overleven. De indruk is dat de macro-economische scenario's vaak onvoldoende capteren, deels omdat ook nog de accountingregels gelden, deels omdat men te weinig dynamisch te werk gaat.

Vaak voert de NBB, in het kader van herstel- en afwikkelingsplannen die banken moeten opstellen, een soort *reverse stress test* uit. Zij gaat er dan vanuit dat de bank nog over 2, 3 of 4 miljard euro additioneel kapitaal beschikt voordat zij in de problemen komt, en vraagt zich af wat er moet mislopen om dat kapitaal te verliezen. Dit soort denkoefeningen trekt de instellingen uit hun comfortzone omdat zij moeten gaan nadenken over echt extreme scenario's.

2. Rol van stresstests binnen het bancaire toezicht

2.1. De drie pijlers van de Baselakkoorden

De Basel III-regels bepalen hoe de banken zich moeten kapitaliseren en hoe hun liquiditeit er moet uitzien. Zij definiëren ook wat de rol is van de toezichthouder

le rôle de l'autorité de contrôle et, implicitement, celui des marchés. Ceci se fait dans le cadre de trois piliers distincts.

Le premier pilier concerne les exigences minimales en termes de fonds propres et de liquidités. La question est de savoir combien de fonds propres et de liquidités sont nécessaires pour pouvoir résister à une période de stress extrême résultant de risques de crédit, de risques du marché et de risques opérationnels. Il s'agit de règles prescriptives, qui sont par ailleurs souvent basées sur un modèle (*model based*). Ces règles font l'objet de nombreuses critiques, au motif que les banques jouissent, dans ce premier pilier, d'une marge de manœuvre plutôt ample. Une surveillance est certes assurée, mais, dans le premier pilier, les tests de résistance sont effectués par les établissements mêmes. La question est de savoir si l'on peut parler d'un "*level playing field*" et si les "*benchmarks*" reflètent effectivement la réalité. Ces questions font toujours l'objet de nombreuses concertations, surtout à l'échelon international.

Le deuxième pilier est davantage le domaine de l'autorité de contrôle, c'est-à-dire la BNB. D'une part, elle vérifie si les banques suivent les règles prescrites dans le cadre du premier pilier, et, d'autre part, elle estime la quantité de fonds propres et de liquidités nécessaires pour pouvoir survivre à des périodes de stress extrême en cas de réunion de tous les risques (risques de crédit, risques du marché et risques opérationnels). Indépendamment de la banque concernée, la BNB pourra donc également faire sa propre estimation des exigences minimales de fonds propres et de liquidités, mais en lui donnant alors une portée plus large.

Le troisième pilier concerne la transparence et impose aux banques des règles minimales à propos de ce qu'elles doivent publier pour informer le marché. L'idée sous-jacente est que la banque doit avant tout veiller à être bien gérée. Dans le cadre du troisième pilier, les autorités de contrôle communiquent au marché un maximum d'informations, de sorte que celui-ci puisse procéder à une analyse selon son propre point de vue subjectif.

Cette transparence fait l'objet d'une attention sans cesse croissante, notamment lors des exercices internationaux, au cours desquels il est de plus en plus souvent demandé aux banques de publier des informations de manière uniforme. Les banques publient déjà une quantité appréciable d'informations, mais pas de manière standardisée ni de façon à permettre de faire des comparaisons suffisantes entre établissements. L'Autorité bancaire européenne et le nouvel organe de contrôle bancaire de la BCE vont donc à présent miser sur une transparence accrue et mieux harmonisée. Lorsque le marché reçoit beaucoup d'informations, il

en implicite wat de rol is van de markten. Dit gebeurt in drie afzonderlijke pijlers.

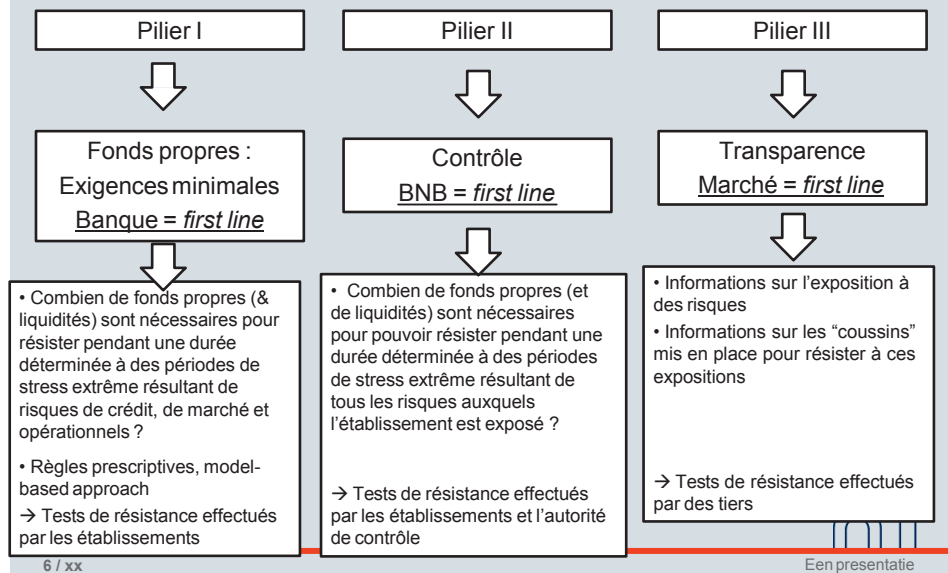
De eerste pijler betreft de minimale kapitaal- en liquiditeitsvereisten. De vraag is hoeveel kapitaal en liquiditeit vereist zijn om een periode van extreme stress ten gevolge van krediet-, markt- en operationele risico's te kunnen opvangen. Dat zijn prescriptieve regels, die vaak ook *model based* zijn. Op deze regels wordt veel kritiek geuit: banken genieten in die eerste pijler van nogal veel manoeuvreerruimte. Er wordt wel toezicht uitgeoefend, maar de stresstests gebeuren in deze eerste pijler door de instellingen zelf. Het is de vraag of er een *level playing field* is en of de *benchmarks* wel kloppen. Daar wordt, zeker internationaal, nog veel overleg rond gevoerd.

De tweede pijler is meer het domein van de toezichthouder, de NBB. Enerzijds, controleert zij of de banken in de eerste pijler de regels volgen en, anderzijds, hoeveel kapitaal en liquiditeit vereist zijn om periodes van extreme stress te overleven, ten gevolge van alle risico's (krediet-, markt- en operationele risico's). Onafhankelijk van de desbetreffende bank zal de NBB dus ook haar eigen inschatting kunnen maken over de minimale kapitaal- en liquiditeitsvereisten, maar dan gebruikmakend van een bredere reikwijdte.

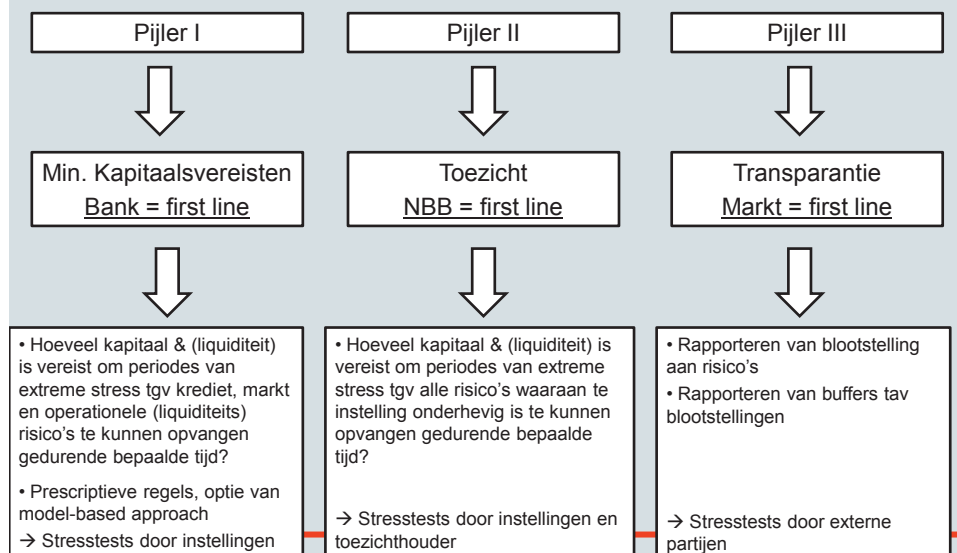
De derde pijler betreft de transparantie en stelt minimale regels aan de banken over wat zij moeten publiceren voor de markt. Het achterliggende idee daarbij is dat de bank eerst moet zorgen dat ze goed wordt beheerd. In de derde pijler geven de toezichthouders zoveel mogelijk informatie aan de markt zodat die op een eigen subjectieve manier een analyse kan maken.

Die transparantie krijgt steeds meer aandacht. Zeker in de internationale oefeningen wordt vaker van de banken gevraagd dat zij op uniforme wijze publiceren. De banken geven redelijk wat informatie vrij, maar niet op een gestandaardiseerde manier of op een manier die toelaat om voldoende vergelijkingen te maken tussen instellingen. Bij de *European Bank Authority* en binnen het nieuwe banktoezicht van de ECB zal nu dus worden ingezet op een betere en meer geharmoniseerde transparantie. Wanneer veel informatie wordt gegeven aan de markt, kan de markt zelf ook de zwakkere instellingen van de sterkere onderscheiden. Als instelling

2. Rôle des tests de résistance dans le cadre du contrôle bancaire → 3 piliers des accords de Bâle



2. Rol van stresstests binnen het bancaire toezicht → 3 pijlers van de Basel akkoorden



peut également faire lui-même la distinction entre les établissements qui ont les reins solides et les autres. Dans un tel contexte, les établissements sont encore davantage incités à bien gérer les risques.

is men daardoor nog meer gemotiveerd om aan goed risicobeheer te doen.

2.2. Pilier 1

2.2. Pijler 1

2. Rôle des tests de résistance dans le cadre du contrôle bancaire → Pilier 1

- Exemple d'exigences minimales de fonds propres pour le risque de crédit

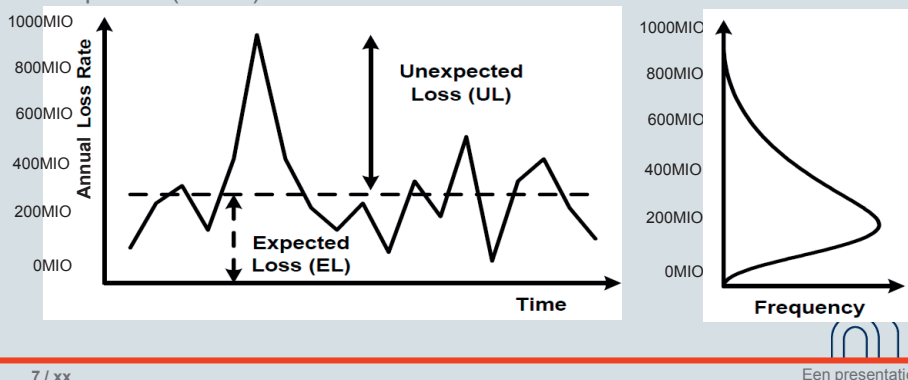
Évolution des montants des pertes dans le temps (gauche) et fréquence résultante de ces montants (droite)



2. Rol van stresstests binnen het bancaire toezicht → Pijler 1

- Voorbeeld minimale kapitaalsvereisten voor kredietrisico

Historisch observaties van verliesratios (links) en haar resulterende frequentie (rechts)



La partie gauche du graphique ci-dessus indique la hauteur des pertes annuelles sur un portefeuille donné et indique comment ces pertes ont évolué au cours des cinquante dernières années. Les montants vont de zéro à un milliard d'euros. Au cours d'une année bien précise, les pertes ont été énormes, tandis que pour d'autres années, les pertes oscillent entre 200 et 300 millions d'euros.

Il faut toujours faire une distinction entre les pertes prévues (moyenne sur la période) — en effet, les banques doivent déjà, en principe, en tenir compte — et les pertes imprévues, qui doivent être absorbées par le capital. Les exigences minimales de fonds propres que les banques se voient imposer peuvent servir de point de référence pour les pertes imprévues.

Le graphique de droite indique la fréquence des montants perdus repris sur le graphique de gauche. On constate que la valeur "0 million d'euros" ne se présente pas (la fréquence est quasi nulle). En revanche, autour de la valeur moyenne, on observe de nombreuses pertes. La perte extrême d'un point sur 800 millions d'euros apparaît tout en haut du graphique.

De linkerzijde van bovenstaande grafiek toont de jaarlijkse verliesratio's. Er wordt aangegeven hoeveel verlies er op een bepaalde portefeuille over de jongste vijftig jaar is geweest. Dit loopt van nul tot 1 miljard euro: in een welbepaald jaar is er enorm veel verlies geweest, in andere jaren schommelt het verlies tussen 200 à 300 miljoen euro.

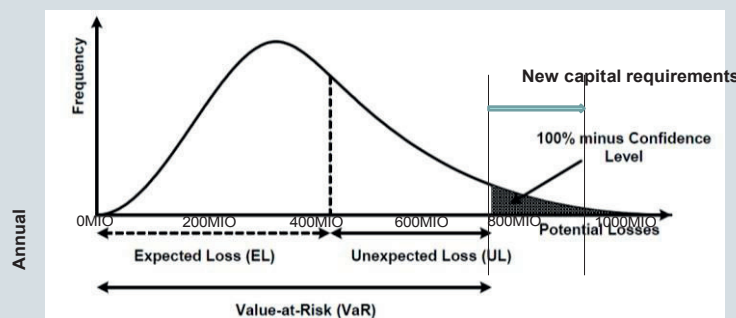
Er moet steeds een onderscheid worden gemaakt tussen het verwachte verlies (gemiddelde over die periode), want dat moeten de banken in principe reeds opzij zetten, en het onverwachte verlies, dat opgevangen moet worden via kapitaal. De minimale kapitaalvereisten die banken opgelegd krijgen, kunnen een maatstaf zijn van het onverwachte verlies.

De rechtergrafiek geeft de frequentie weer van de verliezen op de linkergrafiek. Men stelt vast dat de waarde "0 miljoen euro" niet voorkomt (de frequentie is quasi nul). In de buurt van het gemiddelde zijn er wel heel veel verliezen te observeren. Het extreme verlies van 1 punt op 800 miljoen euro bevindt zich helemaal bovenaan.

2. Rôle des tests de résistance dans le cadre du contrôle bancaire → Pilier 1

► Exigences minimales de fonds propres (exemple)

Fréquence résultante (agrandissement du graphique précédent) et calcul des exigences minimales de fonds propres.

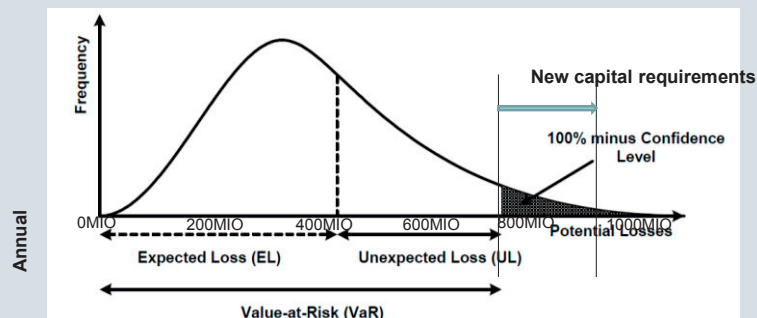


Calibrage fréquent en fonction du 99,9^e percentile → sorte de stress test
Les exigences minimales de fonds propres ont sensiblement augmenté pour différents risques

2. Rol van stresstests binnen het bancaire toezicht → Pijler 1

► Voorbeeld van minimale kapitaalsvereisten

Resulterende frequentie (uitvergroting figuur vorige slide) en de berekening van minimale kapitaalsvereisten.



Vaak calibratie naar 99,9% percentiel → soort stresstest

Voor verschillende risico's, zijn de minimale kapitaalsvereisten sterk toegenomen



La courbe ci-dessus illustre le calcul de l'exigence minimale de fonds propres dans le cadre du premier pilier.

Selon les accords de Bâle, cette courbe doit faire l'objet d'une sorte de calibrage selon lequel on postule que la perte se situe dans le 99,9^e percentiel. Ceci permet d'avoir une idée de la perte maximale qui peut se produire une fois tous les 1 000 ans (voire davantage). Les banques doivent tenir compte de cette perte dans leur capital. Cela vaut pour les risques de crédit et de marché. La technicité sous-jacente est très complexe, si bien qu'il est parfois difficile de faire des évaluations correctes. L'idée de base est d'examiner quelles sont les pertes possibles dans des situations vraiment extrêmes. Il s'agit alors, en contrepartie, de prévoir un capital suffisant.

Depuis la conclusion des accords de Bâle III, les exigences minimales de fonds propres sont devenues plus strictes.

Le premier pilier concerne uniquement les risques de crédit, les risques de marché et les risques opérationnels. Parmi les risques de crédit, il existe cependant des types de crédit qui ne sont pas couverts, comme ceux qui présentent un risque de concentration. Il se peut par exemple qu'une banque ne prête de l'argent qu'à des pouvoirs publics, ce qui constitue, en principe, une activité à faible risque. Toutefois, si quelque chose se passe dans ce secteur, la banque peut se retrouver très rapidement en difficulté. Le risque de concentration n'est pas suffisamment couvert dans le premier pilier, mais est davantage pris en compte dans le deuxième pilier.

Bovenstaande curve illustreert de berekening van de kapitaalvereiste onder pijler 1.

Over die curve stelt de regelgever in de Baselakkoorden dat er een soort kalibratie moet gebeuren waarbij men er van moet uitgaan wat het verlies is in het 99,9de percentiel. Hierdoor heeft men een idee van wat het maximale verlies is dat zich een keer om de 1 000 jaar (of zelfs meer) kan voordoen. Dat verlies moeten banken in kapitaal bijhouden. Dit geldt voor kredietrisico's en marktrisico's. De techniciteit erachter is zeer complex waardoor het moeilijk wordt om altijd een goede inschatting te maken. Het basisidee is te onderzoeken wat de mogelijk potentiële verliezen zijn in echt extreme situaties; daartegenover moet dan kapitaal worden gezet.

De minimale kapitaalvereisten zijn sinds het sluiten van de Basel III-akkoorden strenger geworden.

Pijler 1 heeft enkel betrekking op het krediet-, markt- en operationeel risico. Binnen de kredietrisico's bestaan er evenwel soorten kredieten die niet gedekt zijn zoals het concentratierisico. Een bank kan bijvoorbeeld enkel aan overheden geld uitleenen. Dit is in principe een laagrisicoprofiel. Als er iets gebeurt in die sector komt die bank echter wel heel snel in de problemen. Het concentratierisico wordt onvoldoende gedekt in pijler 1, maar komt in pijler 2 meer aan bod.

On ne peut pas non plus considérer que le premier pilier sera suffisant dans tous les cas de figure. Il convient d'ailleurs de souligner que les exigences du premier pilier s'apprécient sur une période d'un an. La BNB s'efforce de couvrir une période de trois ou cinq ans avec les tests de résistance. Beaucoup de catastrophes peuvent avoir lieu en un an, mais les crises s'étendent souvent sur plus d'une année. Il faut également pouvoir prévoir ce qui se passera après l'écoulement de cette année.

2.3. Deuxième pilier

Dans le deuxième pilier, l'autorité de surveillance examine quelles doivent être les exigences minimales en matière de capital. La BNB analyse l'ensemble des risques et se concentre davantage sur certains portefeuilles spécifiques. Elle évalue trois éléments:

— il y a tout d'abord l'analyse de risques autonome réalisée par la BNB elle-même. Cette dernière examine l'ensemble des risques en utilisant son propre système — une sorte de *score carding* — pour quantifier chaque risque l'un après l'autre. S'il s'agit de risques plus qualitatifs — concernant la qualité de la gestion des risques, par exemple —, l'analyse en fera également état. Les banques qui disposent d'un bon *management* ayant les bons réflexes courent bien moins de risques que les institutions qui sont plus intéressées par le volet bénéfices que par le volet risques. Cet aspect est également pris en considération à présent. Il est en effet procédé à une sorte de quantification et on fixe le capital minimum que la banque X doit détenir;

— le deuxième élément est l'analyse de risques réalisée par l'institution. Il est demandé aux institutions d'effectuer cette analyse pour l'ensemble des risques et pas seulement pour ceux du premier pilier. La BNB évalue cette analyse et l'adapte sur la base de sa mission de surveillance et en fonction de son appréciation de la plupart de ces risques;

— le troisième élément est le test de résistance. La BNB demande aux institutions d'effectuer des tests de résistance sur différents risques individuels et souvent aussi sur l'ensemble des risques. La BNB participe également à des tests de résistance internationaux.

Ces différents éléments, qui forment une triple appréciation du capital et des liquidités nécessaires à une institution, sont utilisés pour évaluer définitivement quel est le capital que la banque concernée doit détenir, évaluation qui est transmise par la suite à cette dernière.

Men mag ook niet stellen dat pijler 1 onder alle omstandigheden voldoende zal zijn. Het is trouwens zo dat de vereisten uit pijler 1 verrekend worden over een periode van één jaar. De NBB probeert met de stresstests een periode van drie of vijf jaar te bestrijken. Op één jaar kan er van alles mislopen maar een crisis duurt vaak langer dan één jaar. Men dient ook uitzicht te hebben op wat er na dat jaar zal gebeuren.

2.3. Pijler 2

In pijler 2 onderzoekt de toezichthouder wat de minimale kapitaalvereisten moeten zijn. De NBB analyseert alle risico's en focust meer op bepaalde specifieke portefeuilles. Zij beoordeelt drie elementen:

— ten eerste, is er de eigen autonome risicoanalyse van de NBB. Zij gaat alle risico's na en gebruikt daarbij een eigen systeem — een soort *score carding* — waarbij risico na risico wordt gekwantificeerd. Als het om meer kwalitatieve risico's gaat — zoals de kwaliteit van het risicomanagement — dan zal dit ook worden gereflecteerd. Met een goed management, dat de juiste reflexen heeft, gaat een bank een stuk minder risico's lopen dan bij instellingen die wat minder geïnteresseerd zijn in het risico-element en wat meer in het winstelement. Dit aspect wordt nu ook opgenomen doordat een soort kwantificatie wordt gemaakt en wordt bepaald dat er voor bank X minimaal zoveel kapitaal moet zijn;

— het tweede element is de risicoanalyse door de instelling. De instellingen worden gevraagd om die analyse te maken, niet enkel voor de pijler 1-risico's maar ook voor alle risico's. De NBB beoordeelt deze analyse en past ze aan vanuit haar toezichtsoverdracht en de opvatting die ze heeft over de meeste van die risico's;

— het derde element is de stresstest. De NBB vraagt de instellingen om stresstests uit te voeren op verschillende individuele risico's en vaak ook op het geheel. De NBB neemt ook deel aan internationale stresstests.

Die verschillende elementen, die drie keer een beoordeling inhouden van het kapitaal en de liquiditeit die een instelling nodig heeft, worden gebruikt om uiteindelijk een definitief oordeel aan de betrokken bank over te maken van hoeveel kapitaal de bank moet aanhouden.

3. Mécanismes

3.1. Tests de résistance en matière de solvabilité

Quel est l'objectif d'un test de résistance en matière de solvabilité? Il faut que l'établissement dispose d'un coussin (*buffer*) lui permettant de survivre dans un scénario déterminé. La valeur de ce coussin divisé par les risques doit être supérieure à un seuil déterminé. Le coussin est par exemple le capital divisé par le total des actifs, au bilan et hors bilan, et il doit être supérieur à 3 %. On peut également considérer que le capital coussin divisé par les *risk rated assets* doit être supérieur à 6 %.

Les trois éléments importants qui jouent un rôle à cet égard sont: le coussin, le risque et le seuil (*threshold*).

— La *fixation du coussin* revient à déterminer ce qui est disponible. Que peut-on utiliser si la situation tourne mal et de quoi la banque dispose-t-elle pour pouvoir survivre à ce scénario sans qu'un tiers doive payer l'addition? Sur ce point, il y a eu une évolution au cours des années écoulées. Alors que les tests de résistance de 2009, 2010 et 2011 étaient encore établis selon les termes de Bâle II, on évolue maintenant davantage dans la direction de Bâle III. La définition du capital dans la norme de Bâle III est beaucoup plus restreinte. Lorsque les choses tournent mal, certains types de capitaux ne sont en effet pas disponibles pour supporter les pertes.

— *Les risques*. Pour évaluer les risques, on peut prendre en considération l'exposition brute (on évalue, par exemple, le risque pour un portefeuille de prêts hypothécaires de 50 milliards d'euros) ou calculer la position pondérée en fonction du risque (*risk weighted assets*), c.-à-d. calculer dans le premier pilier quel capital est nécessaire (pour un portefeuille de prêts hypothécaires, ce peut-être moins de 1 milliard d'euros). On peut donc diviser le coussin par 50 ou par 1 milliard d'euros. C'est une décision qui doit être prise. Jusqu'à présent, il est généralement décidé de diviser le coussin par 1 milliard d'euros (les *risk weighted assets*). On considère qu'il s'agit du meilleur étalon pour calculer le risque présent au sein de la banque.

Dans le cas d'un portefeuille de 50 milliards d'euros de prêts hypothécaires, on peut supposer que chaque client remboursera son emprunt. Si chacun n'a emprunté que la moitié de la valeur de sa maison, la banque ne court guère de risque. Le prix des maisons devrait en effet chuter de 50 % pour que la banque ne récupère pas son argent. Aussi ne divise-t-on généralement pas le coussin par 50 milliards d'euros, mais par la position en risque nette de la banque.

3. Mechanismen

3.1. Solvabiliteitsstresstests

Wat is het doel van een solvabiliteitsstresstest? De instelling moet over een buffer beschikken die haar in staat stelt een bepaald scenario te overleven. De waarde van die buffer gedeeld door de risico's moet hoger zijn dan een bepaalde drempelwaarde. De buffer is bijvoorbeeld het kapitaal gedeeld door de totale activa, binnen en buiten balans, en moet groter zijn dan 3 %. Men kan ook stellen dat het bufferkapitaal gedeeld door de *risk rated assets* hoger moet zijn dan 6 %.

De drie belangrijke elementen die hierin een rol spelen zijn: buffer, risico en *threshold*/drempelwaarde.

— De *bepaling van de buffer* komt neer op de vraag wat er beschikbaar is. Wat kan er worden gebruikt als het misloopt en wat heeft de bank ter beschikking om dat scenario te kunnen overleven zonder dat iemand anders de rekening moet betalen? Op dit vlak is er een evolutie geweest gedurende de voorbije jaren. Terwijl de stresstests van 2009, 2010 en 2011 nog in Basel II-termen waren gesteld, evolueert men nu meer in de richting van Basel III. De definitie van kapitaal in Basel III is veel nauwer geworden. Als iets misloopt, zijn sommige soorten kapitaal immers niet beschikbaar om de verliezen te dragen.

— *Risico's*. Hierbij kan men ofwel kijken naar de brutoblootstelling (men bepaalt bv. het risico op een portefeuille hypotheekleningen van 50 miljard euro) ofwel kan men de risicogewogen positie berekenen (*risk weighted assets*), d.i. een berekening in pijler 1 om te bepalen hoeveel kapitaal vereist is (voor een portefeuille met hypotheekleningen kan dat minder dan 1 miljard euro zijn). Men kan de buffer dus delen door 50 of door 1 miljard euro. Dit vereist een beslissing. Tot nu toe beslist men doorgaans de buffer te delen door 1 miljard euro, (de *risk weighted assets*). De opinie is dat dit de beste maatstaf is om te berekenen hoeveel risico in de bank aanwezig is.

Bij een portefeuille van 50 miljard euro aan hypotheekleningen kan men ervan uitgaan dat elke klant zijn lening zal terugbetalen. Als iedereen slechts de helft van de waarde van zijn huis heeft geleend, dan loopt een bank dus nauwelijks een risico. De huizenprijzen moeten immers met 50 % dalen opdat de bank het geld niet zou terugkrijgen. Daarom deelt men de buffer meestal niet door 50 miljard euro maar door de nettorisicopositie van de bank.

La crise a toutefois démontré que ces *risk weighted assets* ne donnaient pas toujours une image précise de la situation de la banque. Il y a eu quelques surprises en la matière, ce qui a conduit à un renforcement des règles. Présentant des avantages et des inconvénients, cette méthode a ses défenseurs et ses opposants, mais elle est encore généralement utilisée.

M. Franck est plutôt partisan du ratio de levier financier (*leverage ratio*), c'est-à-dire la position en risque brute. Cela réduit en effet en partie la complexité de l'exercice. Souvent, les modèles des banques doivent être analysés en profondeur et contredits (*challenged*) pour les *risk weighted assets*, ce qui entraîne un exercice très complexe. Cette discussion complexe dérive de l'essence du test de résistance, c'est-à-dire savoir quel est le risque de perte pour la banque. Les *risk weighted assets* se situent au 99,9^e percentile (voir le graphique ci-dessus). Si l'on y ajoute le stress, il y est difficile d'obtenir une image réaliste.

— Le *threshold*, le seuil. La question est de savoir quel est le capital minimum nécessaire. Il s'impose souvent de choisir entre les *gone concerns* et les *going concerns*. Si l'objectif est que la banque réussisse le test de résistance, il faut disposer d'un capital important, tous les risques n'ayant peut-être pas disparu. L'analyse part généralement des *going concerns* sans maintenir la pression jusqu'au bout, dès lors que la banque doit réussir le test de résistance.

Le pourcentage de *threshold* augmente chaque année. Alors qu'initialement, on exigeait 5 %, à présent, il s'agit plutôt de 6 % ou de 7 %. La qualité du capital ne cesse d'augmenter et la BCE a récemment annoncé vouloir porter le pourcentage à 8 %. C'est la crise qui a entraîné cette augmentation, en particulier pour les institutions systémiques. Lorsque de petites institutions périssent, c'est certes dramatique, mais l'impact sur le système demeure limité.

De crisis heeft echter aangetoond dat deze *risk weighted assets* niet steeds een accuraat beeld van de situatie van de bank geven. Er zijn wat dat betreft een paar verrassingen geweest, wat geleid heeft tot een verstrenging. Deze methode heeft haar voor- en nadelen en voor- en tegenstanders maar men geeft er nog meestal de voorkeur aan.

De heer Franck is eerder voorstander van de *leverage ratio*, d.i. de brutorisicopositie. Dit neemt de complexiteit van de oefening immers voor een deel weg. Vaak moeten voor de *risk weighted assets* de modellen van de bank grondig worden onderzocht en tegengesproken ("gechallenged"), wat leidt tot een heel complexe oefening. Die complexe discussie leidt af van de essentie van de stresstest, d.i. te weten hoeveel geld de bank kan verliezen. De *risk weighted assets* zitten in het 99,9^e percentiel (zie grafiek hierboven). Als men dan nog additioneel gaat stressen, wordt het moeilijk om een realistische indruk te krijgen.

— De *threshold*, de drempelwaarde. Dit betreft de vraag hoeveel kapitaal er minimaal moet zijn. Vaak moet worden gekozen tussen de *gone concerns* en de *going concerns*. Als men wil dat de bank de stresstest overleeft, moet er veel kapitaal aanwezig blijven, want misschien zijn niet alle risico's verdwenen. Meestal gaat men uit van de *going concerns* en houdt men de druk niet tot het einde vol omdat de bank de stresstest moet overleven.

Het percentage van de *threshold* neemt ieder jaar toe. Waar eerst 5 % vereist was, is het nu veeleer 6 % of 7 %. De kwaliteit van het kapitaal wordt steeds hoger, en onlangs heeft de ECB aangekondigd het percentage tot 8 % te willen verhogen. De crisis heeft geleid tot die verhoging, in het bijzonder voor systeemrelevante instellingen. Als kleine instellingen ten onder gaan, is dat weliswaar een drama, maar de impact op het systeem blijft beperkt.

3. Mécanisme – tests de résistance en matière de solvabilité

a) Quel est l'objectif?

Solvabilité = tampon/ risques > seuil

Coussin= Moyens disponibles pour supporter des pertes sans menacer la continuité



La crise a donné lieu à une définition plus restrictive → fonds propres durs sous Bâle 3 (CET1 capital)

Risques= Expositions brutes vs Actifs pondérés par le risque (RWA)



La crise a montré que les RWA ne donnent pas toujours une idée précise de la situation, et a donné lieu à un durcissement

Seuil= Quel est le tampon minimal qui doit être toujours disponible?



La crise a donné lieu à une augmentation du seuil, en particulier pour les établissements systémiques

Exemple FMI FSAP (2013): fonds propres durs sous Bâle 3 (CET1) / RWA > 6%

10 / xx

Een presentatie

3. Mechanisme - solvabiliteitsstresstests

a) Wat is het objectief?

Solvabiliteit = buffer / risico's > drempelwaarde

Buffer = Beschikbare middelen om verliezen te dragen zonder de continuïteit te bedreigen



Crisis heeft geleid tot vernauwing van de definitie → Basel 3 kernkapitaal (CET1 capital)

Risico's = Bruto-blootstellingen vs Risicogewogen posities (RWAs)



Crisis heeft aangetoond dat RWAs niet steeds accuraat beeld geven, en heeft geleid tot verstrenging

Threshold = Wat is de minimale buffer die steeds beschikbaar dient te zijn?



Crisis heeft geleid tot verhoging, in het bijzonder voor systeemrelevante instellingen

Voorbeeld IMF FSAP (2013): Basel III kernkapitaal (CET1) / RWA > 6%

10 / xx

Een presentatie

3. Mécanisme – Tests de résistance en matière de solvabilité

a) Quel est l'impact des situations de crise?

Scénario

- Choc systémique et/ou idiosyncratique
- Silo (par ex., choc uniquement sur le plan des intérêts) vs holistique
- ...

Sensibilité

- Positions en risque
- Paramètres de risque

Impact

- Sur le numérateur par le biais d'un gain/d'une perte ou d'un impact sur le capital
- Sur le dénominateur par le biais d'actifs pondérés par le risque

Effets retours

- Réaction de l'établissement
- Réaction du marché



11 / xx

Een presentatie

3. Mechanisme - Solvabiliteitsstresstests

a) Wat is impact van crisissituaties?

Scenario

- Systemisch en/of ideosyncratische schok
- Silo (bv enkel renteschok) vs holistisch
- ...

Sensitiviteit

- Risicoposities
- Risicoparameters

Impact

- Op teller via winst/verlies of kapitaalsimpact
- Op de noemer eg via risicogewogen activa

Feedback effects

- Reactie van de instelling
- Reactie van de markt



11 / xx

Een presentatie

En fait, lors d'un test de résistance en matière de solvabilité, quatre éléments sont toujours pris en considération.

Suit-on le scénario des risques systémiques ou celui de risques plus spécifiques? Envisage-t-on uniquement un choc de taux d'intérêt ou analyse-t-on différents risques simultanément?

On procède ensuite à l'examen de la sensibilité. Quel est l'impact d'un scénario sur les positions en risque et les paramètres de risque? S'agissant des positions en risque, on a constaté qu'avant la crise, de nombreuses banques excluaient énormément d'éléments de leur bilan. L'évaluateur ne pouvait dès lors pas examiner tous ces éléments dans le bilan. Quand un événement survient, par exemple un choc dans le marché, la banque peut être contrainte d'intégrer toutes ces positions dans son bilan. Il convient dès lors de veiller, quand on se base sur un scénario donné, à ce que les positions en risque soient mesurées correctement. La qualité des données revêt une importance primordiale.

Les paramètres de risque sont utilisés pour déterminer quel sera le pourcentage de perte pour différents produits.

En troisième lieu, on évalue l'impact sur le *buffer* (le numérateur de la fraction). Cela se fait généralement via le rapport profit/perte (quel est, par exemple, l'impact d'une perte déterminée pendant trois ans?). Cette analyse met à nouveau en avant le clivage entre l'approche comptable et l'approche économique. On peut par exemple valoriser tous les actifs "*mark to market*" (prix du marché). Dans le passé, cela aurait donné de tout autres résultats.

Ce sont les actifs pondérés en fonction du risque qui sont pris en considération pour déterminer le dénominateur de la fraction. Cela entraîne toujours toute une discussion sur les paramètres à prendre en compte. Il s'agit d'une discussion très technique, qui ne touche pas non plus à l'essence même de l'exercice, d'autant que les marchés et le monde extérieur peuvent réagir vivement lorsqu'une banque enregistre des pertes. On n'assistera probablement pas à l'éclatement d'une crise si une banque relève ses actifs pondérés en fonction du risque dès lors que le marché ne réagit pas de façon extrême à ce type d'opération. Mais le marché réagira tout autrement si une banque doit annoncer qu'elle a enregistré deux milliards d'euros de pertes à la suite de circonstances imprévues.

Enfin, il y a les très importants "effets retour". Comment réagira l'institution? Peut-elle prendre des mesures? Il est facile, en effet, d'annoncer qu'une

In feite worden bij een solvabiliteitsstresstest steeds vier elementen in overweging genomen.

Volgt men het scenario van systemische risico's of dat van meer specifieke risico's? Gaat men enkel voor een renteschok of bekijkt men verschillende risico's samen?

Vervolgens wordt de gevoeligheid onderzocht. Wat is de impact van een scenario op de risicoposities en op de risicoparameters? In verband met de risicoposities heeft men vastgesteld dat talrijke banken voor de crisis heel veel elementen buiten balans hadden staan. Dit zijn bijgevolg elementen die de evaluator in de balans niet kon waarnemen. Wanneer er iets gebeurt, zoals een schok in de markt, kan de bank gedwongen worden om al die posities op haar balans op te nemen. Er dient dan ook over te worden gewaakt, als men van een bepaald scenario uitgaat, dat de risicoposities zeker correct worden gemeten. Datakwaliteit is van het allergrootste belang.

De risicoparameters worden gebruikt om te bepalen wat het verliespercentage zal zijn voor verschillende producten.

Ten derde wordt gepeild naar de impact op de buffer (de teller van de breuk). Dat gaat meestal via de winst/verlies-verhouding (wat is bijvoorbeeld de impact van een bepaald verlies gedurende drie jaar?) Bij deze analyse komt de tweespalt tussen de *accounting* benadering en de economische benadering weer op de voorgrond. Men kan bijvoorbeeld alle activa aan *mark to market* waarderen (marktprijzen). Dit zou in het verleden tot heel andere resultaten hebben geleid.

Voor de bepaling van de noemer van de breuk worden de risicogewogen activa in aanmerking genomen. Daarbij is er steeds een hele discussie over de in aanmerking te nemen parameters. Het betreft een zeer technische discussie, die ook niet de essentie is van de oefening, temeer daar markten en de buitenwereld fel kunnen reageren als een bank verlies boekt. Er zal waarschijnlijk geen crisis ontstaan als een bank haar risicogewogen activa optrekt omdat dit geen zaak is waarop de markt extreem reageert. Maar als een bank moet aankondigen dat ze twee miljard euro verlies heeft gemaakt door onverwachte redenen, zal de markt op een totaal andere manier reageren.

Ten slotte zijn er de zeer belangrijke feedbackeffecten. Wat is de reactie van de instelling? Kan ze actie ondernemen? Het is immers gemakkelijk om te

banque peut périlcliter parce qu'elle a échoué au test de résistance. Mais certaines banques disposent de "mesures de continuité". Elles peuvent, par exemple, vendre des éléments de leur patrimoine, réduire des portefeuilles et disposent, peut-être, d'actionnaires solides, qui peuvent leur venir en aide.

Il y a également la réaction du marché. Comment celui-ci va-t-il réagir à certains événements? À cet égard, il convient également d'accorder au *back stop* l'attention nécessaire. Lors des tests de résistance européens, la question qui revient sans cesse est la suivante: si un test de résistance mène, par exemple, au constat que le secteur bancaire européen accuse un déficit de fonds propres de 200 milliards d'euros et que ce déficit est attribuable à l'Italie à hauteur de 50 milliards, la question se pose de savoir si le gouvernement italien pourra y faire face. Si la réponse est négative, on peut s'interroger sur la finalité de ce test de résistance. S'il vise à raviver la crise de la zone euro, alors c'est la bonne façon de faire. Par contre, si l'objectif est de s'attaquer aux problèmes, on peut se demander si un mécanisme de *back-stop* européen n'est pas nécessaire avant de procéder à cet exercice.

3.2. Tests de résistance en matière de liquidité

Il est d'abord procédé à une évaluation de la quantité de capital qui peut être retiré de la banque à court terme. Le passif d'une banque (dépôts, prêts interbancaires, etc.) est analysé avant d'examiner l'ampleur des fonds qui peuvent sortir à court terme (les déposants qui n'ont plus confiance et retirent leur argent). Ce premier élément est peut-être bien le plus important. Ensuite, on examine l'actif, le flux de fonds susceptibles d'entrer, le flux normal, et si la banque peut prendre des mesures complémentaires. Les aspects hors bilan doivent également être analysés. Les produits dérivés ont montré que ce volet peut être vaste.

Si ces trois éléments sont pris en compte, on connaît l'ampleur des flux sortants et quelle sera la perte de liquidités pour cette banque à court terme. Normalement, elle doit pouvoir y faire face. Elle peut prévoir un "coussin de capital" à cet effet.

Un "coussin" se compose souvent d'obligations publiques ou d'actifs liquides qu'elle peut utiliser. Si des déposants souhaitent retirer leur argent et la banque ne dispose pas des fonds nécessaires pour ce faire, elle peut donner des actifs en gage sur le marché ou auprès des banques centrales pour l'obtenir. C'est cela, l'idée du coussin de capital: des moyens disponibles qui servent à couvrir les sorties de liquidités sans menacer la continuité.

verklondigen dat een bank ten onder kan gaan omdat ze niet slaagt voor de stresstest. Maar sommige banken hebben *continuing measures*. Ze kunnen bijvoorbeeld elementen van het patrimonium verkopen, portefeuilles afbouwen en misschien hebben ze sterke aandeelhouders die kunnen bijpassen.

Er is ook nog de reactie van de markt. Hoe zal de markt reageren op bepaalde gebeurtenissen? In dit verband dient ook aan de *back stop* de nodige aandacht te worden geschonken. Bij de Europese stresstests wordt men steeds geconfronteerd met de volgende vraag: indien een stresstest bijvoorbeeld tot de vaststelling leidt dat er in de Europese banksector 200 miljard euro te kort is en dat dit voor 50 miljard bij Italië ligt, stelt zich de vraag of de Italiaanse regering dat kan dragen. Als het antwoord negatief is, dan is de vraag wat het doel van deze stresstest is. Als de stresstest de bedoeling heeft om de eurozonecrisis opnieuw aan te wakkeren, dan is dat de aangewezen manier. Als het echter de bedoeling is om de problemen aan te pakken, dan is vraag of er geen Europese *back stop* noodzakelijk is alvorens aan deze oefening te beginnen.

3.2. Liquiditeitsstresstests

Er wordt eerst geschat hoeveel kapitaal op korte termijn bij de bank kan worden weggehaald. De passivazijde van een bank (deposito's, interbankenleningen enzovoort) wordt onderzocht en vervolgens wordt nagegaan hoeveel van dat geld op korte termijn kan wegvloeien (deposanten die geen vertrouwen meer hebben en hun geld opnemen). Dat eerste element is misschien wel het belangrijkste. Vervolgens wordt aan de activazijde nagegaan hoeveel geld er kan binnenkomen, hoeveel er normaal binnenkomt en of de bank iets additioneel kan doen. Ook de *off balance* aspecten moeten worden geanalyseerd. De derivaten hebben aangetoond dat dit veelomvattend kan zijn.

Als die drie elementen in rekening worden genomen, dan weet men hoeveel er zal buitenvloeien en hoeveel liquiditeit die bank op korte termijn zal verliezen. Normaal moet de bank dat kunnen opvangen. Zij kan dat door een buffer aan te leggen.

Een buffer bestaat vaak uit overheidsobligaties of liquide activa die zij kan gebruiken. Als deposanten hun geld willen opgevragen en de bank daartoe niet over de nodige middelen beschikt, kan ze activa als onderpand geven in de markt of bij de centrale banken om aan geld te komen. Dat is het idee van de buffer: beschikbare middelen die dienen om liquiditeitsoutflows te dragen zonder de continuïteit te bedreigen.

La définition des actifs liquides (*liquid assets*) donnée au départ dans le cadre de Bâle III était excellente, mais elle a par la suite été quelque peu affaiblie au cours des négociations.

Dans le cadre d'un test de résistance, le point épineux consiste à quantifier les entrées et sorties de liquidité auxquelles on peut s'attendre. Cet exercice doit se faire en permanence. C'est pourquoi il faut en permanence un scénario déterminé. À cet égard, il est important de savoir s'il s'agit d'un scénario systémique ou d'un scénario spécifique à l'établissement. Pour la liquidité, la BNB se base toujours sur une combinaison des deux. Lorsque le système financier est fort malmené et qu'un événement déterminé entache la réputation d'une banque donnée (c'est généralement le scénario), on va examiner quelles peuvent être les entrées et les sorties et comment la valeur du coussin peut évoluer. Le coussin d'obligations publiques peut par exemple contenir beaucoup d'obligations d'État grecques, qui ne valent plus grand-chose. On évalue l'impact et on donne un *feed-back*: que peut-il se passer? Quelle sera la réaction?

De oorspronkelijk via Basel III verschaft definitie van *liquid assets* was uitstekend, maar is tijdens onderhandelingen nadien enigszins afgezwakt.

Het moeilijke punt van een stresstest is de vraag hoeveel *out-* en *inflows* men kan verwachten. Die oefening moet steeds worden gemaakt. Daarom is steeds een bepaald scenario nodig. Belangrijk daarbij is de vraag of het om een systeemscenario dan wel een instellings-specifiek scenario gaat. Bij liquiditeit gaat de NBB steeds uit van een combinatie van de twee. Als het heel slecht gaat in het financieel systeem en er door een bepaalde gebeurtenis reputatieschade ontstaat bij een bepaalde bank (dat is meestal het scenario), dan gaat men kijken wat er kan in- en uitvloeien en hoe de waarde van de buffer kan evolueren. De buffer overheidsobligaties kan bijvoorbeeld veel Griekse overheidsobligaties bevatten, die niet veel meer waard waren. Men beoordeelt de impact en geeft *feedback*: wat kan er gebeuren? Hoe zal de reactie zijn?

3. Mécanisme – Tests de résistance en matière de liquidité

a) Quelle est la cible ?

$$\text{Liquidité} = (\text{buffer}) / (\text{inflows attendus} - \text{outflows attendus}) > \text{seuil}$$

Buffer = Moyens disponibles pour supporter des outflows de liquidité sans menacer la continuité



La crise a entraîné une définition plus restrictive
→ Bâle 3 liquid assets

Inflows attendus = Quantité cashflow et buffer qui rentre dans un horizon temporel



La crise a montré que timing & quantité des inflows sont sensibles

Outflows attendus = Quantité cashflow et buffer qui sort dans un horizon temporel



La crise a montré que les outflows peuvent être très élevés.

Exemple IMF FSAP (2013): Liquidity Coverage Ratio > 100%

12 / xx

Een presentatie

3. Mechanisme - Liquiditeitsstresstests

a) Wat is de target?

$$\text{Liquiditeit} = (\text{buffer}) / (\text{verwachte inflows} - \text{verwachte outflows}) > \text{drempelwaarde}$$

Buffer = Beschikbare middelen om liquiditeitsoutflows te dragen zonder de continuïteit te bedreigen



Crisis heeft geleid tot vernauwing van de definitie → Basel 3 liquid assets

Verwachte inflows = Hoeveelheid cashflows en buffer dat toevloeft binnen tijdshorizon



Crisis heeft aangetoond dat timing & hoeveelheid van inflows gevoelig is

Verwachte outflows = Hoeveelheid cashflows en buffer dat verdwijnt binnen tijdshorizon



Crisis heeft aangetoond dat outflows zeer hoog kunnen zijn.

Voorbeeld IMF FSAP (2013): Liquidity Coverage Ratio > 100%

12 / xx

Een presentatie

3. Mécanisme – Tests de résistance en matière de liquidité

a) Quel est l'impact des situations de crise ?

Scénario

- Choc systémique et/ou idiosyncratique
- Silo (p.ex; uniquement marché interbancaire) vs holistique
- ...

Sensibilité

- Positions en risque
- Paramètres de risque

Impact

- Sur buffer via fluctuations dans liquidité de marché
- Sur outflows et inflows

Feedback effects

- Réaction de l'établissement
- Réaction du marché



13 / xx

Een presentatie

3. Mechanisme - Liquiditeitsstresstests

a) Wat is impact van crisissituaties?

Scenario

- Systemisch en/of ideosyncratische schok
- Silo (bv enkel interbankenmarkt) vs holistisch
- ...

Sensitiviteit

- Risicoposities
- Risicoparameters

Impact

- Op buffer via schommelingen in marktliquiditeit
- Op outflows en inflows

Feedback effects

- Reactie van de instelling
- Reactie van de markt



13 / xx

Een presentatie

4. Expériences récentes de tests de résistance publics

L'aspect "public" joue ici un rôle central. À cet égard, on peut mentionner les tests de résistance réalisés par l'Autorité bancaire européenne (ABE), qui ont été étendus jusqu'au niveau national en 2010 et 2011. En 2010 et 2011, la KBC et Dexia ont également été soumis à un tel test. L'*ABE Capital Buffer Exercise* a constitué une sorte d'exercice additionnel, qui a découlé du fait que les obligations d'État n'étaient guère prises en compte dans les tests de résistance et que la zone euro se trouvait en pleine crise en 2011. C'est pourquoi l'ABE a introduit cet exercice complémentaire, fortement axé sur les positions des autorités. Les problèmes de Dexia y ont été mis en lumière de façon sensible, ce qui n'avait pas été le cas lors du précédent test.

En ce qui concerne l'*IMF Financial System Assessment Program (IMF FSAP)*, il convient de souligner qu'une équipe du FMI se rend tous les six ans dans les 20 à 30 pays dotés d'un secteur bancaire important afin d'y réaliser un test de résistance très approfondi. Elle soumet, de façon complètement indépendante, l'ensemble du système, y compris l'instance de surveillance, à un examen approfondi et réalise des tests de résistance sur différents aspects. L'an passé, elle a testé l'ensemble du secteur bancaire ainsi que les établissements individuels.

Un très grand exercice est programmé en 2014 dans le cadre de l'Union bancaire. Tant la BCE que l'ABE y seront associées. Elles réaliseront des tests de résistance, en collaboration avec la Banque nationale de Belgique.

4. Recente ervaringen met publieke stresstests

Het "publieke" aspect staat hierbij centraal. In dit verband kunnen de door de Europese Bankautoriteit (EBA) uitgevonden stresstests worden vermeld, die tot het nationale vlak werden uitgebreid in 2010 en 2011. In 2010 en 2011 werden ook KBC en Dexia onderworpen aan zo een test. De *EBA Capital Buffer Exercise* vormde een soort additionele oefening, die voortvloeide uit het feit dat in de stresstests de overheidsobligaties weinig aan bod kwamen en de eurozone zich in 2011 in volle crisis bevond. Daarom heeft de EBA deze bijkomende oefening, die sterk gefocust was op overheidsposities, ingevoerd. De problemen van Dexia kwamen daarin heel sterk naar voren in tegenstelling tot bij de vorige test.

Wat het *IMF Financial System Assessment Program (IMF FSAP)* betreft, dient erop te worden gewezen dat een team van het IMF om de zes jaar naar de 20 à 30 landen met een grote banksector reist en daar een heel uitgebreide stresstest uitvoert. Het IMF onderwerpt op volledige onafhankelijke wijze het hele systeem, m.i.v. de toezichhouder, aan een grondig onderzoek en voert stresstests uit op verschillende aspecten. Vorig jaar werden heel de banksector en ook de individuele instellingen getest.

In het kader van de Bankenunie is in 2014 een heel grote oefening gepland, waarbij zowel de ECB als de EBA betrokken zijn. Zij zullen stresstests uitvoeren, samen met de Nationale Bank van België.

4.1. Motifs de l'échec du test de résistance ABE en 2011

4.1. Redenen voor het falen van de EBA stresstest in 2011

4. Expériences récentes de tests de résistance publics → exercices ABE

► Motifs de l'échec du stress test EBA en 2011

Scénario	► One-size fits all ?
Sensibilité	► Accent sur solvabilité, et non sur liquidité & rentabilité
Impact	► Traitement du risque souverain (approche comptable)
Feedback effects	► Qualité des données (IE & ES)
	► Bâle II définition du capital
	► Constrained bottom-up, bilans statiques

3 / xx Een presentatie

4. Recente ervaringen met publieke stresstests → EBA oefeningen

► Redenen van falen van EBA stresstests 2011

Scenario	▪ One-size fits all?
Sensitiviteit	▪ Focus op solvabiliteit, en niet op liquiditeit & rendabiliteit
Impact	▪ Behandeling van sovereign risk (accounting benadering)
Feedback effects	▪ Datakwaliteit (IE & ES)
	▪ Basel II definitie van kapitaal
	▪ Constrained bottom-up, statische balansen

15 / xx Een presentatie

4.1.1. Généralités

Des résultats ont été publiés en 2011 montrant que le déficit de capital pour l'ensemble du secteur bancaire européen était très faible. Il s'élevait à environ 5 milliards d'euros. De nombreux établissements réussirent, parfois même haut la main, les tests. Dans les mois qui ont suivi, les banques irlandaises, espagnoles et chypriotes, la banque néerlandaise SNS Reaal et Dexia ont néanmoins échoué, alors que dans un premier temps elles avaient reçu un certificat de bonne santé.

Un *level playing field* est nécessaire. C'est également vrai pour les tests de résistance publics. Les règles doivent être identiques pour tous, de telle sorte que l'on puisse, au final, distinguer les forts des faibles. Il convient de distinguer trois catégories à cette fin:

- les banques solides;
- les banques qui, quoi qu'il advienne, ne sont pas en bonne santé et qui devraient normalement être mises en résolution;
- la catégorie intermédiaire des banques qui, moyennant remédiation, peuvent à nouveau jouer leur rôle dans le système économique.

L'idée qui sous-tend les tests de résistance est que ces trois catégories doivent pouvoir être clairement distinguées. Des critères sont nécessaires à cette fin. Les banques qui ne peuvent concourir au soutien du système économique constituent un poids mort et doivent être écartées du système. Les bonnes banques doivent être conservées. Les banques se situant dans la zone intermédiaire doivent être aidées à remettre de l'ordre dans leurs affaires.

4.1.2. Scénario

Pour créer un *level playing field*, il faut que le scénario de base soit du type *one size fits all*.

En 2011, une hausse du taux constituait le point de départ. Une baisse du taux signifiait que Dexia devait davantage collatéraliser ses dérivés (ce qui, au fond, aura en partie marqué la fin de la banque à cause de ses problèmes de liquidité). Une hausse du taux, par contre, permettait à Dexia d'engranger davantage de bénéfices et la banque avait moins besoin de collatéral. Le scénario *one size fits all*, défavorable à la plupart des banques, bénéficiait donc à Dexia.

4.1.1. Algemeen

In 2011 werden resultaten gepubliceerd waaruit bleek dat het kapitaaltekort voor de Europese banksector heel laag was. Het bedroeg ongeveer 5 miljard euro. Heel wat instellingen slaagden, soms zelfs met vlag en wimpel, in de tests. In de maanden kort daarna faalden niettemin de Ierse, Spaanse en Cypriotische banken, de Nederlandse bank SNS Reaal en Dexia, hoewel zij eerst een gezondheidscertificaat hadden gekregen.

Een *level playing field* is noodzakelijk. Dat geldt ook bij de publieke stresstests. De regels moeten voor iedereen dezelfde zijn zodat op het einde de sterken van de zwakken kunnen worden onderscheiden. Hierbij moeten drie categorieën worden onderscheiden:

- de solide banken;
- de banken die, wat er ook gebeure, het niet goed doen en die gewoonweg in resolutie (afwikkeling) zouden moeten worden gezet;
- de tussencategorie van banken die, mits remediëring, opnieuw hun rol kunnen innemen in het economisch systeem.

Het idee achter de stresstests is dat die drie categorieën duidelijk moeten kunnen worden onderscheiden. Daartoe zijn er maatstaven nodig. Banken die het economisch systeem niet mee kunnen ondersteunen, vormen veeleer een last dan een lust en moeten uit het systeem worden verwijderd. De goede banken moeten worden behouden. De banken uit de tussenzone moeten worden geholpen terug orde op zaken te krijgen.

4.1.2. Scenario

Voor een *level playing field* moet het scenario waarvan wordt uitgegaan dan ook van het type *one size fits all* zijn.

In 2011 was een rentestijging het uitgangspunt. Een rentedaling betekende dat Dexia meer *collateral* moest posten op haar derivaten (wat voor de bank eigenlijk voor een stuk het einde heeft betekend, wegens liquiditeitsproblemen). Bij een rentestijging maakte Dexis daarentegen meer winst en had ze minder *collateral* nodig. Het scenario *one size fits all*, dat voor de meeste banken een slecht scenario was, was voor Dexia dus gunstig.

Par ailleurs, l'exercice se focalisait sur la solvabilité et non sur la liquidité et la rentabilité. Dexia avait un gros problème de liquidité, auquel on n'a toutefois pas prêté attention. La rentabilité, quant à elle, a été mesurée lors de tous les tests de résistance.

L'année dernière, cet aspect a davantage été mis en évidence dans le cadre de l'évaluation réalisée par le FMI. La BNB a effectué une analyse du modèle d'entreprise en vérifiant la solidité du modèle de chaque banque.

4.1.3. Sensibilité

La question de l'impact sur les paramètres de risque occupe ici une place centrale. À cet égard, le risque souverain pose toujours problème.

Lors de la crise de la zone euro, tout le monde s'inquiétait de la qualité des obligations d'État. Il est fondamental de savoir comment cet aspect est examiné. Le contrôle-t-on grâce à une approche *mark-to-market* et évalue-t-on tous les actifs à la valeur de marché? Ou suit-on les règles comptables (approche *accounting*)?

En 2011, la BCE et l'ABE (c'est la BCE, en collaboration avec l'ABE, qui détermine les scénarios) ont décidé de suivre l'approche *accounting*. Donc, si une banque possède des titres de la dette grecque, on en mesure la qualité à l'aide des règles comptables. Celles-ci disposent que si la banque a acheté ces obligations pour une valeur de 100, elles sont comptabilisées pour cette valeur jusqu'à ce qu'une preuve objective de la perte de valeur soit fournie. Dès lors, même si la valeur de marché des titres de la dette grecque n'atteignait, à ce moment-là, que 50 % de la valeur réelle initiale de 100 (c'est-à-dire qu'en cas de vente de cette obligation, son propriétaire ne recevrait que 50), ce titre était quand même comptabilisé pour une valeur de 100.

Le même problème se pose en fait pour les obligations de l'État belge, la valeur de 100 ne correspondant plus qu'à une valeur de 90 à la vente. Cela signifie-t-il que les obligations de l'État belge ont perdu en qualité? C'est le choix que les institutions européennes n'ont pas voulu faire à l'époque, pour ne pas envoyer de mauvais signal. Il s'agit en effet en quelque sorte d'une prophétie auto-réalisatrice, comme si les institutions européennes affirmaient qu'il existe un risque que l'État belge ne rembourse pas sa dette.

Pour évaluer des actions, il faut toujours partir du taux d'intérêt sans risque, majoré d'une prime de risque. Le taux d'intérêt sans risque correspond au taux sur les

Daarnaast focuste de oefening op de solvabiliteit en niet op de liquiditeit en rendabiliteit. Dexia had een sterk liquiditeitsprobleem, maar daar werd geen aandacht aan geschonken. De rendabiliteit wordt in al die stresstests wel gemeten.

Op dit aspect werd bij de IMF-test vorig jaar meer de nadruk gelegd. De NBB heeft een businessmodelanalyse uitgevoerd waar bank per bank wordt nagegaan of het model voldoende solide is.

4.1.3. Sensitiviteit

Hier staat de vraag wat de impact is op de risicoparameters centraal. Daar is zeker altijd een probleem met *sovereign risk*.

Bij de eurozonecrisis was iedereen bezorgd over de kwaliteit van het overheidspapier. De vraag hoe dit wordt onderzocht, is van fundamenteel belang. Gaat men dat na via *mark to market*-regels en worden alle activa aan marktwaarde gewaardeerd? Of volgt men de boekhoudkundige regels (*accountingbenadering*)?

In 2011 heeft de ECB samen met de EBA (het is de ECB die de scenario's bepaalt in samenwerking met de EBA) beslist om de *accountingbenadering* te volgen. Als een bank dus Grieks overheidspapier bezit, wordt de kwaliteit ervan gemeten aan de hand van de boekhoudkundige regels. Die bepalen dat de bank dit overheidspapier voor een waarde van 100 gekocht heeft, het voor 100 in de boeken staat tot er objectief bewijs is dat er verlies is. Dus zelfs als de marktwaarde van de Griekse overheidsobligaties op dat moment nog maar 50 % van de werkelijke waarde van die oorspronkelijke 100 was (dat wil zeggen dat bij verkoop van dat papier men slechts 50 krijgt), stond dat papier toch voor 100 in de boeken genoteerd.

Hetzelfde probleem bestaat eigenlijk ook met de Belgische overheidsobligaties waar de 100 nog maar met 90 verkoopwaarde overeenkomt. Betekent dit dat de kwaliteit van de Belgische overheidsobligaties minder is? Dat was de keuze die de Europese instellingen destijds niet wilden maken, om geen verkeerd signaal te geven. Het betreft immers een soort *self fulfilling prophecy*, alsof de Europese instellingen zeggen dat er een kans is dat de Belgische Staat zijn schulden niet terug zal betalen.

Als men aandelen moet waarderen, dan moet men altijd uitgaan van de risicovrije rente waarbij een risicopremie wordt bijgeteld. De risicovrije rente komt overeen

obligations d'État. C'est la base du système financier. À présent, on revoit cette option pour utiliser davantage le taux *swap*.

On se trouve dès lors confronté à un choix difficile: le risque souverain sera-t-il mesuré et les institutions européennes donneront-elles le signal que certaines dettes ne pourront être remboursées?

En 2011, l'ABE a opté pour l'approche comptable, tout en partant d'un taux de perte de 15 % sur les obligations d'État grecques. Cette estimation était beaucoup trop faible, car il s'est avéré ultérieurement qu'il atteignait 75 %, voire davantage pour Dexia. Le deuxième exercice a été effectué plus tard dans l'année, le *capital buffer exercise*, l'ensemble des actifs étant évalué *mark to market*. L'ABE a essuyé de nombreuses critiques à ce moment: elle a été accusée de stimuler la crise en affirmant que certaines autorités ne rembourseraient peut-être pas leurs dettes.

4.1.4 Impact

La qualité des données est essentielle à cet égard. Si les données ne sont pas correctes et que les banques ne gèrent pas suffisamment leurs données ou que les institutions européennes n'obtiennent pas suffisamment de données de la base, il est difficile de procéder à un test de résistance objectif. L'Irlande et l'Espagne peuvent être citées en exemple à cet égard. Les banques qui ont fait faillite peu de temps après les tests de résistance effectués dans ces pays ont fourni des chiffres qui ne reflétaient pas la réalité.

Le test de résistance de 2011 s'est déroulé dans un environnement Bâle II. Pour Dexia et la KBC, on aurait pu sans problème effectuer un calcul basé sur Bâle III. Sur la seule base de la transparence, on pouvait déjà détecter les problèmes de Dexia. Mais, ces éléments ont été relativement peu utilisés par la suite. Seul un rapport faisait état de la qualité des capitaux détenus par Dexia. Après la publication du test, le cours boursier et les cours CDS de Dexia sont remontés: une hausse légère, mais certainement pas une baisse.

Les avantages de la transparence ne peuvent être surestimés. S'il importe d'être transparent pour faire la distinction entre les institutions solides, les institutions en mauvaise santé et celles des catégories intermédiaires, les marchés n'ont visiblement pas fait grand-chose de ces informations. Des échanges avec des analystes de marché ont néanmoins révélé qu'ils étaient tous au courant. Les informations n'offraient rien de nouveau (et se reflétaient déjà dans les cours boursiers).

met de la rente op overheidsobligaties. Dit is de basis van het financieel systeem. Nu is men daarvan aan het terugkomen en gebruikt men meer de *swaprente*.

Men staat bijgevolg voor een moeilijke keuze: wordt het *sovereign risk* gemeten en gaan de Europese instellingen het signaal geven dat bepaalde schulden niet kunnen worden terugbetaald?

In 2011 heeft de EBA gekozen voor de *accountingbenadering*, maar is ook uitgegaan van een verliespercentage van 15 % op de Griekse overheidsobligaties. Dit was veel te weinig, want achteraf werd het 75 % en voor Dexia zelfs meer. Later in het jaar werd dan de tweede oefening uitgevoerd, de *capital buffer exercise* waarbij alle activa wel *mark to market* werden gewaardeerd. Toen heeft de EBA daar veel kritiek op gekregen: zij werd beschuldigd de crisis te stimuleren door te zeggen dat overheden misschien niet zouden terugbetalen.

4.1.4. Impact

De datakwaliteit staat hierbij centraal. Indien de data niet goed zijn en de banken hun eigen data onvoldoende beheren of de Europese instellingen *top down* onvoldoende data krijgen, dan is het moeilijk om een objectieve stresstest uit te voeren. Ierland en Spanje kunnen hierbij als voorbeelden worden vermeld. De banken die kort na de stresstests in die landen faalden, gaven cijfers weer die niet de realiteit reflecteerden.

De stresstest van 2011 gebeurde in een Basel II-omgeving. Voor Dexia en KBC had men probleemloos een Basel III-berekening kunnen uitvoeren. Zuiver op basis van de transparantie kon men de problemen van Dexia al detecteren. Daar is echter relatief weinig mee gebeurd achteraf. Er was maar één rapport dat melding maakte van de kwaliteit van het kapitaal van Dexia. De beurskoers en de CDS-koersen van Dexia gingen na het publiceren van de test naar boven: er was een lichte stijging, maar zeker geen daling.

De voordelen van transparantie mogen niet worden overschat. Het is belangrijk transparant te zijn om de solide instellingen, de instellingen die het slecht doen en de tussencategorie van elkaar te onderscheiden, maar de markten hebben blijkbaar niet al te veel gedaan met die informatie. Gesprekken met marktanalisten toonden nochtans aan dat zij het al allemaal wisten. Het was geen nieuwe informatie (zij was al weerspiegeld in de beurskoersen).

4.1.5. Effets retours

Durant l'exercice, l'ABE a utilisé un bilan statique. De ce fait, il n'a pas été possible de prendre en compte les évolutions qui se sont produites au sein de Dexia. La vente de Dexia Banque Belgique et le *deleveraging* de certains portefeuilles difficiles n'ont pas été pris en compte dans le test de résistance. La BNB a toutefois suivi l'opération en interne.

4.2. Expériences récentes de tests de résistance publics — FMI PESF 2013

4.2.1. Généralités

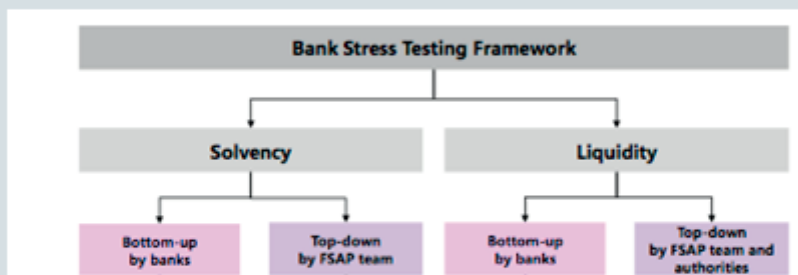
4.1.5. Feedback effects

Tijdens de oefening werkte de EBA met een statische balans. Hierdoor konden de ontwikkelingen die binnen Dexia zijn gebeurd, niet worden opgevangen. De verkoop van Dexia Bank België en de *deleveraging* van bepaalde moeilijke portefeuilles werden niet opgenomen in de stresstest. De NBB heeft dit wel intern opgevolgd.

4.2. Recente ervaringen met publieke stresstests — IMF FSAP 2013

4.2.1. Algemeen

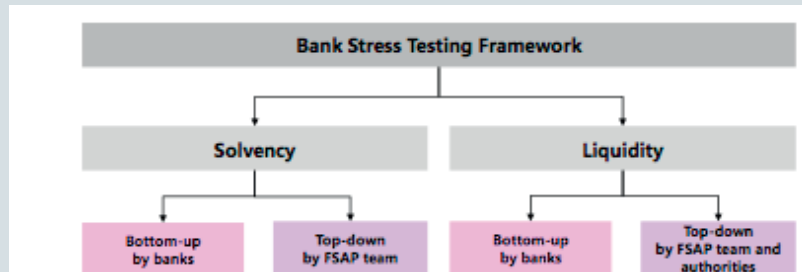
4. Expériences récentes de tests de résistance publics – FMI PESF 2013



- Test de résistance appliqué au système, mais également aux résustats individuels
- Intérêt pour la rentabilité et les modèles d'affaires



4. Recente ervaringen met publieke stresstests - IMF FSAP 2013



- Stresstest op het systeem, maar toch ook individuele resultaten
- Aandacht voor rendabiliteit & business modellen

16 / xx

Een presentatie

Dans ce cadre, deux types de tests de résistance ont été utilisés: l'un axé sur la solvabilité et l'autre, sur la liquidité. Dans le volet solvabilité, une grande attention a été accordée à la rentabilité.

Tant pour la solvabilité que pour la liquidité, on s'est livré à un exercice *bottom up*. Les banques se sont vu soumettre un scénario qu'elles devaient calculer. Dans le même temps, on a également travaillé de manière *top down*. La BNB a recueilli de nombreuses données et a ensuite effectué sa propre analyse. Les résultats de ces deux exercices ont ensuite été comparés.

À l'échelle mondiale, le FMI possède la plus riche expérience, parce qu'il réalise de tels tests depuis la fin des années 1990. Il n'a cependant pas été en mesure de réaliser des analyses vraiment très convaincantes. Les analyses *bottom up* ont été plus utiles que les analyses *top down*. Les chercheurs du FMI se sont en effet beaucoup perdus dans des détails. Ils sont restés bloqués dans la complexité des tableaux, des modèles et des programmes qu'ils ont développés au cours des 15 dernières années.

Dans le test européen, les détails sont à ce point nombreux que l'essentiel, à savoir les risques, n'est parfois pas suffisamment pris en compte. La BNB s'efforce d'y remédier dans les tests de résistance *bottom up*. Il est très opportun d'organiser un test de résistance *top down* pour connaître l'image générale et la santé générale d'un établissement, mais il faut se pencher *bottom up* sur les problèmes spécifiques et analyser les dangers qui y sont liés.

In dit kader werden twee verschillende soorten stresstests aangewend: enerzijds, gericht op solvabiliteit en, anderzijds, op liquiditeit. Binnen het luik solvabiliteit is veel aandacht besteed aan rendabiliteit.

Zowel voor solvabiliteit als liquiditeit werd een *bottom up*-oefening verricht. De banken werd een scenario gegeven dat zij moesten berekenen. Tegelijkertijd werd er ook *top down* gewerkt. De NBB heeft veel data ingewonnen en vervolgens haar eigen analyse gemaakt. Die twee werden vervolgens met elkaar vergeleken.

Het IMF heeft wereldwijd al het langst ervaring met dergelijke tests omdat het al sinds het einde van de jaren 1990 bezig is. Echt heel overtuigende analyses kon het IMF nochtans ook niet maken. De analyses *bottom up* waren nuttiger dan de analyses *top down*. De onderzoekers van het IMF verloren zich immers enorm in details. Zij bleven steken in de complexiteit van tabellen, modellen en programma's die zij de laatste 15 jaar hebben ontwikkeld.

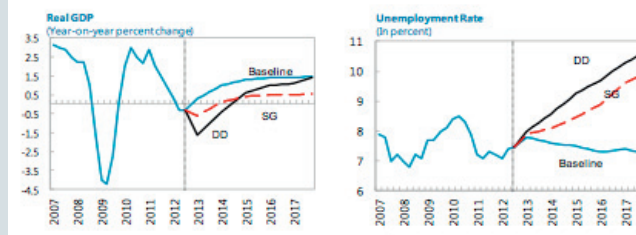
In de Europese test is er sprake van zoveel details waardoor de essentie, zijnde de risico's, soms onvoldoende belicht wordt. De NBB tracht dit met de *bottom up* stresstests op te vangen. Het is heel goed om een *top down* stresstest te organiseren om het algemene beeld, de algemene gezondheid van een instelling te kennen, maar dan moet men *bottom up* naar de specifieke pijnpunten gaan en analyseren wat daar mis kan lopen.

4.2.2. Différences avec les tests de résistance de l'ABE

4.2.2. Verschillen met de EBA stresstests

4. Expérience récente en matière de tests de résistance publics - FMI PESF 2013

Figure 5. Belgium: Macroeconomic Assumptions under Different Stress Test Scenarios



Améliorations par rapport aux tests de résistance de l'ABE

Accent mis sur la liquidité; solvabilité et rentabilité

Prise en compte du risque souverain

Impact dynamique sur le bilan et les coûts de financement, mais toujours limité

Phase-in Bâle III

Statu quo par rapport aux tests de résistance de l'ABE

Approche standard

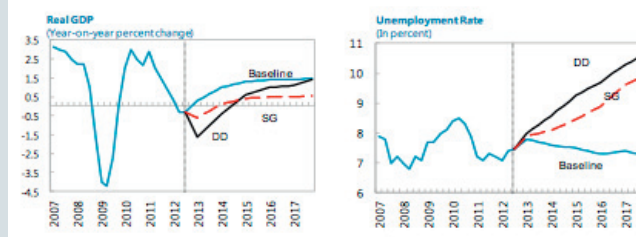
Qualité des données

17 / xx

Een presentatie

4. Recente ervaringen met publieke stresstests - IMF FSAP 2013

Figure 5. Belgium: Macroeconomic Assumptions under Different Stress Test Scenarios



Verbeteringen tav EBA stresstests

Focus op liquiditeit; solvabiliteit en rendabiliteit

Opname van sovereign risk

Dynamische impact op balans & financieringskosten, maar nog steeds beperkt

Basel III phase-in

Status quo tav EBA stresstests

One size fits all

Kwaliteit van data

17 / xx

Een presentatie

En 2009, la situation était beaucoup plus mauvaise qu'elle ne l'est actuellement. C'était en outre déjà le cas depuis plusieurs années. Chaque choc supplémentaire a dès lors fait mal.

— Améliorations par rapport aux tests de résistance de l'ABE

En comparaison avec le test de résistance de l'ABE, le test du FMI a, lui, bel et bien mis l'accent sur la liquidité et la rentabilité. Un autre élément important a été la prise en compte du risque souverain. Des tests de résistance ont été effectués sur les portefeuilles d'obligations d'État, et il a été tenu compte des effets dynamiques. Les effets dynamiques sur le bilan signifient que, si l'économie va mal, les banques prêtent moins et subissent des pertes. Les effets dynamiques ont également une influence sur les frais de financement: si les choses vont mal, les banques devront payer plus. Cet exercice est limité et requiert un *input* plus stratégique, ce qui fait partie du travail de surveillance.

— Statu quo par rapport aux tests de résistance de l' ABE

Le point de départ était toujours le scénario *one size fits all*. Le scénario d'une augmentation des taux d'intérêt convient pour certaines banques, mais pas pour d'autres. En ce qui concerne la qualité des données, aucune adaptation supplémentaire n'a été effectuée.

In 2009 was de toestand veel slechter dan thans het geval is. Bovendien ging het om een periode waarin het al jaren slecht ging. Elke additionele schok deed bijgevolg pijn.

— Verbeteringen t.o.v. de EBA stresstests

In vergelijking met de EBA-stresstest werd bij de IMF-test wel de focus gelegd op liquiditeit en rendabiliteit. De opname van het *sovereign risk* was ook belangrijk. Er werden stresstests verricht met de portefeuilles van overheidsobligaties en er werd met de dynamische effecten rekening genomen. Dynamische effecten op de balans betekenen dat als de economie slecht gaat, de banken minder leningen geven en ze verliezen lijden. De dynamische effecten hebben ook invloed op de financieringskosten: als het slecht gaat, zullen de banken meer moeten betalen. Deze oefening is nog steeds beperkt en vereist meer strategische *input*, wat deel uitmaakt van het toezichtwerk.

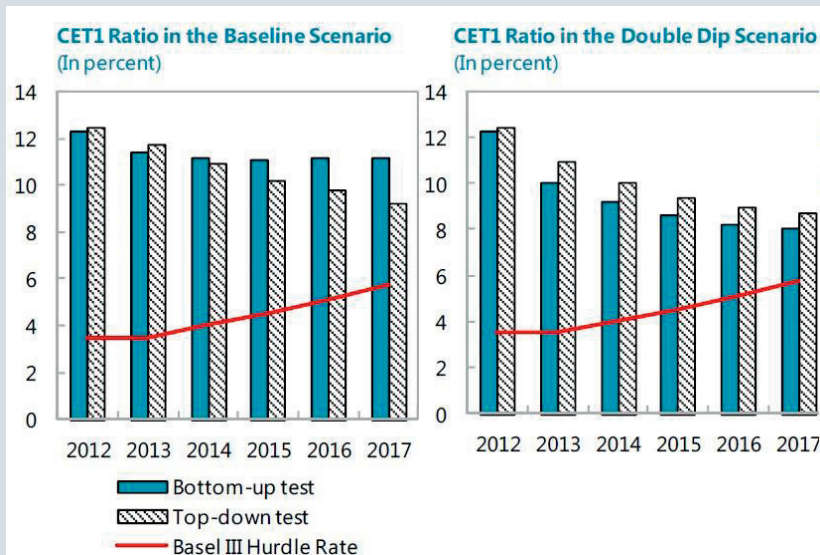
— Status quo t.o.v. de EBA stresstests

Het uitgangspunt was nog steeds het scenario *one size fits all*. Een scenario van een rentestijging is goed voor sommige banken maar slecht voor andere. Met betrekking tot de kwaliteit van de data werden geen bijkomende aanpassingen doorgevoerd.

4.2.3. Aperçu des ratios de capital

4.2.3. Overzicht van de kapitaalratio's

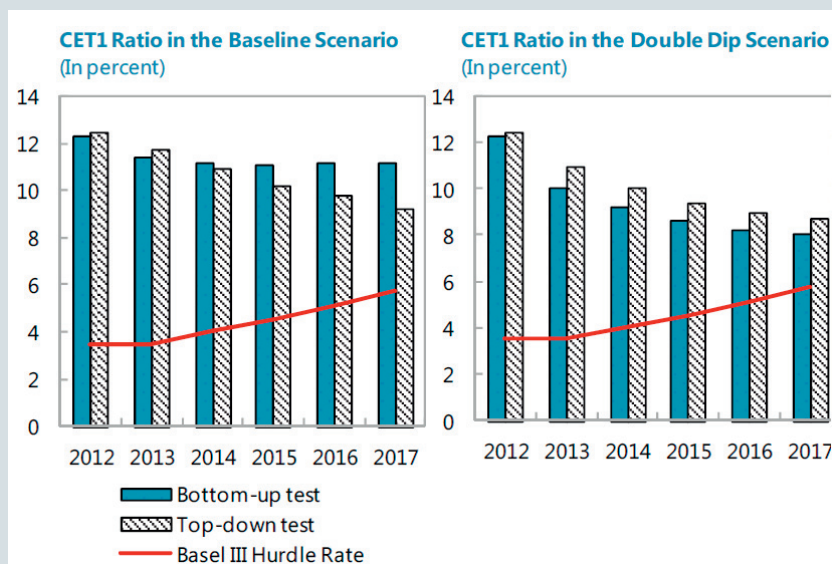
4. Expériences récentes de tests de résistance publics – FMI PESF 2013



19 / xx

Een presentatie

4. Recente ervaringen met publieke stresstests - IMF FSAP 2013



19 / xx

Een presentatie

Au niveau des ratios de capital, c'est surtout le ratio *common equity Tier1* qui est mis en évidence (ratio Bâle III). Dans le cas du scénario *baseline*, les résultats *bottom up* (calculés par les banques mais soumis au test par la BNB) montrent qu'il y a plus ou moins stabilité. Au niveau des résultats *top down*, on observe une réduction (ce qui était une indication que le *top down* n'est pas toujours très pertinent).

La valeur limite (ligne oblique), correspondant aux exigences en capital minimales, augmente dès lors qu'en vertu de Bâle III, les exigences en capital sont systématiquement majorées. À partir de 2014, elles seront annuellement majorées d'un pourcentage déterminé (les banques doivent en effet bénéficier d'une sorte de période de *phase in* pour s'adapter).

Dans le scénario du *double dip*, le pire scénario, on observe au niveau des résultats *top down* que l'effet est en fait pratiquement identique à celui observé dans le test *bottom up*. Dans le scénario *baseline* on ne voit pas non plus beaucoup d'impact additionnel. Cela s'explique par l'extrapolation de séries de données historiques. Si, dans le passé, l'on n'a pas observé beaucoup de pertes sur les hypothèques belges, on ne le verra pas non plus dans le futur.

Dans l'approche *bottom up*, on a essayé d'identifier des facteurs de risque spécifiques.

Ces deux exercices peuvent très bien être comparés l'un à l'autre mais tous deux sont nécessaires. On ne peut effectuer certains calculs uniquement sur la base de données obtenues. Sur ce point, il faudra toujours discuter avec la banque. Cette discussion est fort précieuse dans l'optique des effets *feedback*. C'est une mission importante de l'autorité de surveillance.

Bij de kapitaalratio's wordt vooral de *common equity Tier1* ratio beklemtoond (de Basel III-ratio). Bij het *baseline* scenario tonen de *bottom up* resultaten (berekend door de banken maar aan de test onderworpen door de NBB), dat er min of meer sprake is van stabiliteit. Bij de *top down* resultaten merkt men een afname (wat een indicatie was dat de *top down* niet altijd de juiste snaar raakt).

De afkapgrens (schuine lijn), overeenkomend met de minimale kapitaalvereisten, neemt toe omdat volgens Basel III de kapitaalvereisten stelselmatig worden verhoogd. Elk jaar worden ze vanaf 2014 met een bepaald percentage verhoogd (de banken moeten immers een soort *phase in*-periode krijgen om zich aan te passen).

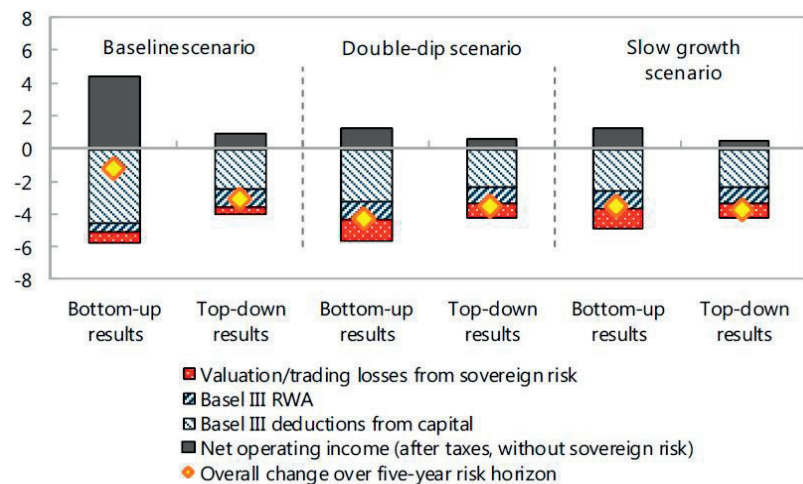
Bij het *double dip*-scenario, het ergste scenario, merkt men bij de *top down* resultaten dat het effect eigenlijk ongeveer hetzelfde was als in de *bottom up* test. In het *baseline*-scenario ziet men evenmin veel additionele impact. Dat is het gevolg van het extrapoleren van historische dataseries. Als er in het verleden niet veel verliezen op de Belgische hypotheek zijn waargenomen, zal men het in de toekomst ook niet zien.

In de *bottom up* benadering is getracht om specifieke risicofactoren te identificeren.

Die twee oefeningen zijn heel goed om met elkaar te vergelijken maar ze zijn beide ook nodig. Het kan niet dat zuiver op basis van verkregen data, bepaalde berekeningen worden gemaakt. Op dit punt zal steeds in discussie moeten worden getreden met de bank. Die discussie is heel waardevol met het oog op de *feedback* effecten. Dat is een belangrijke taak voor de toezichthouder.

4. Expériences récentes de tests de résistance publics – FMI PESF 2013

Common Equity Tier 1 Capital Ratio
(In percentage points, cumulative changes between 2012 and 2017)

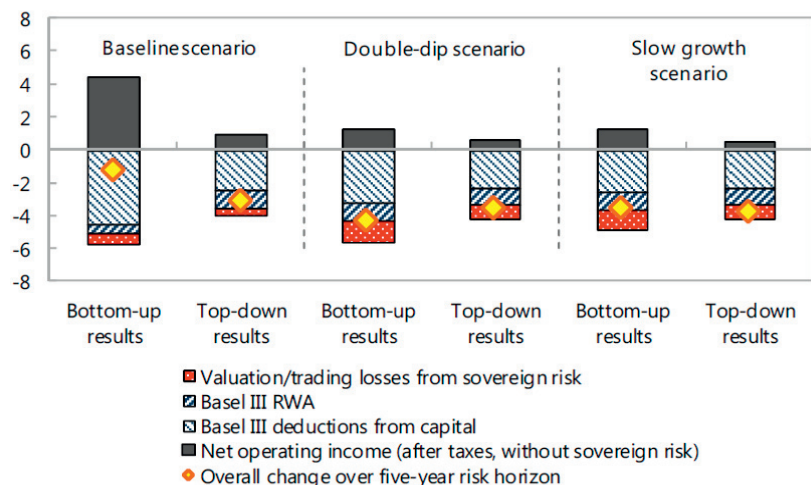


18 / xx

Een presentatie

4. Recente ervaringen met publieke stresstests - IMF FSAP 2013

Common Equity Tier 1 Capital Ratio
(In percentage points, cumulative changes between 2012 and 2017)



18 / xx

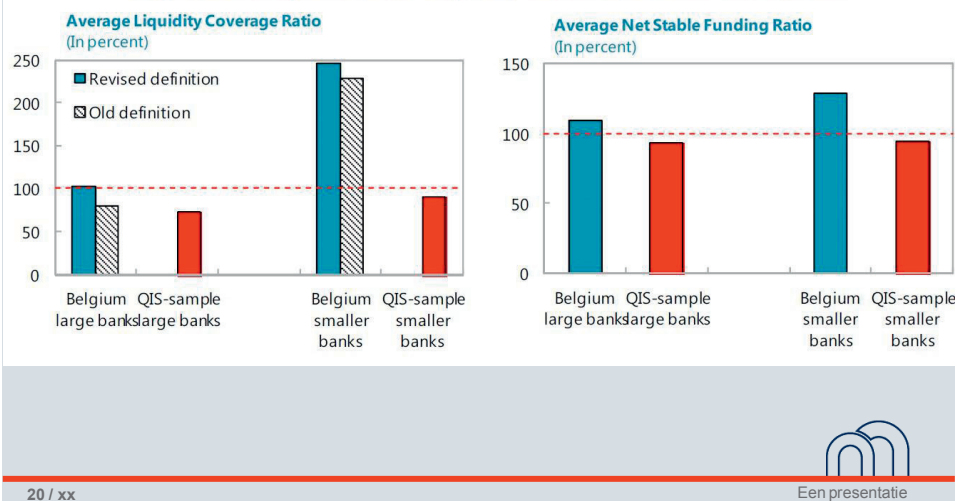
Een presentatie

Il ressort du graphique ci-dessus que, dans le scénario de base (*baselinescenario*), les banques réalisent du profit (ce qui est actuellement le cas). Dans le scénario *double dip*, ce profit est limité. Ce graphique présente les résultats moyens pour six banques ayant participé à l'exercice.

Bovenstaande grafiek toont dat, in het baselinescenario, de banken winst maken (wat vandaag ook gebeurt). In het *double dip* scenario is die winst beperkt. In deze grafiek gaat het om het gemiddelde van zes banken die aan de oefening hebben deelgenomen.

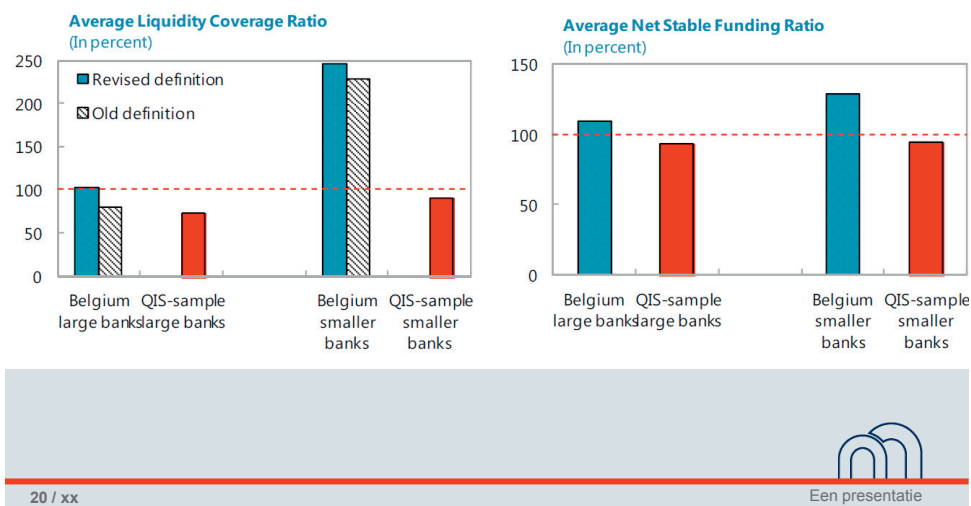
4. Expériences récentes de tests de résistance publics – FMI PESF 2013

Figure 11. Belgium: Banks' Liquidity Ratios and Stress Test Results



4. Recente ervaringen met publieke stresstests - IMF FSAP 2013

Figure 11. Belgium: Banks' Liquidity Ratios and Stress Test Results



Les ratios de Bâle III jouent un rôle important en ce qui concerne les liquidités. Bâle III fixe des ratios très stricts pour le coussin nécessaire en vue de survivre aux *outflows* (sorties) de liquidités. Le graphique gauche ci-dessus présente ce coussin divisé par les *outflows* de liquidités. Lorsqu'il atteint 100 %, cela signifie que la banque peut survivre au scénario.

Bij de liquiditeit spelen de Basel III-ratio's een grote rol. In Basel III zijn heel strenge ratio's vastgesteld voor de buffer die men nodig heeft om de liquiditeitsoutflows te kunnen overleven. Bovenstaande linkergrafiek geeft die buffer weer gedeeld door de liquiditeitsoutflows. Bij 100 % betekent dit dat de bank het scenario kan overleven.

Ce graphique illustre aussi clairement la différence entre la nouvelle définition (*revised definition*) et l'ancienne définition (*old definition*). Il est clair que les règles sont moins sévères. Selon l'ancienne définition, les grandes banques belges n'atteignaient pas les 100 %, alors que, selon la nouvelle définition, elles dépassent ce pourcentage.

Le graphique droit représente l'*average net stable funding ratio*. Il s'agit d'un ratio à long terme: la banque peut-elle demeurer liquide de manière structurelle? Le ratio à court terme (graphique gauche) est celui qui retient le plus l'attention. Une banque peut-elle survivre à un certain scénario à une échéance d'une année?

5. Défis et évolutions

5.1. Scénarios

Un premier défi consiste à disposer comme point de départ d'un scénario strict mais crédible. Si on utilise des scénarios peu crédibles, personne n'accordera de crédit aux résultats, le test de résistance perdant tout impact. On a progressé en ce sens dans le cadre de Bâle III, en particulier aussi de par les économies d'échelle et le *scope* dans le *Single Supervisory Mechanism* (SSM — Union bancaire).

Alors que jusqu'à présent, il fallait systématiquement recourir à des instruments belges, on dispose à présent de la Banque centrale européenne, qui bénéficie d'une solide réputation en matière de perspectives macroéconomiques et dispose d'équipes solides pour effectuer les tests de résistance *top down*.

C'est ainsi que s'il est souvent possible de définir les scénarios envisageables pour les portefeuilles belges, de nombreuses banques belges, comme KBC, sont également présentes à l'étranger. Pour la BNB, il est difficile de se faire une idée fondée des risques. Comment pourrait-elle soumettre une banque tchèque à un test de résistance si elle n'a pas accès aux informations de ses concurrentes? L'Union bancaire aura une *audit value* importante, en particulier pour les scénarios.

Le scénario *one size fits all* fait l'objet de critiques. On recourt maintenant de plus en plus à une *building block approach*. Au lieu d'utiliser un seul grand scénario global, on le complète par des analyses de sensibilité aux différents facteurs de risque. Si le scénario est un choc pétrolier, on peut supposer que le taux augmentera. Mais, dans le cadre de ce scénario, on réalisera aussi une analyse de sensibilité en vue de déterminer quelles seraient les conséquences en cas de baisse des

Deze grafiek toont ook duidelijk het verschil tussen de *revised definition* en de *old definition*. Dat de regels afzwakken, wordt hier duidelijk geïllustreerd. In de *old definition* zaten de Belgische grote banken onder 100 %, in de nieuwe definitie zitten ze erboven.

De rechtergrafiek geeft de *average net stable funding ratio* weer. Dat is een langetermijnratio: kan de bank structureel liquide blijven? De kortetermijnratio (linkergrafiek) is de ratio die de meeste aandacht krijgt. Kan een bank een bepaald scenario over één jaar overleven?

5. Uitdagingen en evoluties

5.1. Scenario's

Een eerste uitdaging is een streng maar geloofwaardig scenario als uitgangspunt te hebben. Als ongeloofwaardige scenario's worden gebruikt, zal niemand aan de resultaten geloof hechten, waardoor de impact van de stresstest verdwijnt. In Basel III is men in dat opzicht vooruitgegaan, maar vooral ook door de schaalvoordelen en de *scope* in het *Single Supervisory Mechanism* (SSM — Bankenuïe).

Waar men tot dusver altijd een beroep moest doen op de Belgische instrumenten, beschikt men nu over de Europese Centrale Bank die een sterke reputatie heeft in macro-economische vooruitzichten en die sterke teams heeft om *top down*-stresstests uit te voeren.

Het is bijvoorbeeld vaak wel mogelijk om voor de Belgische portefeuilles te bepalen wat de denkbare scenario's kunnen zijn, maar veel Belgische banken, zoals KBC, zijn ook aanwezig in het buitenland. Voor de NBB is het moeilijk om een gefundeerde opinie te formuleren over de risico's. Hoe kan zij een Tsjechische bank aan een stresstest onderwerpen als ze geen toegang heeft tot de informatie van haar concurrenten? De Bankenuïe zal een grote *audit value* hebben, zeker voor de scenario's.

Er is kritiek op het *one size fits all* scenario. Er wordt nu meer en meer gewerkt met een *building block approach*. In plaats van één groot allesomvattend scenario te gebruiken, zal men dit aanvullen met sensitiviteitsanalyses voor de verschillende risicofactoren. Als het scenario een olieschok is, kan gesteld worden dat de rente zal stijgen. Maar binnen dat scenario zal ook een sensitiviteitsanalyse worden uitgevoerd van wat de gevolgen zijn als de rentes zouden dalen. Dat is het idee

taux. C'est là l'idée des *building block approaches*, et aussi, certainement, celle des analyses du *business model*: examiner véritablement quelles sont les sensibilités d'une banque.

5.2. Traduire les scénarios en termes de sensibilités

Le deuxième défi consiste à traduire les scénarios en termes de sensibilité. On vise une couverture complète, tant dans le bilan qu'hors du bilan (tous les risques doivent être pris en compte). La qualité et la disponibilité des données est capitale à cet égard. En 2014, un exercice important sera réalisé à ce sujet au sein de l'Union bancaire.

5.3. Traduire les sensibilités en termes d'impact

Le troisième défi consiste à traduire les sensibilités en termes d'impact. À cet égard également, une bonne qualité des données est nécessaire. Pour déterminer l'impact, il faut bien connaître les portefeuilles, et il convient d'interpréter correctement les données. Il s'agit d'un exercice très complexe.

5.4. Effets retours

Le quatrième défi concerne les effets retours. Il convient ici de bien enregistrer et simuler le comportement de la banque, mais certainement aussi la manière dont le monde extérieur va réagir à certains événements. Les tests de résistance inversés sont très importants à cet égard. Que doit-il se passer avant que les choses aillent vraiment mal? En l'occurrence, il convient de garder à l'esprit que la banque entreprendra certaines actions non conformes.

5.5 Mécanisme de supervision unique (MSU) — Evaluation exhaustive: description

La période de transition a pris cours le 3 novembre 2013 et s'achèvera le 3 novembre 2014. D'ici là, la BCE aura une idée claire des mesures à prendre.

Il faut veiller à ce que les secteurs bancaire et financier puissent soutenir l'économie. Cet objectif peut être atteint en identifiant les banques qui sont susceptibles de jouer un rôle en la matière et qui ont la capacité de le faire, en éliminant les autres. En effet, ces dernières ont consenti de mauvais prêts qui ne peuvent pas être remboursés. En cas d'absence de remboursement, la banque enregistre une perte qu'elle est incapable d'assumer. Dans un tel cas, la banque pourrait demander à son débiteur de rester discret. Elle l'autorise donc à rembourser un montant inférieur pendant quelques mois, après quoi la situation est à nouveau évaluée. Les sommes qui ne sont pas remboursées par le débiteur ne

van de *building block approaches*, en ook zeker van die businessmodelanalyses: daadwerkelijk onderzoeken wat de gevoeligheden van een bank zijn.

5.2. Scenario's vertalen naar sensitiviteiten

De scenario's vertalen naar sensitiviteiten vormt de tweede uitdaging. Er wordt gestreefd naar *full coverage*, binnen en buiten balans (alle risico's moeten worden opgemerkt). Zeer belangrijk zijn de datakwaliteit en beschikbaarheid. In 2014 zal daarop een belangrijke oefening worden uitgevoerd in de Bankenunie.

5.3. Sensitiviteiten vertalen naar hun impact.

De derde uitdaging bestaat in het vertalen van de sensitiviteiten naar hun impact. Ook hierbij is weer datakwaliteit nodig. Om de impact te bepalen moet men de portefeuilles goed kennen en moet dat goed worden weergegeven. Het is een heel complexe oefening.

5.4. Feedback effects

De vierde uitdaging heeft betrekking op de *feedback effects*. Hierbij moet het gedrag van de bank goed kunnen worden geregistreerd en gesimuleerd, maar zeker ook hoe de buitenwereld op bepaalde gebeurtenissen zal reageren. Daarvoor zijn die *reverse stresstests* heel belangrijk. Wat moet er gebeuren voor het echt fout gaat? Hierbij moet men in gedachten houden dat de bank bepaalde acties zal ondernemen die niet conform zijn.

5.5 Single Supervisory Mechanism (SSM) — Comprehensive Assessment: beschrijving

De transitieperiode is op 3 november 2013 begonnen en zal eindigen op 3 november 2014. De ECB zal tegen dan duidelijk nagaan wat haar te doen staat.

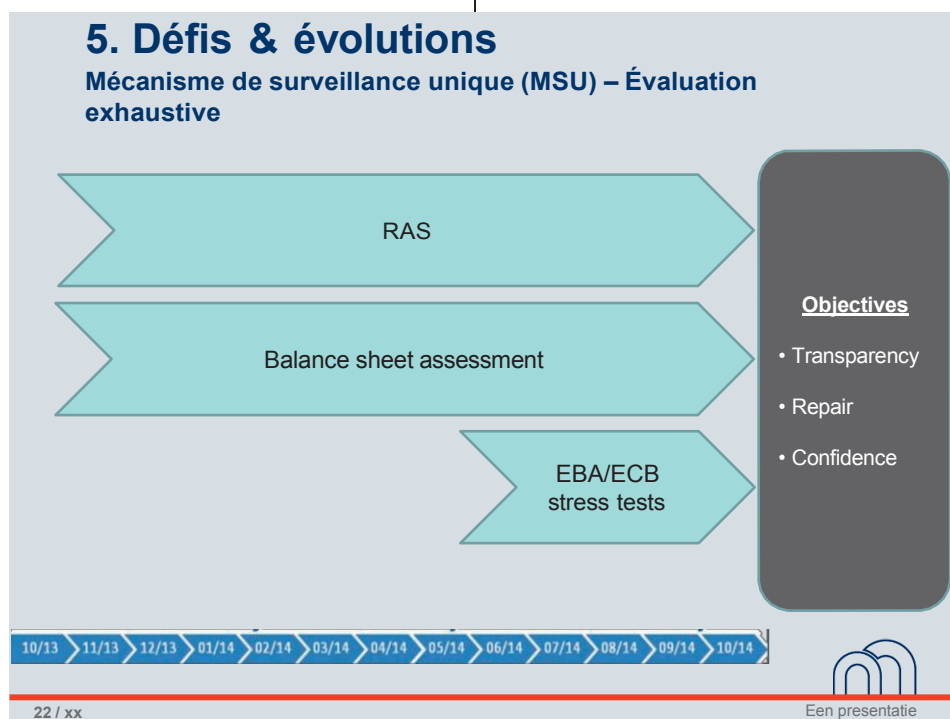
Er moet voor worden gezorgd dat de bankensector en de financiële sector de economie kunnen ondersteunen. Dit kan men doen door de banken die hierin een rol kunnen spelen en daartoe de capaciteit hebben, te identificeren terwijl de banken die dat niet kunnen worden weggehaald. Dergelijke banken hebben immers slechte leningen lopen die niet kunnen worden terugbetaald. Indien deze leningen niet worden terugbetaald, maakt de bank een verlies dat zij niet kan dragen. In zo een geval zou de bank haar schuldenaar kunnen vragen daar geen ruchtbaarheid aan te geven. Zij staat hem dus toe een paar maanden wat minder terug te betalen, waarna een paar maanden later wel zal worden bekeken

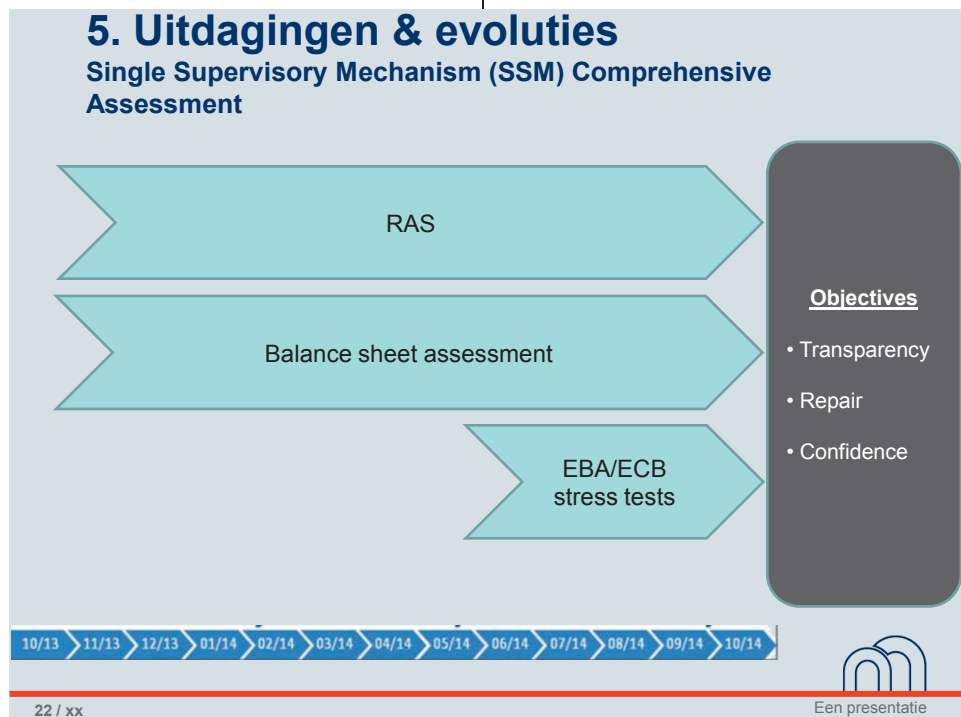
pourront toutefois pas être réinvesties dans l'économie. Les mauvaises banques ne peuvent donc pas soutenir l'économie. Il leur est pratiquement impossible de consentir de nouveaux prêts. De plus, elles immobilisent des fonds.

Les banques qui ne peuvent pas soutenir l'économie doivent être identifiées et faire l'objet d'un redressement (*recovery*) ou d'un règlement (*resolution*). Les banques qui sont en mauvaise santé mais ont une chance de redevenir saines doivent faire l'objet d'un redressement.

wat er moet gebeuren. Het geld dat de schuldenaar niet terugbetaalt, kan echter niet opnieuw in de economie worden geïnvesteerd. Slechte banken kunnen dus de economie niet ondersteunen. Zij kunnen quasi geen nieuwe leningen toekennen, maar wel op geld blijven zitten.

De banken die de economie niet kunnen ondersteunen, moeten worden geïdentificeerd en in herstel (*recovery*) of in afwikkeling (*resolution*) worden geplaatst. De banken die in een niet al te goede staat zijn, maar wel opnieuw gezond zouden kunnen worden, moeten worden hersteld.





Trois voies ont été définies à cet effet.

En 2014, tant l'ABE que la BCE soumettront les 130 plus grandes banques européennes à des tests de résistance approfondis. En Belgique, au moins 6 banques seront concernées.

Toutes les banques non reprises dans ce groupe des 130 banques les plus grandes d'Europe seront soumises à un examen de leur bilan (*balance sheet assessment*) afin d'identifier les dysfonctionnements évoqués plus haut.

La Banque nationale de Belgique n'a pas assez de personnel pour procéder à un tel examen. C'est pourquoi elle confiera cette mission à un groupe de cent à deux cents réviseurs d'entreprises, qui l'aideront, en tant que consultants, à réaliser cet examen de bilan.

La première flèche sur le graphique ci-dessus représente l'évaluation du risque (*risk assessment* ou *RAS*). Ce processus consiste à établir le profil de risque, banque par banque, et à tenter d'identifier, dans une première phase, les problèmes potentiels. Dans une deuxième phase, il s'agira de vérifier si les chiffres des banques sont corrects. Ces deux éléments ont un impact sur les tests de résistance, étant donné que ceux-ci doivent se baser sur des chiffres fiables et analyser les risques pertinents.

Er zijn ter zake drie trajecten uitgetekend.

In 2014 zal zowel de EBA als de ECB bij de 130 grootste banken in Europa uitgebreide stresstests uitvoeren. Voor België zal het om minstens 6 banken gaan.

Alle banken die buiten deze eerste groep van 130 grootste banken vallen zullen aan een *balance sheet assessment* worden onderworpen om genoemde tekortkomingen te identificeren.

De Nationale Bank van België heeft niet voldoende personeel om dergelijk balansonderzoek te doen. Zij zal daarom die opdracht aan een honderd à tweehonderd bedrijfsrevisoren toevertrouwen, die haar als consultants met het balansonderzoek zullen helpen.

De eerste pijl op de bovenstaande grafiek stelt het *risk assessment* (RAS) voor. In dit proces bepaalt men het risicoprofiel, bank per bank, en probeert men in een eerste fase de pijnpunten te identificeren. In een tweede fase zal men ervoor zorgen dat de cijfers van de banken correct zijn. Die twee elementen hebben een invloed op de stresstest. De stresstest moet immers met de juiste data werken en de juiste risico's onderzoeken.

M. Mario Draghi, président de la BCE, a souligné l'importance de la transparence. Les données des banques doivent être correctes et être calculées et présentées partout de la même manière. Les banques jouent souvent sur les définitions. Chaque banque possède ses propres définitions internes, qui sont correctes et cohérentes au sein de la banque, mais qui ne permettent pas toujours une bonne comparaison. La transparence est nécessaire pour pouvoir comparer les activités des 130 banques et leurs chiffres.

Il faut également faire en sorte que le secteur se rétablisse pour que les *bad banks* retrouvent la santé et la solidité et inspirent à nouveau confiance. À cet égard, les autorités de surveillance doivent prévoir des mesures de supervision, de manière à restaurer la confiance dans le secteur financier européen et lui permettre de jouer son rôle à 100 %.

5.6. *Mécanisme de supervision unique (MSU) — Évaluation exhaustive: améliorations*

L'accent réside principalement sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité. Des discussions sont toujours en cours sur la manière dont il faut gérer le risque souverain. Au moyen d'une évaluation des risques, on s'efforcera de distinguer les différents profils de risque. On mise d'ores et déjà, et dans une large mesure, sur la qualité des données.

En ce qui concerne l'impact dynamique, les actions de suivi sont importantes en cas de problèmes. Il faut tenir compte des effets de retour. Mais que seraient ces derniers sans les back stops, qui en constituent un élément crucial?

Enfin, il y a lieu de mentionner les règles de Bâle III et l'évaluation du *leverage*. On ne se limite plus aux seuls *risk weighted assets*, mais on regarde également au-delà du cadre classique et on évalue la position réelle de la banque.

Le MSU comporte de nombreuses améliorations. Il s'agit d'un projet ambitieux, qui est mené dans différents pays européens mais présente toutefois également des risques liés à sa mise en œuvre. Une pression énorme est exercée sur les banques et les autorités de contrôle. En Belgique également, les structures adéquates sont mises sur pied.

La question est de savoir si l'on pourra faire suffisamment face aux effets de retour. Si une banque donnée se retrouve en difficulté, pourra-t-on y accorder l'attention nécessaire?

De heer Mario Draghi, voorzitter van de ECB, heeft op het belang van de transparantie gewezen. De data van de banken moeten correct zijn en overal op dezelfde manier worden berekend en weergegeven. Banken spelen vaak met definities. Elke bank heeft haar eigen interne definities, die correct en coherent zijn binnen de bank, maar die niet altijd leiden tot een goede vergelijkbaarheid. Transparantie is nodig om voor de 130 banken op een vergelijkbare basis weer te geven wat zij doen en wat hun cijfers zijn.

Men moet ook zorgen voor herstel zodat de *bad banks* terug goede en solide banken worden, waardoor vertrouwen opnieuw ontstaat. Daaraan moeten *supervisory actions* worden gekoppeld door de toezichhouders, om het vertrouwen in de Europese financiële sector te herstellen zodat deze zijn rol voor honderd procent kan spelen.

5.6. *Single Supervisory Mechanism (SSM) — Comprehensive Assessment: verbeteringen*

De nadruk ligt vooral op de solvabiliteit, de liquiditeit en de rendabiliteit. Er is nog discussie over hoe men het *sovereign risk* moet aanpakken. Aan de hand van het *risk assessment* zal worden getracht de verschillende risicoprofielen te onderscheiden. Er wordt nu al in belangrijke mate ingezet op de kwaliteit van de data.

Wat de dynamische impact betreft, zijn de opvolgacties van belang wanneer de zaken verkeerd lopen. Er dient rekening te worden gehouden met de feedbackeffecten. Maar wat zouden feedbackeffecten zijn zonder back stops die een cruciaal element uitmaken?

Ten slotte moet nog gewag worden gemaakt van de Basel III-regels en van de evaluatie van de *leverage*. Men beperkt zich niet meer tot enkel de *risk weighted assets* maar men kijkt ook buiten het klassieke kader en beoordeelt de reële positie van de bank.

Het SSM houdt veel verbeteringen in. Het gaat om een ambitieus project in verschillende Europese landen, dat evenwel ook implementatierisico's bevat. Er wordt een enorme druk gelegd op de banken en op de toezichhouders. Ook in België worden de juiste structuren opgezet.

De vraag is of de feedbackeffecten voldoende zullen kunnen worden opgevangen. Als een bepaalde bank in de problemen komt, zal daar dan voldoende aandacht kunnen aan worden gegeven?

5.7. *Recommandations du FMI — PESF 2013*

Les recommandations du rapport du FMI sont actuellement mises en œuvre. L'une d'elles est que le développement du test de résistance *top down* en capacités (*capabilities*) doit être poursuivi. Le FMI a aussi fait observer qu'il faut fournir encore plus d'informations. La qualité des données constitue également un point à prendre en considération.

5.7. *IMF aanbevelingen — FSAP 2013*

De aanbevelingen van het IMF-rapport worden thans uitgevoerd. Een ervan houdt in dat de uitbouw van de *top down*-stresstest in *capabilities*, moet worden voortgezet. Het IMF maakte ook de opmerking dat er nog meer informatie moet worden verstrekt. De datakwaliteit was eveneens een aandachtspunt.

5. Défis et évolutions

► Recommendations du FMI - PESF 2013

Authorities should use the stress test results for a thematic review of identified vulnerabilities and as a conduit for integrating risk-based supervision into the macroprudential policy and surveillance framework. Supervisory follow-up would be needed to support the ongoing business model review of several firms. Greater involvement of supervisors in financial stability analysis of both banks and insurers is encouraged. Finally, the implementation of stress tests needs to be closely aligned with the supervisory resolution and recovery planning.

43. Going forward, the authorities should embed this stress testing approach in the macroprudential policy and surveillance framework. The systematic integration of both TD and BU stress testing into the supervisory framework will help inform the assessment of the financial soundness of individual firms under different scenarios and encourage greater involvement of supervisors in financial stability analysis. Even though the stress tests comprehensively cover the most salient risk drivers, other sources of vulnerability require more granular prudential information, e.g., intragroup transactions within conglomerates under severe stress conditions. This would allow stress testing to become a routine tool for micro- and macroprudential surveillance. Finally, greater awareness on the flexible use of stress testing could also support self-assessment as part of the current peer review on macroprudential supervision among euro area members.

5. Uitdagingen & evoluties

► IMF recommendations tav FSAP 2013

Authorities should use the stress test results for a thematic review of identified vulnerabilities and as a conduit for integrating risk-based supervision into the macroprudential policy and surveillance framework. Supervisory follow-up would be needed to support the ongoing business model review of several firms. Greater involvement of supervisors in financial stability analysis of both banks and insurers is encouraged. Finally, the implementation of stress tests needs to be closely aligned with the supervisory resolution and recovery planning.

43. Going forward, the authorities should embed this stress testing approach in the macroprudential policy and surveillance framework. The systematic integration of both TD and BU stress testing into the supervisory framework will help inform the assessment of the financial soundness of individual firms under different scenarios and encourage greater involvement of supervisors in financial stability analysis. Even though the stress tests comprehensively cover the most salient risk drivers, other sources of vulnerability require more granular prudential information, e.g., intragroup transactions within conglomerates under severe stress conditions. This would allow stress testing to become a routine tool for micro- and macroprudential surveillance. Finally, greater awareness on the flexible use of stress testing could also support self-assessment as part of the current peer review on macroprudential supervision among euro area members.

6. Réponses aux questions et observations des membres

6.1 *Les tests de résistance et le système bancaire parallèle*

Le système bancaire parallèle fait actuellement l'objet d'un travail important, en particulier en vue de tenter d'établir une cartographie du phénomène. Pour l'instant, il n'a pas encore été repris dans les tests de résistance.

Le système bancaire parallèle est souvent considéré comme un phénomène distinct. Il va cependant de soi que tant les banques relevant du système parallèle que les banques régulières font partie du même système financier. Lorsqu'un choc survient, il s'indique d'en connaître les conséquences non seulement pour les banques individuelles, mais assurément aussi pour l'ensemble du système. Nos banques sont peut-être davantage affectées par l'impact frappant le système que par l'impact direct sur l'institution même.

6.2. *La nature des activités bancaires et les conséquences pour l'organisation des tests de résistance*

À cet égard, une distinction est faite entre l'aspect microprudentiel et l'aspect macroprudentiel. Historiquement, les tests de résistance ont souvent une orientation plus microprudentielle: les sensibilités sont analysées pour chaque institution distincte. Le test du FMI de 2012 comprenait un test de résistance macroprudentiel, se focalisant sur le système. Il s'agissait donc d'une évolution positive. Outre l'impact sur le système, on s'interroge également sur l'impact que le comportement d'un établissement pris individuellement peut avoir sur un autre. Cette analyse a déjà permis d'enregistrer de nombreux progrès.

6.3. *Leçons à tirer des tests de résistance et conséquences pour la confiance dans l'utilité d'investir – effets de retour*

Il y a encore lieu d'intégrer les effets de retour. En la matière, l'exercice demeure en quelque sorte encore trop souvent conceptuel, même si le *reverse stress testing* retient plus souvent l'attention. Lorsque l'on demande à une banque à quel moment elle éprouverait de réelles difficultés, elle renvoie souvent à une crise systémique ayant des effets systémiques.

On ne peut pas se contenter d'envisager que l'histoire pourrait se répéter. Il est également essentiel de déterminer quelles sont les nouvelles sensibilités qui se profileront dans le futur. La BCE, mais également la BNB, s'impliquent fortement à cet égard.

6. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden

6.1. *De stresstests en shadow banking*

Er wordt momenteel veel werk verricht rond *shadow banking*, meer in het bijzonder om dit fenomeen in kaart proberen te brengen. Het is op dit ogenblik nog niet opgenomen in de stresstests.

Shadow banking wordt vaak bekeken alsof het om een afzonderlijk fenomeen gaat. Maar natuurlijk maken zowel de shadow-banken als de reguliere banken deel uit van hetzelfde financiële systeem. Als er een schok plaatsvindt, moet men niet alleen de consequenties kennen voor de individuele banken maar zeker ook voor het hele systeem. Onze banken worden misschien veeleer geraakt door de impact op het systeem dan als gevolg van rechtstreekse impact op de instelling zelf.

6.2. *De aard van de bankactiviteiten en de gevolgen voor de organisatie van stresstests*

In dit verband wordt een onderscheid tussen het microprudentieel en het macroprudentieel aspect gemaakt. De stresstests zijn vaak historisch gezien meer microprudentieel gericht: instelling per instelling wordt onderzocht wat de gevoeligheden zijn. De IMF-test van 2012 omvatte een macroprudentiële stresstest waarbij de focus lag op het systeem. Dit was dus een positieve evolutie. Naast het aspect van de impact op het systeem is er ook nog de vraag hoe een individuele instelling geïmpacteerd kan worden door het gedrag van een andere. Met dat onderzoek is al heel wat vooruitgang geboekt.

6.3. *Lessen te trekken uit stresstests en gevolgen voor het investeringsvertrouwen – feedbackeffecten*

De feedbackeffecten moeten nog meer geïntegreerd worden. Het blijft ter zake nog te vaak bij een soort conceptuele oefening, ook al is er vaker aandacht voor de *reverse stress testing*. Als een bank wordt gevraagd wanneer ze echt in de problemen zou komen, verwijst ze vaak naar een systeemcrisis met systemische effecten.

Men mag er niet alleen van uitgaan dat het verleden zich zou kunnen herhalen. Er moet ook worden gedacht aan wat de nieuwe gevoeligheden zullen zijn. Dat is werk waarop de ECB maar ook de NBB sterk inzet.

Après avoir identifié ces nouvelles sensibilités il conviendra de se pencher sur les difficultés qui pourraient se présenter et de déterminer quel sera l'impact sur les institutions financières. Il s'agit d'un exercice essentiellement conceptuel.

6.4. *Signification des tests de résistance — Effet de la publication des résultats*

Par définition, le test de résistance n'est pas neutre. Le classement d'une institution dans la catégorie solide, mauvaise ou intermédiaire conduira au développement d'une logique indépendante: une *bad bank* pourra éprouver encore davantage de difficultés et une *good bank*, bénéficier de plus d'avantages.

Il ne faut pas surestimer les tests de résistance. Un test de résistance a une double fonction. La première est d'identifier les problèmes. En ce sens, on peut dire que poser la question "*quid si?*" constitue déjà en quelque sorte un test de résistance. Cette question est posée systématiquement lors de l'appréciation d'un portefeuille. Un autre aspect est que le test de résistance peut être un instrument de gestion de crise. Peut-on réaliser un test de résistance lorsqu'une crise survient? Le test fera-t-il avancer les choses?

Aux États-Unis, les tests de résistance ont boosté sensiblement le système financier. En revanche, en Europe, le test de résistance ABE ne peut être réellement qualifié de réussite.

Les tests de résistance servent également de plus en plus à formuler des prévisions. L'aspect "*lessons learned*" revêt donc une importance essentielle à cet égard. Aussi, la transparence retient-elle la plus grande attention. Si la santé des banques fait l'objet d'une communication transparente, tant les banques que le monde extérieur prendront de meilleures décisions.

6.5. *Les 130 grandes banques ne constituent qu'une petite partie des 6 000 banques que compte l'Europe. Quelle part de ces 130 banques représentent-elles sur le marché bancaire européen? Quel sera l'effet des tests de résistance réalisés par la BCE?*

Les 130 plus grandes banques représentent environ 80 % de la valeur totale de toutes les banques en Europe.

Dans le passé, il a cependant été constaté, par exemple en ce qui concerne les banques espagnoles, que ce ne sont pas tellement les grandes banques, mais plutôt les petites qui sont de nature à causer un risque. La BCE sera

Na het in kaart brengen is de volgende stap het uitzoeken van wat er fout zou kunnen gaan en wat de impact is op de financiële instellingen. Dat is vooral een conceptuele oefening.

6.4. *Betekenis van de stresstests — Effect van de bekendmaking van de resultaten*

De stresstest is per definitie niet neutraal. De rangschikking van een instelling als solide, slecht of behorend tot de tussencategorie zal aanleiding geven tot de ontwikkeling van een zelfstandige logica: een *bad bank* kan nog meer in de moeilijkheden geraken en een *good bank* meer voordelen genieten.

De stresstests mogen niet worden overschat. Een stresstest heeft twee functies. De eerste functie is het identificeren van problemen en pijnpunten. In die zin kan worden gesteld dat er al van een zekere stresstest sprake is zodra de "*wat als?*"-vraag wordt opgeworpen. Deze vraag wordt in feite steeds gesteld bij de beoordeling van een portefeuille. Het andere aspect is dat de stresstest een instrument voor crisismanagement kan zijn. Als een crisis zich voordoet, kan men dan een stresstest uitvoeren? Zal de test de zaak vooruithelpen?

In Amerika hebben de stresstests een enorme boost aan het financiële systeem gegeven. In Europa daarentegen kan de EBA-stresstest niet echt een succes worden genoemd.

De stresstests worden ook steeds meer gebruikt om aan voorspellingen te doen. Het aspect "*lessons learned*" is hierbij dus van essentieel belang. Daarom wordt ook de grootste aandacht geschonken aan transparantie. Als over de gezondheidstoestand van de banken transparant wordt gecommuniceerd, dan zullen de beslissingen van zowel de banken als van de buitenwereld beter zijn.

6.5. *De 130 grote banken vormen maar een klein deel van de 6 000 banken die Europa telt. Welk aandeel vertegenwoordigen die 130 banken van de Europese bancaire markt? Welk effect zullen de door de ECB uitgevoerde stresstesten hebben?*

De 130 grootste banken vertegenwoordigen ongeveer 80 % van de totale waarde van alle banken in Europa.

In het verleden is echter vastgesteld, bijvoorbeeld bij de Spaanse banken, dat het niet zozeer de grote zijn maar de kleine banken die het risico veroorzaken. De ECB zal ook bevoegd zijn voor de kleine instellingen,

également compétente pour les petits établissements, mais s'occupera en premier lieu des 130 plus grandes banques, et seulement en deuxième lieu des autres.

Il n'est pas à exclure qu'il y ait encore des surprises, même après. Ces surprises sont cependant prévisibles en ce qui concerne les petites banques. L'attention de la BCE se porte donc actuellement sur les *significant banks*. Si les *significant banks* sont saines, cela représente déjà une grande avancée, car elles constituent tout de même le cœur du système bancaire. Peut-être restera-t-il encore ci et là des points vulnérables qui devront également être examinés.

6.6. Valorisation de la dette souveraine

De nombreuses personnes plaident, à cet égard, en faveur de l'approche *mark to market*. S'il s'avère que les obligations d'État n'ont pas une valeur de 100 % mais de 50 %, ces 50 % doivent être comptabilisés. L'inverse peut également se produire. Ainsi, la dette publique belge présente actuellement une plus-value.

Si l'on mesure les ratios de capital des obligations d'État, y compris leur plus-value ou leur moins-value, on constatera que certaines banques belges ont un ratio de capital moins élevé, alors que d'autres en ont un plus élevé. On crée cependant alors l'idée que les banques ayant un ratio de capital élevé sont très bien capitalisées et qu'elles peuvent verser du capital. Toutefois, dès que la valeur rediminuera, elles auront des problèmes. Cela reste une évaluation difficile.

Le point de départ est de savoir si les obligations d'État doivent être considérées comme la base du système financier et si cela peut être remis en question (car c'est bien ce que l'on fait en y appliquant un test de résistance). D'autre part, il reste à savoir comment un test de résistance sera effectué et présenté sous forme de chiffres. Il s'agit de deux questions réclamant essentiellement une réponse politique. Si l'on tient compte du "grand impact", tout est remis en question. Si l'on ne prend en considération que le "petit impact", le test est qualifié de non crédible.

Il s'impose de réaliser une analyse correcte. Un test de résistance non public peut calculer tous les aspects et déboucher sur une identification correcte des risques.

6.7. Caractère public ou non des tests de résistance

La BNB analyse toujours cet aspect au cas par cas dans le cadre de sa surveillance journalière. Si elle remarque que la banque X est une banque dont le

mais zal zich in eerste instantie bezighouden met de 130 grootste en pas in tweede instantie met de andere.

Het valt niet uit te sluiten dat er zelfs nadien nog verrassingen opduiken. Die verrassingen zijn echter te verwachten bij de kleine banken. Op dit ogenblik gaat de aandacht van de ECB naar de *significant banks*. Als de *significant banks* gezond zijn is dit, omdat zij toch de kern van het bancaire systeem vormen, een grote stap vooruit. Misschien blijven er dan nog hier en daar kwetsbare punten over die ook moeten worden onderzocht.

6.6. Waardering van de sovereign debt

Velen pleiten hier voor de mark to market benadering. Als overheidspapier geen 100° % maar 50 % waard blijkt te zijn, dient die 50 % in de boeken te worden opgenomen. Ook het omgekeerde kan zich voordoen. Zo heeft het Belgische overheidspapier een meerwaarde op dit moment.

Wanneer men de kapitaalratio's van overheidsobligaties meet, inclusief de meerwaarde of de minwaarde, zullen sommige Belgische banken een lagere kapitaalratio hebben en andere een hogere. Dan creëert men wel het idee dat banken met een hogere kapitaalratio enorm goed gekapitaliseerd zijn en kapitaal kunnen uitkeren. Eens de waarde opnieuw daalt, zitten zij wel in de problemen. Dit blijft steeds een moeilijke afweging.

Het uitgangspunt is de vraag of de overheidsobligaties als de basis van het financieel systeem moeten worden beschouwd en of dat in vraag mag worden gesteld (want dat is wat men doet als een stresstest er op toegepast wordt). Anderzijds stelt zich ook de vraag hoe een stresstest zal worden uitgevoerd en in cijfers worden voorgesteld. Dit zijn twee vragen die in hoofdzaak een beleidsmatig antwoord vereisen. Als men de "grote impact" incalculeert, wordt alles in vraag gesteld. Als men enkel met de "kleine impact" rekening houdt, wordt de test niet geloofwaardig genoemd.

Er moet een correcte analyse gebeuren. In een niet-publieke stresstest kunnen alle aspecten worden berekend en kan tot een correcte risico-identificatie worden gekomen.

6.7. Al dan niet publiek karakter van de stresstesten

De NBB onderzoekt dit aspect bij haar dagelijks toezicht steeds op geval per geval-basis. Als zij merkt dat bank X een bank is die vrijwel alleen maar Belgische

bilan ne comporte quasiment que des obligations d'État belges, elle se pose la question "quid si?" quant à l'existence de cette banque. La BNB signale à cette banque spécifique que son ratio de capital public est X, mais qu'elle devrait détenir au moins un certain pourcentage d'autres fonds. Il appartient à l'autorité de contrôle de procéder à une évaluation correcte du profil de risque.

Un exemple d'obligations d'État en donne une illustration: lorsqu'une banque possède un portefeuille de 10 milliards d'euros d'OLO, les *risk credit assets* peuvent être nuls. En vertu d'une règle de Bâle, le risque de la dette publique de son propre pays peut être évalué à 0 %. La BNB en tiendra certainement compte dans le deuxième pilier et constatera que la banque détient une énorme concentration d'obligations d'État belges et exigera qu'elle détienne au moins un certain capital en contrepartie.

Quelles attentes crée-t-on en publiant ou non ces données? L'Autorité bancaire européenne publie chaque année, aux alentours du 16 décembre, l'ensemble du portefeuille public de toutes les banques européennes, pour chaque pays et par maturité. Toutes ces informations sont communiquées au moins tous les ans et parfois deux fois par an au monde extérieur (troisième pilier).

D'aucuns prétendent que la BCE ne veut peut-être pas prendre position au sujet de la qualité des obligations d'État parce qu'elle estime qu'elle ne doit pas remettre l'État en question, mais la BNB publie toutes les données et le marché peut procéder à sa propre analyse.

À l'heure actuelle, une banque fournit des informations sur les obligations d'État détenues dans son portefeuille dans ses rapports trimestriels et annuels. Si le marché juge que sa position est inacceptable, la banque recevra les signaux appropriés. Si la BNB estime, en tant qu'autorité de contrôle, que la situation est inacceptable, elle impose aux banques visées des exigences additionnelles en matière de fonds propres dès lors que ces obligations d'État ne sont pas suffisamment capitalisées.

Les questions qui se posent en l'occurrence sont donc de savoir quelle position l'on adopte publiquement, quelle position l'on adopte en tant qu'autorité de contrôle et comment sera mis en œuvre ce troisième pilier. En ce qui concerne les obligations d'État, la situation est souvent complexe.

overheidsobligaties op haar balans heeft staan, dan stelt zij bij het bestaan van dat soort bank wel de vraag "wat als?". De NBB meldt die specifieke bank dat haar publieke kapitaalratio X is, maar dat zij minstens een bepaald ander percentage zou moeten aanhouden. Het is de verantwoordelijkheid van de toezichthouder om het risicoprofiel correct in te schatten.

Een voorbeeld met overheidsobligaties illustreert dit: als een bank een portefeuille van 10 miljard euro OLO's heeft, kunnen de risk credit assets 0 zijn. Er is een Bazelregel die stelt dat men het risico van de overheidsschuld van het eigen land aan 0 % mag wegen. De NBB zal daarmee in de tweede pijler echter wel rekening houden en vaststellen dat de bank een enorme concentratie aan Belgische overheidsobligaties heeft en eisen dat ze daartegenover minstens een bepaald kapitaal aanhoudt.

Welke verwachtingen creëert men met het al dan niet publiceren van deze gegevens? Rond 16 december publiceert de European Bank Authority jaarlijks de gehele overheidsportefeuille van alle Europese banken, land per land, maturiteit per maturiteit. Al die informatie wordt zeker jaarlijks en soms halfjaarlijks aan de buitenwereld gecommuniceerd (derde pijler).

Er wordt beweerd dat de ECB misschien geen positie wil innemen over de kwaliteit van overheidsobligaties omdat zij vindt dat ze de overheid niet in vraag moet stellen, maar de NBB publiceert alle gegevens en de markt kan een eigen analyse maken.

Een bank geeft thans informatie in haar kwartaalverslagen en jaarverslagen over de overheidsobligaties in haar portefeuille. Als de markt vindt dat haar positie onaanvaardbaar is, zal de bank de juiste signalen krijgen. Als de NBB als toezichthouder vindt dat de situatie onaanvaardbaar is, legt zij aan bedoelde banken additionele kapitaalvereisten op omdat die overheidsobligaties onvoldoende gekapitaliseerd zijn.

Dus, hier gelden zeker de vragen welke positie men publiek inneemt, welke positie men als toezichthouder inneemt en hoe men die derde pijler zal invullen. Met overheidsobligaties is dat vaak een moeilijk verhaal.

6.9. Le moment auquel un test de résistance est réalisé

En tant qu'autorité de contrôle, la BNB effectue une analyse annuelle sur la base de laquelle elle communique aux banques le niveau de fonds propres qu'elles doivent détenir. Cette décision en matière de fonds propres est fondée sur un test de résistance. Il s'agit d'un processus interne.

À cela s'ajoutent les tests de résistance européens externes. Dans ce domaine, il a été décidé que l'ABE devait effectuer un test de résistance tous les ans ou un an sur deux. Le dernier a eu lieu en 2011. Le prochain est prévu en 2014.

En ce qui concerne le timing: le test devrait avoir lieu à la fin de chaque année sur la base des bilans.

Pour ce qui est des liquidités, des tests de résistance mensuels sont normalement effectués. Il en va de même pour les risques de taux d'intérêt (tous les trois mois). La BNB reçoit les résultats de manière récurrente, conformément à ses directives; les banques réalisent aussi elles-mêmes leurs propres tests de résistance.

6.9. Moment waarop een stresstest wordt uitgevoerd

Als toezichthouder voert de NBB een jaarlijkse analyse uit waarbij zij aan de banken meldt hoeveel kapitaal zij moeten aanhouden. Als input van die kapitaalbeslissing is er een stresstest. Het gaat om een intern proces.

Daarnaast zijn er de externe Europese stresstests. Op dat vlak is beslist dat de EBA jaarlijks of tweejaarlijks een stresstest moet verrichten. De laatste gebeurde in 2011. De volgende is gepland in 2014.

Wat de timing betreft: de test zou jaarlijks op basis van de balansen op het einde van het jaar moeten plaatshebben.

Voor de liquiditeit worden gewoon maandelijkse stresstests uitgevoerd. Hetzelfde geldt voor renterisico's (driemaandelijks). De NBB ontvangt op recurrente basis de resultaten volgens haar richtlijnen; de banken voeren zelf ook hun eigen stresstests uit.

III. — LEÇONS À TIRER DU SCANDALE DU LIBOR ET DE L'EURIBOR

Source: audition de M. Michel Tison, professeur, Financial Law Institute, UGent (24 janvier 2014).

Dans son exposé, M. Tison décrit le fonctionnement du Libor et de l'Euribor et se penche sur les problèmes qui se sont posés concernant ceux-ci avant et pendant la crise financière, ainsi que sur la réaction des régulateurs tant nationaux qu'européens. Il formule ensuite quelques éléments d'évaluation.

1. Problématique

Le Libor et l'Euribor sont ce que l'on appelle souvent des "*benchmarks*": des points de référence ou des baromètres. Ce sont en fait des taux d'intérêt de référence qui avaient pour objectif de simplifier la fixation du prix des crédits interbancaires. Au fil du temps, ils sont devenus des normes généralement acceptées. Ils sont principalement utilisés dans le segment des crédits interbancaires ou professionnels. En Belgique aussi, le Libor ou l'Euribor sont souvent utilisés dans le cadre des crédits à taux variable destinés aux entreprises.

C'est cependant moins le cas dans le cadre des crédits aux particuliers (*retail*). La législation sur le crédit hypothécaire (loi du 4 août 1992 sur le crédit hypothécaire) et, par extension sur le crédit à la consommation (loi du 12 juin 1991 sur le crédit à la consommation) n'autorise pas l'utilisation de taux d'intérêt variables se référant au Libor ou à l'Euribor. Dans ce segment, on utilise encore à l'heure actuelle un système contraignant de taux d'intérêt de référence qui renvoient aux taux des bons du Trésor et des obligations linéaires.

Outre leur utilisation dans les relations de crédit, le Libor et l'Euribor — et principalement le Libor — jouent un rôle de *benchmark* encore beaucoup plus important et plus en vue dans le domaine des produits dérivés, comme les accords de taux futurs (*forward rate agreements*) et les *swaps* de taux d'intérêt (*interest rate swaps*). Ces instruments permettent de couvrir le financement (*funding*) souscrit à un taux d'intérêt variable auprès d'autres parties sur le marché à un coût fixe. Ces produits dérivés sont très souvent exprimés en "Libor" plus un certain nombre de points de base. Ils sont également connus en Belgique pour leur rôle dans le dossier Dexia.

Le Libor est devenu un étalon mondial, alors qu'il s'agit en réalité d'un taux d'intérêt anglais également utilisé sur les marchés internationaux et même nord-américains pour les crédits et les instruments financiers exprimés en dollars.

III. — LESSEN UIT HET LIBOR-/EURIBOR-SCHANDAAL

Bron: hoorzitting met de heer Michel Tison, Hoogleraar, Financial Law Institute, UGent (24 januari 2014).

In zijn betoog geeft de heer Tison toelichting bij de werking van Libor en Euribor, en de problemen die zich daarmee hebben voorgedaan voor en tijdens de financiële crisis, alsook hoe de reguleerders zowel nationaal als Europees daarop reageren. Hij formuleert vervolgens enkele elementen van evaluatie.

1. Probleemstelling

Libor en Euribor zijn wat men vaak "*benchmarks*" noemt: ijkpunten of waardemeters. Het zijn in wezen referentierentevoeten die tot doel hadden de prijszetting van interbancaire kredieten te vereenvoudigen. Mettertijd zijn ze uitgegroeid tot algemeen aanvaarde standaarden. Het gebruik ervan situeert zich voornamelijk in het segment van de interbancaire of professionele kredieten. Ook in België wordt Libor of Euribor heel vaak gebruikt voor kredieten met variabele rentevoet aan ondernemingen.

Op retailvlak is dat echter minder gebruikelijk. De wetgeving op het hypotheckair krediet (wet van 4 augustus 1992 op het hypotheckair krediet) en, bij uitbreiding, het consumentenkrediet (wet van 12 juni 1991 op het consumentenkrediet) laat geen variabele rentevoeten met verwijzing naar Libor of Euribor toe. Daar wordt tot op heden nog altijd gebruikgemaakt van een dwingend systeem van referentierentevoeten die verwijzen naar de rente op schatkistpapier en op lineaire obligaties.

Veel belangrijker dan hun gebruik in kredietrelaties, is dat de *benchmarks* Libor en Euribor, en voornamelijk Libor, een uitstraling hebben in voornamelijk de wereld van de afgeleide producten, zoals *forward rate agreements* en *interest rate swaps*. Deze instrumenten laten toe om de in variabele rentevoet aagegane financiering (*funding*) af te dekken bij tegenpartijen in de markt ten voordele van een vaste kost. Deze afgeleide producten worden heel vaak uitgedrukt in "Libor" plus een aantal basispunten. Zij zijn in België ook bekend uit het Dexiadossier.

Libor is een wereldwijde standaard geworden terwijl het eigenlijk een Engelse rentevoet is die ook op de internationale markten en zelfs de VS-markten wordt gebruikt voor kredieten en financiële instrumenten die in dollar zijn gedenomineerd.

La problématique du *benchmark* a été mise en évidence lors du scandale du Libor et de l'Euribor. Mais il s'agit en fait d'un phénomène plus vaste, car il existe en réalité des milliers voire de dizaines de milliers de formes de *benchmarks* et d'indices (tels que le Bel 20, le *Dow Jones*, le *Morgan Stanley Capital International* (MSCI), par exemple). Les marchés énergétiques, pétroliers et des matières premières ont, eux aussi, fréquemment recours à des techniques de fixation des prix fondées sur des informations transmises par des parties privées, qui sont toutes sujettes à certaines manipulations.

Dans cette optique, un *benchmark* est un point de référence, un indicateur ou un étalon qui exprime une obligation de paiement ou tente de fixer des prix. Il peut aussi être utilisé pour mesurer les prestations de fonds d'investissement. Les superviseurs encouragent également le recours aux *benchmarks* lorsqu'il s'agit d'informer l'investisseur des prestations de fonds d'investissement, afin de permettre à ce dernier de se faire une idée plus précise des prestations relatives de son fonds par rapport à certains paramètres externes.

Un rapport anglais, le *Wheatley Report* (*The Wheatley Review of LIBOR: final report, september 2012*, www.gov.uk), indique que la valeur des instruments financiers et des crédits liés au Libor s'élève à l'échelle mondiale à environ 300 trillions de dollars US. Ce montant considérable montre qu'il est capital, pour l'économie mondiale et la stabilité financière globale, de faire un usage correct et minutieux du Libor.

2. Fonctionnement du Libor et de l'Euribor

2.1. Libor

"Libor" est l'abréviation de *London Interbank Offered Rate*. Le Libor est apparu en 1986, en pleine période d'expansion des marchés de produits dérivés et de la City financière londonienne au niveau global, en réponse à la demande du secteur de développer un indicateur précis pour mesurer les taux d'intérêt interbancaires, de façon à ne pas devoir les renégocier à chaque fois. Il s'agit d'un taux d'intérêt purement privé créé sous les auspices de la *British Bankers' Association*, qui en a assuré la gestion jusqu'à la fin 2013.

Le Libor porte sur non pas un, mais sur 150 taux d'intérêts. Il y a quinze taux en fonction de la maturité, allant d'*overnight* et d'un jour à un an, avec toutes les périodes intermédiaires, et pour chaque maturité, le taux est calculé pour dix devises. Le US Dollar Libor à trois mois est le plus connu. Ces 150 taux sont fixés quotidiennement au moyen d'une étude de marché réalisée par le biais d'un panel d'établissements de crédit. L'organisation des taux d'intérêt repose dès lors

De benchmarkproblematiek is aan de oppervlakte gekomen in het Libor- en Euribor-schandaal. Maar eigenlijk is het fenomeen ruimer daar er in werkelijkheid duizenden, zo niet tienduizenden verschijningsvormen van *benchmarks* en indices voorkomen (bv. de Bel 20, de *Dow Jones*, de *Morgan Stanley Capital International* (MSCI) enz). Ook de energiemarkten, de oliemarkten en de grondstoffenmarkten maken heel veel gebruik van technieken van prijszetting op basis van aanvoer van gegevens door private partijen, die allemaal vrij kwetsbaar zijn voor manipulatie.

Een *benchmark* in voormelde zin is een ijkpunt, een graadmeter of waardemeter die ofwel een betalingsverplichting tot uiting brengt, ofwel een prijszetting probeert te bepalen. Hij kan ook gebruikt worden voor een prestatietelling van beleggingsfondsen. Bij het informeren van de belegger over de prestatie van beleggingsfondsen moedigen ook de toezichhouders het gebruiken van *benchmarks* aan, zodat de belegger een beter beeld kan krijgen over de relatieve prestatie van zijn fonds ten aanzien van externe parameters.

Volgens het Engelse *Wheatley Report* (*The Wheatley Review of LIBOR: final report, september 2012*, www.gov.uk) is de waarde van de financiële instrumenten en kredieten die aan Libor gerelateerd zijn, wereldwijd zowat 300 triljoen US-dollar. Dit fenomenale bedrag toont het belang aan voor de wereldeconomie en de globale financiële stabiliteit van een correct en accuraat gebruik van de Libor.

2. Werking van Libor en Euribor

2.1. Libor

Libor staat voor *London Interbank Offered Rate* en is ontstaan in 1986, in volle ontwikkeling van de derivatenmarkten en van de Londense financiële City op globaal vlak, in antwoord op een vraag van de sector naar een accurate graadmeter voor het meten van interbancaire rentevoeten, zodat daarover niet telkens moest worden onderhandeld. Het is een zuiver private rentevoet, opgezet onder de auspiciën van de *British Bankers' Association*, die dat heeft beheerd tot einde 2013.

Libor slaat op niet één, maar 150 rentevoeten. Er zijn vijftien rentevoeten volgens maturiteit, gaande van *overnight*, één dag tot één jaar, met alle tussenperiodes, en van elke maturiteit wordt de rentevoet telkenmale in tien valuta berekend. De US Dollar Libor op drie maanden is daarvan de meest bekende. Die 150 rentevoeten worden dagelijks vastgesteld door middel van een marktbevraging via een panel van kredietinstellingen. De organisatie van de rentevoeten steunt bijgevolg ook

aussi sur un processus de sélection d'établissements de crédit représentatifs, qui sont inclus dans le panel.

Pour le Libor, cela signifie concrètement que dix-huit établissements londoniens et internationaux (Barclays, RBS, UBS, ...) font quotidiennement une soumission (*submission*) du taux d'intérêt auquel ils pensent pouvoir emprunter, en tant que débiteurs bancaires, à trois mois, à six mois, en dollar, en yen japonais, etc.

Ces données sont ensuite transmises au gestionnaire, le comité Libor auprès de la *British Bankers' Association*, qui calculera le taux d'intérêt sur la base de la moyenne de toutes ces soumissions, en éliminant, comme c'est souvent le cas pour les statistiques, les *outliers* ou extrêmes supérieurs et inférieurs en vue d'obtenir une moyenne utilisable. Pour le Libor, 25 % d'*outliers* ne sont pas inclus dans le calcul, ce qui est beaucoup. Si chaque banque interrogée fournit une réponse, il est donc uniquement tenu compte des dix banques qui se situent dans la moyenne.

Les données communiquées dans le cadre du processus Libor ne sont pas des taux actuels ou réels auxquels il est emprunté effectivement. C'était le cas jusqu'à la fin des années quatre-vingt, mais le Libor a alors connu une réforme. Les soumissions individuelles constituent une donnée hypothétique et prospective, à savoir le taux d'intérêt auquel chaque banque interrogée pense pouvoir elle-même emprunter.

2.2. Euribor

L'Euribor (*Euro Interbank Offered Rate*) est très comparable au Libor, même s'il existe un certain nombre de nuances non sans importance. L'Euribor est le pendant européen du Libor, né au moment de l'instauration de l'euro scriptural en janvier 1999, en remplacement d'une série d'"-ibors" nationaux comme le *Brussels Interbank Offered Rate* (Bibor), le *Paris Interbank Offered Rate* (Pibor), l'*Amsterdam Interbank Offered Rate* (Aibor), le *Frankfurt Interbank Offered Rate* (Fibor), etc.

En janvier 1999, tous ces taux de référence de la zone euro ont été absorbés dans l'Euribor, qui est géré par la Fédération des banques européennes. Il existe dès lors un parallèle clair avec le Libor, à cette nuance près qu'une association internationale sans but lucratif de droit belge établie à Bruxelles a été constituée pour l'Euribor. Celui-ci est donc géré par une association belge de droit belge, ce qui n'est pas sans importance à l'égard de l'attribution éventuelle du contrôle de l'Euribor.

op een selectieproces van representatieve kredietinstellingen, die in het panel worden opgenomen.

Voor de Libor betekent dit concreet dat achttien Londense en internationale instellingen (Barclays, RBS, UBS, ...) dagelijks een *submission* of melding doen van de rentevoet waaraan zij als bank-schuldenaar denken te kunnen ontfemen op drie maanden, op zes maanden, op een jaar, in dollar, in Japanse yen, enz.

Die gegevens worden vervolgens doorgegeven aan de beheerder, het Libor-comité bij de *British Bankers' Association*, dat de rentevoet zal berekenen op basis van het gemiddelde van al die *submissions*, waarbij, zoals vaak gebeurt in de statistiek, de *outliers* of extremen naar boven en beneden worden geëlimineerd teneinde een werkzaam gemiddelde te verkrijgen. Voor de Libor worden 25 % *outliers* niet meegerekend, wat vrij veel is. Als elke bevraagde bank antwoordt, houdt men dus slechts rekening met de tien banken die zich in de middenmoot bevinden.

De data die in het Libor-proces worden meegedeeld, zijn geen actuele of werkelijke data waartegen wordt ontleend. Tot eind jaren tachtig was dat wel het geval, maar Libor heeft zich dan hervormd. De individuele *submissions* vormen een hypothetisch, prospectief gegeven, met name de intrestvoet waaraan elke bevraagde bank denkt zelf te zullen kunnen ontfemen.

2.2. Euribor

Euribor (*Euro Interbank Offered Rate*) is sterk vergelijkbaar met Libor, al zijn er een aantal niet-onbelangrijke nuanceverschillen. Euribor is de Europese tegenhanger van Libor, ontstaan samen met de invoering van de gire euro in januari 1999, als vervanging van een aantal nationale "-ibors" zoals de *Brussels Interbank Offered Rate* (Bibor), de *Paris Interbank Offered Rate* (Pibor), de *Amsterdam Interbank Offered Rate* (Aibor), de *Frankfurt Interbank Offered Rate* (Fibor), enzovoort.

Al die *benchmarks* uit de eurozone zijn in januari 1999 opgegaan in de Euribor, beheerd door de Europese Bankfederatie. Er is dus sprake van een duidelijke parallel met de Libor, zij het dat daarvoor een internationale vzw naar Belgisch recht, gevestigd in Brussel, werd opgericht. Euribor staat dus onder beheer van een Belgische instelling naar Belgisch recht, wat niet onbelangrijk is voor de mogelijke allocatie van het toezicht op de Euribor.

Dans une large mesure, les taux journaliers de l'Euribor sont fixés, comme ceux du Libor, par un panel d'établissements de crédit (un grand groupe principalement constitué d'établissements de crédit de la zone euro mais aussi de plusieurs établissements internationaux situés hors de la zone euro). Ce panel était jusqu'il y a peu constitué d'une quarantaine d'établissements mais ce nombre a progressivement été réduit.

Pour l'Euribor aussi, le calcul des taux s'effectue en interrogeant quotidiennement un panel d'établissements de crédit, à la suite de quoi une moyenne de leurs estimations est retenue puis légèrement corrigée (élimination des 15 % de cotations extrêmes). Contrairement à la pratique en vigueur pour le Libor, il est demandé à ces banques de communiquer une estimation du taux auquel une banque de premier ordre, saine, dominante ou importante pourrait emprunter sur le marché interbancaire. La banque ne doit donc pas se livrer à une "introspection" de sa propre situation financière mais estimer l'attitude qui serait adoptée par une banque normale et saine qui évaluerait correctement le marché. Cela diminue un peu le risque de manipulation mais ne l'élimine pas tout à fait. Le nombre de taux est également plus limité que pour le Libor.

Pour les produits libellés en euros, l'Euribor est le taux de référence dominant. Il existe bien un "US dollar Euribor" mais son importance est marginale sur les marchés internationaux par rapport à celle du Libor.

3. Risques de manipulations et implications

Ces risques sont essentiellement liés au fait que les taux de référence sont totalement entre les mains d'opérateurs privés du marché qui défendent souvent des intérêts divergents ou contradictoires, lesquels peuvent empêcher la fixation correcte des taux de référence de bas en haut (*bottom up*).

Les risques de manipulation des *benchmarks* peuvent se situer à deux niveaux: d'une part, au niveau des participants, des contributeurs et, d'autre part, au niveau du (des) gestionnaire(s) des *benchmarks*.

3.1. Les participants

La réalité a montré que les risques de manipulation se situaient principalement au niveau des participants. Ceux-ci sont des acteurs du marché: des établissements de crédit, des banques d'investissement d'une certaine taille, qui sont elles-mêmes actives sur le marché, prennent des positions et octroient des crédits. Ils peuvent donc souvent avoir directement intérêt à travestir les données comme bon leur semble ou, à tout

De dagelijkse totstandkoming van de Euribor-rentevoeten gebeurt grotendeels op dezelfde manier als voor Libor, met een panel van kredietinstellingen (een grotere groep van voornamelijk kredietinstellingen uit de eurozone maar ook een aantal internationale instellingen buiten de eurozone). Tot kort geleden bestond het panel uit een veertigtal instellingen, maar dat aantal is gaandeweg gereduceerd.

Ook hier geschiedt de renteberekening op grond van een dagelijkse bevraging bij het panel van kredietinstellingen, waarbij een gemiddelde van *submissions* wordt genomen met weliswaar een kleinere correctie (vijftien procent van de extremen wordt uitgezuiverd). In tegenstelling met de *Libor-submission* wordt aan die banken gevraagd wat de geschatte rentevoet is waaraan een *prime bank*, een gezonde, dominerende of belangrijke bank, volgens de bevroegde bank zou kunnen ontlene op de interbancaire markt. De bank moet dus niet aan "introspectie" doen met inachtneming van de eigen financiële situatie, maar inschatten wat een normale, gezonde bank zou doen, als ze de markt goed beoordeelt. Dat reduceert enigszins het risico op manipulatie, maar elimineert het niet helemaal. Het aantal rentevoeten is ook beperkter dan bij de Libor.

Voor producten in euro is Euribor de dominante *benchmark*. Er bestaat weliswaar een US dollar Euribor, maar die is van marginaal belang op de internationale markten in vergelijking met Libor.

3. Risico's op manipulaties en implicaties

In wezen houden de risico's allemaal verband met het feit dat de *benchmarks* volledig in handen van private marktdeelnemers zitten, die vaak andere of conflicterende belangen hebben die een correcte, *bottom up* totstandkoming van de *benchmarks* kunnen doorkruisen.

De risico's op manipulatie van *benchmarks* kunnen zich op twee niveaus situeren: enerzijds op het niveau van de deelnemers, de contribuanten; anderzijds op het niveau van de beheerder(s) van de *benchmarks*.

3.1. De deelnemers

De realiteit heeft aangetoond dat de risico's op manipulatie zich voornamelijk op het niveau van de deelnemers bevinden. Die deelnemers zijn marktspelers. Het zijn kredietinstellingen, *investment banks* van een zekere omvang die zelf ook in de markt werkzaam zijn, posities uitbouwen en aan kredietverlening doen. Zij kunnen er dus vaak zelf belang bij hebben de gegevens naar eigen goeddunken, of in elk geval in hun eigen

le moins, à leur avantage. Le risque de manipulation découle par conséquent essentiellement de l'existence de conflits d'intérêts, comme l'a révélé le scandale du Libor.

Une institution financière peut prendre des positions importantes dans des instruments financiers, des instruments dérivés ou des crédits. Si elle jouit d'une situation financière solide (un solde créditeur important), qui s'exprime par référence au Libor, elle a intérêt à influencer à la hausse le taux Libor, et donc à faire une soumission plus élevée que celle qu'elle devrait en principe avoir tendance à faire. Si la même institution est en position fortement débitrice, elle aura tendance à tirer la soumission à la baisse, ce qui influencera la position débitrice potentielle.

Dans un système où une seule institution est à même d'influencer le taux, cette tentation est relativement grande. C'est pourquoi le fonctionnement intégré de *benchmarks* privés est tel, en tout cas, qu'un acteur isolé ne peut pas influencer le *benchmark*, pas même marginalement. Une variation d'un point de base peut déjà représenter une différence importante sur une position qui se chiffre en milliards.

Les conflits d'intérêts qui risquent d'entraîner des manipulations de la part d'une institution financière peuvent se produire à différents niveaux. Au niveau opérationnel, le conflit peut découler du fait que les personnes qui fournissent les données relatives au *benchmark* (soumission) sont également actives dans les départements opérationnels (*trading desk*, salle de marché), ou entretiennent à tout le moins des liens avec ceux-ci, ce qui se traduit par un risque de "rectification" des données afin d'influencer favorablement la position.

Une deuxième dimension du conflit d'intérêts — qui est également ressortie lors du scandale Libor — se situe plutôt au niveau du management de l'institution, et elle est liée au risque pour la réputation de celle-ci, plutôt qu'au fait d'influencer des positions individuelles. Une soumission trop élevée risque en effet d'induire une perception négative de la solvabilité de l'institution, en particulier lorsque le calcul du *benchmark* (comme pour le Libor) repose sur la situation concrète de la propre institution sur le marché. Déclarer un taux d'intérêt trop élevé pourrait être interprété, sur le marché, comme un signal indiquant que la solvabilité de la banque concernée est sous pression. Cela aurait pour effet, en d'autres termes, que les parties adverses et le marché réévaluent à la hausse le risque de crédit, parce qu'ils considèrent que l'institution est moins solvable ou qu'elle présente un risque accru.

voordeel, te verdraaien. Het manipulaties risico vloeit bijgevolg in essentie voort uit het bestaan van belangenconflicten, zoals ook is gebleken uit het Libor-schandaal.

Een financiële instelling kan belangrijke posities innemen in financiële instrumenten, derivaten of kredieten. Als zij een omvangrijke creditpositie (een belangrijke vorderingspositie) heeft die is uitgedrukt met referentie aan Libor, heeft zij er belang bij de Libor-voet opwaarts te beïnvloeden, dus om een hogere *submission* te doen dan zij in principe geneigd zou zijn. Als dezelfde instelling sterk in debet is, zal ze geneigd zijn de *submission* naar beneden te trekken, omdat dat de potentiële schuldpositie zal beïnvloeden.

In een systeem waarin één enkele instelling de rente inderdaad kan beïnvloeden, is die prikkel relatief groot. Vandaar dat de integere werking van private *benchmarks* in elk geval inhoudt dat één speler de *benchmark* niet kan beïnvloeden, zelfs niet marginaal. Zelfs een basispunt verschil kan op een miljardenpositie immers al veel verschil maken.

De belangenconflicten die aanleiding kunnen geven tot manipulatief gedrag binnen een financiële instelling kunnen zich op verschillende niveaus voordoen. Op het operationele niveau kan zich een belangenconflict voordoen doordat de personen die de gegevens voor de *benchmark* (*submission*) aanleveren eveneens werkzaam zijn in de operationele departementen (*trading desk*, kredietdesk), of minstens er banden mee hebben, waardoor een risico bestaat op "bijstelling" van de gegevens teneinde een positie in gunstige zin te beïnvloeden.

Een tweede dimensie van het belangenconflict — wat ook is gebleken bij het Libor-schandaal — situeert zich eerder op het niveau van het management van de instelling, en houdt verband met het reputaties risico, veeleer dan met de beïnvloeding van individuele posities. Met name kan een te hoge *submission* aanleiding geven tot een negatieve perceptie betreffende de solvabiliteit van de instelling, in het bijzonder wanneer de berekening van de *benchmark* (zoals bij de Libor), steunt op de concrete situatie van de eigen instelling in de markt. Een te hoge rentevoet opgeven, zou op de markt kunnen worden geïnterpreteerd als een signaal dat de solvabiliteit van de betrokken bank onder druk staat, met andere woorden dat de tegenpartijen en de markt het kredietrisico hoger schatten, omdat zij minder solvabel is of omdat zij een hoger risico zou betekenen.

Dans le scandale du Libor, il est clairement apparu qu'entre la mi-2007 et la mi-2008, Barclays, entre autres, sous-évaluait systématiquement ses soumissions, craignant — ce qui s'est avéré au début — que des soumissions trop élevées soient considérées comme un signe négatif et qu'elles entraînent éventuellement une réaction en chaîne ou un effet boule de neige sur le marché interbancaire pour l'institution concernée.

3.2. *Conflits d'intérêts entre banques participantes et au niveau du gestionnaire*

Dans le scandale du Libor, il est également apparu que ces mêmes conflits d'intérêts pouvaient avoir lieu entre banques participantes, surtout au niveau des entités opérationnelles, les banques s'efforçant de pousser le Libor dans une certaine direction en vue d'améliorer leur position individuelle. Dans ce cadre, la banque qui doit faire une soumission peut éventuellement essayer de s'entendre avec d'autres banques afin d'influencer le Libor dans une direction donnée, si ces banques ont également intérêt à le faire. Dans le bref délai qui leur est imparti quotidiennement pour faire une soumission (environ 15 minutes), les banques peuvent éventuellement aligner leur propre soumission sur celles d'autres banques participantes. Lors du scandale du Libor, les données communiquées par chaque banque individuelle étaient immédiatement visibles pour les banques collègues, ce qui peut évidemment favoriser ce type de dérive.

Le même risque existe au niveau du gestionnaire, surtout quand celui-ci est également issu du secteur et que ce secteur est vulnérable et soumis à certains risques, en particulier en période de crise financière. Il faut alors veiller à ce que celui qui gère le système et effectue le calcul soit suffisamment indépendant vis-à-vis des *stakeholders*, c'est-à-dire des acteurs pouvant avoir une grande influence. Tant qu'il n'existe aucune forme de contrôle indépendant, ce risque est évidemment plus important. Dans le scandale du Libor, il est moins évident de déterminer si le gestionnaire a été influencé. Dans tous les cas, cette hypothèse n'est pas à exclure.

3.3. *Implications de la manipulation*

Au niveau micro, un mauvais *benchmarking* a pour conséquence qu'une manipulation à la hausse ou à la baisse se répercute sur la fixation des prix des crédits ou des produits financiers, de sorte que les tiers sur le marché paieront ou percevront un prix plus ou moins élevé que celui qu'ils paieraient ou percevraient si les prix avaient été fixés selon des critères corrects.

In het Libor-schandaal is duidelijk gebleken dat onder andere Barclays tussen midden 2007 en midden 2008 systematisch te lage *submissions* heeft gedaan, omdat de bank vreesde — en dit is aanvankelijk ook wel gebleken — dat die te hoge *submissions* als een negatief teken zouden worden beschouwd en dat dit eventueel een kettingreactie of sneeuwbal effect zou hebben op de interbancaire markt voor die betrokken instelling.

3.2. *Belangenconflicten tussen deelnemende banken en op het niveau van de beheerder*

In het Libor-schandaal is ook gebleken dat diezelfde belangenconflicten tussen deelnemende banken kunnen spelen, zeker op het niveau van de operationele entiteiten, waarbij getracht werd om de Libor in een bepaalde richting te duwen met als doel individuele posities te verbeteren. Daarbij kan de bank die de *submission* moet doen, eventueel proberen om met andere banken af te spreken om de Libor in een bepaalde richting te duwen, als die banken hierbij hetzelfde belang hebben. Banken kunnen eventueel — ook dit is in het Libor-schandaal gebeurd — binnen de korte tijdspanne (bijv. 15 minuten) die ze dagelijks hebben om een *submission* te doen, hun eigen *submission* afstemmen op deze van andere deelnemende banken. In het Libor-schandaal waren de gegevens die werden meegedeeld door elke individuele bank, onmiddellijk zichtbaar voor de collega-banken, wat een dergelijk systeem natuurlijk in de hand kan werken.

Op het niveau van de beheerder is er hetzelfde risico, zeker wanneer die beheerder ook uit de sector stamt en die sector onderworpen is aan bepaalde risico's en vulnerabiliteiten, vooral in een periode van financiële crisis. Dan dient ervoor gezorgd te worden dat degene die het systeem beheert en de berekening verricht, voldoende onafhankelijk staat tegenover de *stakeholders*, de deelnemers die een belangrijke invloed zouden kunnen hebben. Zolang er geen enkele vorm van onafhankelijk toezicht is, is dat risico natuurlijk groter. In het Libor-schandaal is het minder duidelijk of er sprake van beïnvloeding was op het niveau van de beheerder. Het is in elk geval niet uit te sluiten.

3.3. *Implicaties van manipulatie*

Op het microniveau heeft een verkeerde *benchmarking* tot gevolg dat een opwaartse of neerwaartse manipulatie in de prijszetting van kredieten of van financiële producten wordt doorgerekend, waardoor derden in de markt een hogere of lagere prijs betalen of ontvangen dan het geval zou zijn indien de prijszetting op correcte maatstaven was gebeurd.

Cette situation est comparable aux effets de la manipulation du cours de l'action. Si un acteur individuel tente de tirer avantage de la manipulation du *benchmark* à la hausse ou à la baisse, il en tirera un avantage individuel, mais la fixation des prix sera également influencée sur l'ensemble du marché. Certaines personnes paieront trop et d'autres trop peu. Globalement, il s'agit d'une opération neutre, mais il n'en demeure pas moins qu'il y a involontairement tant des gagnants que des perdants sur le marché.

Les dommages qu'une telle manipulation peut causer pour les "perdants" sur le marché peuvent être bien plus importants que le bénéfice individuel tiré par le manipulateur. Il en va de même en cas de délit d'initié ou de manipulation de cours.

Toutefois, une fixation des prix erronée peut également influencer la rentabilité et la solvabilité des institutions financières. Un problème de nature prudentielle peut dès lors se poser au niveau micro.

Au niveau macro, la manipulation de *benchmarks* fait naître un risque systémique. Un maintien systématique du Libor à un niveau trop élevé ou trop bas perturbe le marché, ce qui peut influencer la position financière et la fixation des prix des risques en général. Une correction soudaine peut alors provoquer un choc sur le marché. De tels chocs peuvent également être dus à une perte de confiance dans un *benchmark* important après que des pratiques de manipulation ont été révélées. D'où l'intérêt pour le régulateur d'agir face à cette situation.

4. Le scandale du Libor et de l'Euribor

Le scandale du Libor a éclaté lorsqu'il a été révélé, principalement aux États-Unis et au Royaume-Uni, que l'autorité de surveillance, sur la base d'une enquête menée sur certaines grandes banques, avait infligé des amendes particulièrement élevées par voie d'accord à l'amiable. Il ressort de ces décisions que le problème se posait déjà depuis longtemps sur le marché. Des indices de manipulation étaient déjà détectables depuis 2005 auprès de Barclays et d'autres banques telles qu'UBS. Entre 2005 et 2010, il s'agissait d'une manipulation assez fréquente et structurelle des taux d'intérêts. Dans certaines institutions financières, il a été fait état de centaines de tentatives d'influencer le taux d'intérêt.

Cela s'est fait de manière individuelle, les *traders* essayant d'influencer par téléphone ou par e-mails les personnes qui devaient faire les communications. Mais il y a principalement eu une collusion ou une collaboration entre les membres du panel, les *traders* ou *submitters* de différentes institutions financières dans l'objectif

Deze situatie valt te vergelijken met de effecten van koersmanipulatie. Als een individuele speler voordeel probeert te halen uit het naar omhoog of omlaag duwen van de *benchmark*, dan zal hij daaruit een individueel voordeel halen, maar ook de prijszetting in de volledige markt zal wordt beïnvloed. Er zullen dus personen zijn die te veel en anderen die te weinig betalen. Globaal is dat een *zero-sum game*, maar dat neemt niet weg dat er ongewild zowel verliezers als winnaars in de markt zijn.

De schade die zulke manipulatie in de markt toebrengt aan de "verliezers", kan veel groter zijn dan de individuele winst die de manipulator haalt. Bij misbruik van voorkennis of koersmanipulatie doet zich hetzelfde voor.

Door de verkeerde prijszetting kan echter ook de rendabiliteit en solvabiliteit van financiële instellingen worden beïnvloed. Er kan zich dus ook een probleem van prudentiële aard op microniveau stellen.

Op macroniveau genereert manipulatie van *benchmarks* een systeemrisico. Als Libor systematisch te hoog of te laag wordt gehouden, dan leidt dit tot een marktverstoring die de financiële positie en de prijszetting van risico's in het algemeen kan beïnvloeden. Als zich dan een abrupte correctie moet voordoen, kan dat een schok in de markt teweegbrengen. Zulke schokken kunnen ook voortkomen uit een vertrouwensverlies in een belangrijke *benchmark* als gevolg van het bekend geraken van manipulatie. Vandaar het belang om daar als regulator op te treden.

4. Het Libor-/Euribor-schandaal

Het Libor-schandaal is aan de oppervlakte gekomen doordat, voornamelijk in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk, werd bekendgemaakt dat de toezichhouder, op basis van een onderzoek naar bepaalde grote banken, bij wege van minnelijke schikking bijzonder hoge boetes had opgelegd. Uit deze beslissingen blijkt dat het probleem zich in de markt al lang voordeed. Bij Barclays en andere banken zoals UBS waren er indicaties van manipulatie vanaf 2005. Het ging over een vrij frequente en structurele manipulatie van de rentevoeten tussen 2005 en 2010. Bij sommige financiële instellingen werd gewag gemaakt van honderden pogingen om de rentevoet te beïnvloeden.

Dat gebeurde op individuele basis, waarbij *traders* degenen die de mededelingen moesten doen, probeerden te beïnvloeden via mail- en telefoonverkeer. Er is echter voornamelijk collusie of samenwerking geweest tussen panelliden, *traders* of *submitters* van verschillende financiële instellingen, met de bedoeling

d'influencer le taux d'intérêt. Cela s'est également produit de manière assez étendue.

Dans différentes affaires, des transactions ont été conclues pour des montants considérables: Barclays a versé 290 millions de livres sterling aux différentes autorités de contrôle, UBS leur a versé 1,5 milliard de dollars américains (ce montant aurait pu être bien plus élevé si la banque n'avait pas collaboré avec les autorités de contrôle); Rabobank, quant à elle, a versé un montant de 105 millions de livres sterling.

Enfin, il y a également lieu de signaler la transaction en matière d'ententes, conclue en décembre 2013, par laquelle la Commission européenne a conclu, avec de nombreuses banques, une transaction d'un montant record de 1,7 milliard d'euros. Il est atypique de s'attaquer à ce problème par le biais des ententes ou de la concurrence. Dans ces conditions, il va de soi que seuls sont concernés, les cas dans lesquels il était question de collaboration entre institutions financières, et donc d'un accord en vue d'influencer les taux d'intérêt et de limiter la concurrence à l'égard de tiers.

5. Options de régulation en matière de *benchmarks*

Trois options de régulation peuvent en principe être retenues en la matière.

5.1. *Autorégulation*

En réaction à ce qui précède, la nécessité de créer une forme de régulation n'est globalement plus mise en cause par les responsables politiques. Il existe actuellement un consensus sur le fait que tout ne peut être confié à l'initiative privée et que le marché a en quelque sorte failli. Dans le contexte politique actuel, il n'est donc pas question de se priver totalement de régulation publique.

Jusqu'il y a deux à trois ans, la régulation, pour autant qu'elle existât, consistait essentiellement en une autorégulation. En d'autres mots, le gestionnaire — la *British Bankers' Association* ou l'Euribor ASBL — tentait d'exercer, par le biais d'un code de conduite ou de formes analogues de *soft law*, une certaine forme de contrôle sur ses membres et de guider ainsi leur comportement. Il s'agissait d'une forme très limitée de contrôle, qui s'est avérée insuffisante.

A priori, l'autorégulation présente des avantages: le système proposé peut d'autant mieux tenir compte des besoins du marché qu'il en est proche. Le Libor et l'Euribor sont une réponse aux demandes du marché, à savoir un indicateur suivant au plus près certains besoins du secteur. Dans un système dépourvu d'un

de rentevoet te beïnvloeden. Het gebeurde eveneens op een vrij uitgebreide wijze.

In verschillende zaken werden schikkingen getroffen voor aanzienlijke bedragen: 290 miljoen Britse pond voor Barclays met de verschillende toezichthouders en 1,5 miljard US dollar voor UBS (en het had veel meer kunnen zijn als zij niet met de toezichthouders hadden meegewerkt); met Rabobank werd er een minnelijke schikking van 105 miljoen Britse pond getroffen.

Ten slotte dient ook nog de in december 2013 getroffen kartelschikking te worden vermeld waarbij de Europese Commissie een minnelijke schikking met een heel aantal banken sloot voor een recordbedrag van 1,7 miljard euro. Het is atypisch om die problematiek via de kartelweg of de mededingingsweg aan te pakken. Hierdoor worden natuurlijk wel enkel die gevallen aangepakt waarbij er sprake was van samenwerking tussen financiële instellingen, en dus een onderlinge afstemming om de rentevoeten te beïnvloeden en de concurrentie ten aanzien van derden te beperken.

5. Reguleringsopties betreffende *benchmarks*

Hier kunnen in theorie drie reguleringsopties worden bewandeld.

5.1. *Zelfregulering*

In reactie op het voorgaande staat bij de beleidsmakers, globaal beschouwd, de behoefte om een vorm van regulering in het leven te roepen niet meer ter discussie. Er heerst thans consensus over het feit dat een en ander niet volledig in privé-initiatief kan worden behouden en dat de markt als het ware heeft gefaald. Geen overheidsregulering is in de huidige politieke context dus geen optie.

Tot twee à drie jaar geleden nam regulering, indien ze er al was, in wezen de vorm aan van zelfregulering. Met andere woorden, de beheerder — de *British Bankers' Association* of de Euribor vzw — probeerde via een gedragscode of analoge vormen van *soft law* een bepaalde vorm van toezicht op zijn leden uit te oefenen en op die manier hun gedrag aan te sturen. Het ging om een heel zwakke vorm van toezicht die onvoldoende is gebleken.

Zelfregulering vertoont a priori voordelen: hoe nauwer het geboden stelsel bij de markt aansluit, hoe sterker het in principe op de marktbehoeften kan inspelen. Libor en Euribor zijn een antwoord op wat de markten wilden, namelijk een graadmeter die zo dicht mogelijk bij bepaalde behoeften van de sector aansloot. Het is echter

contrôle externalisé suffisant, il est cependant quasi impossible de combattre toute manipulation: dans de tels mécanismes privés, il y a souvent une propension naturelle des acteurs dominants à vouloir manipuler le système (dans la littérature, il est souvent fait état de systèmes de *private ordering*, des acteurs privés créant en quelque sorte une entente et tentant de maximaliser leurs intérêts dans le système).

5.2. *Emploi exclusif des benchmarks officiels*

Une autre option de régulation pourrait consister en la “nationalisation” complète du système, les *benchmarks* privés n’étant pas acceptés et étant remplacés par un système d’organisation, de concrétisation et de contrôle purement publics des *benchmarks*. Les acteurs et le marché sont dans ce cas contraints de se référer uniquement aux indicateurs et taux d’intérêt monétaires officiels, qui sont fixés par les pouvoirs publics. On peut supposer dans ce cas que le risque de manipulation devient marginal, si l’on part du principe que les pouvoirs publics ne manipulent pas.

On risque cependant de se trouver dans une situation où le marché ne souhaite pas recourir à ces *benchmarks*, dès lors qu’ils ne sont pas le reflet précis de ses besoins. Les acteurs du marché pourraient par exemple être contraints de se référer uniquement aux taux d’intérêt monétaires, par exemple aux taux d’intérêt de la BCE, qui déterminent naturellement aussi en partie la fixation des prix des crédits. Toutefois, les intérêts qui sous-tendent la fixation des taux d’intérêt monétaires par une autorité monétaire ne sont pas forcément les intérêts qu’ont les banques lorsqu’elles se fixent mutuellement les prix de leurs crédits. À l’heure actuelle, les autorités monétaires maintiennent les taux d’intérêt au niveau le plus bas possible, non parce que les banques sont très saines, mais dans le but de soutenir le système bancaire. En d’autres termes, le taux d’intérêt ne reflétera pas nécessairement ce que sont les véritables frais de financement des établissements financiers entre eux ni ce qu’est l’avis des banques à propos de la situation du marché.

Les taux d’intérêt monétaires ne sont donc pas nécessairement un bon étalon ou indicateur si bien que les établissements financiers ne les utiliseront pas dans leurs transactions (mutuelles) en matière de financement. Un taux d’intérêt de référence est typiquement ce que l’on appelle un *network good* ou produit de réseau dans la littérature. Cela signifie que le produit ne prend de la valeur et de l’importance qu’à mesure que les acteurs l’utilisent et l’acceptent comme un véritable *benchmark*.

quasi onmogelijk om in een systeem zonder voldoende geëxternaliseerd toezicht alle manipulatie tegen te gaan: er is vaak een natuurlijke drang van dominante spelers in dergelijke privémechanismen om te proberen het systeem naar hun hand te zetten (in de literatuur wordt vaak gewag gemaakt van *private ordering* systemen, waarbij een soort kartel van privéspelers ontstaat, die trachten hun belangen in het systeem te maximaliseren).

5.2. *Enkel gebruik van officiële benchmarks*

Een andere reguleringsoptie zou erin kunnen bestaan het systeem volledig te “nationaliseren”, waarbij privébenchmarks niet worden aanvaard en vervangen worden door een systeem van zuivere overheidsorganisatie, -invulling en -toezicht van *benchmarks*. De spelers en de markt worden daarbij verplicht enkel te refereren aan officiële monetaire rentevoeten en graadmeters, die door de overheid worden bepaald. Hierbij kan worden verondersteld dat het risico van manipulatie minimaal wordt indien men ervan uitgaat dat de overheid niet manipuleert.

Het risico ontstaat echter te belanden in een situatie waarbij de markt geen gebruik wenst te maken van deze *benchmarks*, omdat zij geen juiste weerspiegeling vormen van haar behoeften. De marktpartijen zouden bijvoorbeeld kunnen worden verplicht enkel naar monetaire rentevoeten te verwijzen, bijvoorbeeld ECB-rentevoeten die natuurlijk deels ook de prijszetting van kredieten aansturen. Alleen zijn de belangen die achter het vastleggen van monetaire rentevoeten door een monetaire overheid niet noodzakelijk de belangen die de banken hebben bij de onderlinge prijszetting van hun kredieten. Op dit ogenblik houden de monetaire overheden de rentevoeten zo laag mogelijk, niet omdat de banken zo gezond zijn, maar om het banksysteem te ondersteunen. Met andere woorden, de rentevoet zal niet noodzakelijk weerspiegelen wat de werkelijke financieringskosten van financiële instellingen onderling zijn en wat het oordeel van de banken over de marktsituatie is.

De monetaire rentevoeten zijn dus niet noodzakelijk een goede waarde- of graadmeter zodat de financiële instellingen ze niet zullen gebruiken in hun (onderlinge) financieringstransacties. Een referentierentevoet is typisch wat in de literatuur een *network good* of netwerkproduct wordt genoemd. Dat wil zeggen dat het product maar waarde en belang krijgt naarmate meer actoren het gebruiken en het als een echte *benchmark* aanvaarden.

Un certain nombre de questions politiques sont également liées à cette problématique. Quel *benchmark* sera, le cas échéant, utilisé dans les transactions internationales? Quel sera le rôle des autorités nationales et de la Banque centrale européenne au niveau *supranational*? Qui fixera, d'un point de vue global, le *benchmark* en dollars US? La réalité actuelle du marché est que ce *benchmark* est fixé depuis Londres et non depuis Washington et que Londres ne voudra pas renoncer à son rôle déterminant.

5.3. Initiative privée contrôlée par les pouvoirs publics

Une troisième réponse possible pour lutter contre les abus se situe à mi-chemin entre les deux options précédentes. C'est cette voie qui est aujourd'hui suivie. La fixation des taux de référence reste une initiative privée, mais celle-ci est contrôlée par les pouvoirs publics. Cette méthode vise à ce que l'organisation, le fonctionnement, la teneur et le mode de fixation des *benchmarks* soient déterminés sérieusement.

En somme, cette approche est assez comparable à la méthode adoptée par l'Europe pour traiter la problématique des agences de crédit ou de notation. Le processus de notation reste entre les mains d'entreprises privées, mais le mode de fixation des indices et le mode de traitement des conflits d'intérêts sont encadrés autant que possible grâce à une réglementation et à un contrôle indépendant.

L'élément positif, à cet égard, est, d'une part, que cette méthode permet de conserver l'avantage du fonctionnement du marché. L'initiative du marché continue d'opérer et permet d'obtenir de bons *benchmarks* correspondant aux attentes du marché. D'autre part, cette méthode tente de limiter et, il faut l'espérer, d'éliminer les risques de manipulation grâce à la régulation. Une législation n'est toutefois jamais parfaite.

La régulation a néanmoins un coût. Comment ce coût peut-il se concilier avec le fait qu'il s'agissait jusqu'à présent d'un système purement privé dont le coût était relativement bas et auquel les acteurs intéressés participaient sur une base strictement volontaire? Si les acteurs importants quittent ce système, il ne s'agira plus d'un *benchmark* crédible. La question du financement du fonctionnement, de la gestion et de l'organisation du contrôle interne est dès lors primordiale. À cet égard, on essaye de plus en plus souvent de faire supporter le coût par le secteur, et donc par tous les utilisateurs au travers de règles de droit de propriété intellectuelle, notamment en brevetant et en protégeant les indices et en accordant des licences pour l'utilisation des *benchmarks*.

Er zijn ook een aantal politieke vragen aan de problematiek verbonden. Welke *benchmark* zal in voorkomend geval in internationale transacties worden gebruikt? Wat zal de rol van de nationale overheden en van de Europese Centrale Bank op supranationaal niveau zijn? Wie zal, globaal gezien, de *benchmark* in US dollar bepalen? De huidige marktrealiteit is dat die *benchmark* vanuit Londen en niet vanuit Washington wordt bepaald en Londen zal zijn bepalende rol niet willen lossen.

5.3. Privaat initiatief met overheidstoezicht

Een derde mogelijkheid om een antwoord te bieden op de misbruiken is een tussenvorm tussen de twee vorige opties, de weg die momenteel wordt gevolgd. Het bepalen van referentierentevoeten wordt overgelaten aan het privé-initiatief maar onder overheidstoezicht. Aldus wordt beoogd de organisatie, de werking, de invulling en de wijze waarop de *benchmarks* tot stand komen, op een degelijke manier te laten gebeuren.

Eigenlijk is deze benadering enigszins vergelijkbaar met de wijze waarop Europa de problematiek van de kredietbeoordelaars of *rating agencies* heeft aangepakt. Het ratingproces blijft een zaak van privéondernemingen, maar de wijze waarop de waardemeters tot stand komen en met belangenconflicten wordt omgegaan, wordt zo veel mogelijk ingeperkt via regulering en onafhankelijk toezicht.

Positief daarbij is natuurlijk dat men, enerzijds, het voordeel van de marktwerving blijft behouden. Het marktinitiatief blijft werken, om goede *benchmarks* te hebben die beantwoorden aan wat de markt wil. En anderzijds wordt geprobeerd via regulering de risico's van manipulatie in te perken en hopelijk te elimineren. Een wetgeving is echter nooit perfect.

Regulering heeft echter een kostprijs. Hoe vallen die reguleringskosten te verzoenen met het feit dat dit tot nu toe een zuiver privaat systeem was met een relatief lage kostprijs, waaraan belanghebbende actoren op een zuiver vrijwillige basis deelnamen. Als de belangrijke spelers er uitstappen, is er niet langer sprake van een geloofwaardige *benchmark*. De vraag naar de financiering van de werking, het beheer en het organiseren van het intern toezicht, treedt bijgevolg op de voorgrond. In dit verband probeert men steeds meer via de regels van intellectueel eigendomsrecht, met name het patenteren of het beschermen van indices en het in licentie geven van het gebruik van *benchmarks*, de kostprijs te verhalen op de sector en dus op alle gebruikers.

6. Initiatives en matière de régulation après le scandale du Libor et de l'Euribor

6.1. La Wheatley review au Royaume-Uni

Après l'éclatement du scandale du Libor, la première réaction est venue, logiquement et assez rapidement, du Royaume-Uni.

En juin 2012, la *Financial Services Authority* (FSA) a infligé une amende à Barclays et, immédiatement après, la *House of Commons* a demandé au CEO de l'époque de la FSA, M. Martin Wheatley, de procéder à une évaluation du Libor et de formuler des recommandations. Au bout de deux mois, une liste détaillée de recommandations substantielles a été établie, recommandations qui, pour partie, servent de modèle à ce qui se passe actuellement sur le plan international.

La plupart des recommandations de la *Wheatley review* ont entre-temps été intégrées dans la législation du Royaume-Uni. L'option de supprimer le Libor et de le remplacer par un autre système n'a pas été retenue. Par contre, on a appliqué la recommandation d'établir une forme de contrôle public de la gestion du Libor. En substance, la gestion a été retirée au secteur bancaire même, *The British Bankers' Association*, en vue d'éviter les conflits d'intérêts, et confiée à un nouvel acteur privé, par le biais d'une forme d'adjudication (*tendering*). L'*Intercontinental Exchange Benchmark Administration Ltd* reprendra la gestion le 1^{er} février 2014.

Ce gestionnaire devra exercer un contrôle sévère sur les membres du panel qui effectuent des soumissions, au moyen d'un code de conduite qui, notamment, devra s'attaquer aux conflits d'intérêts, régler la manière dont les données sont fournies et prévoir une évaluation *ex post* de ces données.

Alors qu'auparavant, dans le cadre du Libor, les données étaient directement communiquées aux autres participants, ce qui entraînait un risque de collusion, le système actuel prévoit un délai de trois mois pour les publications. Les participants communiqueront les données dans un environnement sécurisé et ne verront pas les données des autres. Le code de conduite doit en principe aussi veiller à ce qu'il n'y ait pas d'autres formes de contact entre les membres du panel.

6.2. Les recommandations de l'International organization of securities commissions (IOSCO)

Au niveau mondial, l'Organisation internationale des autorités de surveillance des titres, l'IOSCO, a publié en

6. Reguleringssinitiatieven na het Libor-/Euribor-schandaal

6.1. De Wheatley review in het Verenigd Koninkrijk

Na het uitbreken van het Libor-schandaal kwam de eerste reactie logischerwijze en vrij snel uit het Verenigd Koninkrijk.

In juni 2012 legde de *Financial Services Authority* (FSA) Barclays een boete op en onmiddellijk daaropvolgend heeft het *House of Commons* de toenmalige ceo van de FSA, de heer Martin Wheatley, de opdracht gegeven om tot een evaluatie van Libor over te gaan en aanbevelingen te formuleren. Na twee maanden werd een uitgebreide lijst substantiële aanbevelingen uitgebracht die voor een deel model staan voor wat er thans op internationaal vlak gebeurt.

De meeste aanbevelingen van de *Wheatley review* hebben inmiddels hun beslag gekregen in wetgeving in het Verenigd Koninkrijk. De optie om Libor af te schaffen en door een ander systeem te vervangen, is niet genomen. Wel de aanbeveling om een vorm van overheidstoezicht op het beheer van Libor in te stellen. In essentie werd het weggehaald van de banksector zelf, *The British Bankers' Association*, teneinde belangenconflicten te vermijden, en naar een nieuwe private actor gebracht, via een vorm van aanbesteding (*tendering*). Dat is *The Intercontinental Exchange Benchmark Administration Ltd* geworden, die vanaf 1 februari 2014 het beheer overneemt.

Die beheerder zal een streng toezicht moeten uitoefenen op de panelleden die *submissions* doen, aan de hand van een gedragscode die onder andere de belangenconflicten zal moeten aanpakken, en ook de wijze waarop gegevens worden aangebracht, samen met een *ex post* evaluatie van die gegevens, zal moeten regelen.

Waar vroeger Libor de gegevens onmiddellijk bekendmaakte voor de andere deelnemers en er dus een risico op collusie bestond, wordt nu gekozen voor een systeem waarbij er drie maanden uitstel geldt op de bekendmakingen. De deelnemers zullen in een beveiligde omgeving gegevens melden en de gegevens van de anderen niet zien. In de gedragscode moet er in principe ook voor worden gezorgd dat er geen andere vormen van contact tussen panelleden zijn.

6.2. De aanbevelingen van de International organization of securities commissions (IOSCO)

Op globaal niveau heeft de internationale organisatie van effectentoezichthouders, IOSCO, in juli 2013 een

juillet 2013 une déclaration de principe globale contenant une série de meilleures pratiques ("*Principles for financial benchmarks*") et des recommandations.

Ces recommandations concernent quatre domaines:

— la gouvernance: le gestionnaire doit suffisamment contrôler l'établissement du *benchmark* et pouvoir résoudre les conflits d'intérêts;

— la qualité du *benchmark*: les données fournies doivent refléter la réalité économique;

— la qualité de la méthodologie;

— la responsabilité (*accountability*): notamment par le biais d'un audit externe et d'une collaboration avec l'autorité de surveillance.

6.3. L'Union européenne: une double initiative

L'Union européenne a réagi sur deux fronts.

6.3.1. Modification des projets de règles en matière d'abus du marché

Une première réaction est intervenue très rapidement, en juillet 2012. Par le biais de l'initiative en cours visant à réformer les règles sur les abus du marché, la manipulation des cours et les opérations d'initiés (*insider dealing*), un amendement a été déposé afin d'intégrer les opérations de manipulation individuelle et les tentatives de manipuler un indice ou un *benchmark* par des informations fausses ou trompeuses dans le large cadre des règles en matière d'abus du marché et de manipulation des cours.

C'est l'approche répressive qui est également appliquée en Belgique. En 2013, la loi *Twin Peaks II* (loi du 30 juillet 2013 visant à renforcer la protection des utilisateurs de produits et services financiers ainsi que les compétences de l'Autorité des services et marchés financiers, et portant des dispositions diverses (I)) a intégré dans la législation relative à la surveillance financière une disposition anticipant l'adoption de la directive et du règlement européens en la matière.

6.3.2. Proposition de règlement relatif aux "benchmarks" (septembre 2013)

La deuxième initiative lancée concerne un processus à plus long terme. Il s'agit d'un projet de règlement UE visant à réglementer les *benchmarks*. Ce projet s'inscrit dans la ligne de ce que la *Wheatley-review*

globale principeverklaring uitgegeven met daarin een aantal best practices, ("*Principles for financial benchmarks*"), en zodoende aanbevelingen geformuleerd.

Deze aanbevelingen hebben betrekking op vier gebieden:

— governance: de beheerder moet voldoende controle hebben op de totstandkoming van de *benchmark* en belangenconflicten kunnen aanpakken;

— kwaliteit van de *benchmark*: de aangeleverde gegevens moeten de economische realiteit weerspiegelen;

— kwaliteit van de methodologie;

— *accountability*: onder meer via externe audit en samenwerking met de toezichthouder.

6.3. De Europese Unie: dubbel initiatief

De Europese Unie heeft op twee fronten gereageerd.

6.3.1. Wijziging van de ontwerpregelen inzake marktmisbruik

Een eerste reactie kwam er vrij snel in juli 2012. Via het lopende initiatief tot hervorming van de regels over marktmisbruik, koersmanipulatie en *insider dealing* werd een amendement ingediend teneinde individuele manipulatieve handelingen en pogingen om een index of *benchmark* te manipuleren door valse of misleidende informatie, onder het ruime kader te brengen van de regels inzake marktmisbruik en koersmanipulatie.

Dit is de repressieve aanpak die in België ook wordt toegepast. In 2013 heeft de *Twin Peaks II*-wet (wet van 30 juli 2013 tot versterking van de bescherming van de afnemers van financiële producten en diensten alsook van de bevoegdheden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en houdende diverse bepalingen (I)) een wijziging in de financiële toezichtswetgeving aangebracht waarmee is geanticipeerd op de goedkeuring van de Europese verordening en richtlijn terzake.

6.3.2. Voorstel van verordening betreffende de "benchmarks" (september 2013)

Een tweede initiatief is van langere adem. Het gaat om een ontwerp van EU-verordening om *benchmarks* te reguleren. Dit ligt in de lijn van wat de *Wheatley-review* in het VK meer in het bijzonder beoogt (en wat al in de

ambitionne en particulier au Royaume-Uni (et de ce qui a déjà été mis en œuvre dans la législation anglaise), en soumettant les *benchmarks* privés, dans un système intermédiaire, à un contrôle plus sévère. Cela signifie que le processus relatif à l'apparition et à la prévention des conflits d'intérêts est ancré plus fortement.

Les grandes lignes de cette proposition de règlement relatif aux *benchmarks* (proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers (COM/2013/0641 final — 2013/0314 (COD)) sont les suivants.

La Commission européenne entend conférer un champ d'application très large à ce règlement. Il portera sur l'ensemble des *benchmarks*, à l'exception de ceux des banques centrales, qui sont utilisés pour contribuer à fixer une obligation de paiement ou la valeur d'un instrument financier ou à mesurer les prestations d'un fonds d'investissement. Il s'agit donc non seulement du taux d'intérêt de référence — Libor et Euribor —, mais aussi de tous les autres indices: Bel 20, CAC 40, FTSE, MSCI, Dow Jones, ...

Eu égard au champ d'application étendu du futur règlement, il est permis de s'interroger sur la véritable nécessité de ces mesures. Ne serait-il pas préférable d'opter, comme c'est le cas au Royaume-Uni, pour les seuls indices présentant un intérêt pour la stabilité du secteur financier? Dans les débats européens, l'argument de la subsidiarité est rapidement invoqué dans une telle situation.

La proposition de règlement concerne en principe l'ensemble des *benchmarks*, c'est-à-dire également ceux qui sont apparus en dehors de l'Europe, mais seraient éventuellement utilisés au sein de l'Europe. D'un point de vue juridique, les *benchmarks* non UE sont intégrés dans le règlement sur la base du principe selon lequel les entités régulées — entreprises d'investissement et établissements de crédit — n'ont le droit d'utiliser sur les marchés européens que les *benchmarks* qui ont été approuvés ou enregistrés.

Cette approche s'inscrit en parallèle de ce qui a été prévu pour les agences de notation. Les principales agences de notation sont en effet établies en dehors de l'Europe. En vue de les faire relever du champ d'application de la réglementation européenne, il faut essayer de se mettre d'accord sur une forme de système d'enregistrement des *benchmarks* non européens avec équivalence pour les *benchmarks* américains, japonais et autres. Le principe est qu'ils ne peuvent être utilisés sur les marchés européens par des acteurs de ces

Britse wetgeving is geïmplementeerd) door in een tussensysteem de private *benchmarks* aan een strengere controle te onderwerpen. Dit betekent dat het proces inzake de totstandkoming en het vermijden van belangenconflicten sterker wordt ingebed.

De hoofdlijnen van dit voorstel van verordening betreffende *benchmarks* (voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende indices die als *benchmarks* worden gebruikt voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten (COM/2013/0641 final - 2013/0314 (COD)) zijn de volgende.

De Europese Commissie beoogt aan deze verordening een heel ruim toepassingsgebied te geven. Het betreft alle *benchmarks*, met uitzondering van die van de centrale banken, die gebruikt worden om een betalingsverplichting, de waarde van een financieel instrument of de prestatiemeting van een beleggingsfonds te helpen bepalen. Het gaat dus niet alleen om de referentierentevoet, Libor en Euribor, maar ook alle andere indices: Bel 20, CAC 40, FTSE, MSCI, Dow Jones, enzovoort.

Doordat de toekomstige verordening een ruim gebied zal bestrijken, rijst de vraag of dit daadwerkelijk noodzakelijk is. Of zou, zoals in het VK het geval is, niet beter enkel worden gekozen voor de indices die van belang zijn voor de stabiliteit van de financiële sector. In Europese debatten komt dan al gauw het subsidiariteitsargument om de hoek kijken.

Het voorstel van verordening treft in principe alle *benchmarks*, ook zij die buiten Europa tot stand komen, maar eventueel binnen Europa zouden worden gebruikt. Vanuit juridisch oogpunt worden de niet-EU *benchmarks* onder de verordening gebracht op grond van het beginsel dat gereguleerde entiteiten — beleggingsondernemingen en kredietinstellingen — op Europese markten geen *benchmark* mogen gebruiken, tenzij hij goedgekeurd of geregistreerd is.

Deze benadering loopt parallel met wat bij de *rating*agentschappen werd bepaald. De belangrijkste *rating*agentschappen bevinden zich immers buiten Europa. Om ze onder de toepassing van de Europese regelgeving te doen vallen, moet worden geprobeerd een vorm van registratiesysteem van niet-Europese *benchmarks* overeen te komen met equivalentie voor de Amerikaanse, Japanse en andere *benchmarks*. Als principe geldt dat zij enkel op Europese markten door Europese markspelers mogen worden gebruikt indien

marchés que si les *benchmarks* eux-mêmes ont été enregistrés au sein de l'Union européenne. Pour qu'ils puissent être enregistrés, l'ESMA, l'autorité de contrôle européenne des marchés financiers, devra effectuer une forme d'évaluation d'équivalence et vérifier s'il existe, en dehors de l'Europe, une forme similaire de contrôle efficace de ces *benchmarks*.

Pour les gestionnaires européens des *benchmarks*, le principe de base — ce point est également comparable à ce qui est prévu par le règlement de l'Union européenne pour les agences de notation — est que les gestionnaires privés sont soumis à un régime d'agrément et à un contrôle d'intégrité. Il s'agit d'une sorte de contrôle *fit-and-proper*, l'expertise des personnes qui assurent la direction effective chez le gestionnaire étant vérifiée. Il faudra essentiellement qu'il ressorte de l'examen de la demande d'agrément que le gestionnaire contrôlera convenablement les participants au système, essaiera de vérifier l'exactitude des données et les contrôlera *ex post*, et luttera contre les conflits d'intérêts.

La régulation proposée de l'élaboration des *benchmarks* mêmes comporte une série d'éléments logiques. La règle prévue par le règlement européen serait — ce point fera, lui aussi, sans doute encore l'objet de débats — que l'introduction et la fourniture de données doivent être basées autant que possible sur des données de transaction réelles, et non sur des intentions, comme c'est actuellement le cas pour le Libor et l'Euribor. En effet, ces intentions devront peut-être encore être vérifiées *ex post*, ce qui accroît le risque de vérifiabilité limitée et surtout de manipulation. Dorénavant, les données devront cependant être basées sur des transactions réelles, avec, il est vrai, un certain nombre d'exceptions possibles.

Le panel des participants doit être assez étendu pour que les membres individuels ne puissent pas manipuler le taux de référence ou pour que ce risque soit relativement faible, et ledit panel doit être assez représentatif pour que ses résultats donnent une image représentative de la situation du marché.

Comme pour les agences de notation, il conviendra également d'élaborer une méthodologie claire. Celle-ci devra être transparente et pouvoir être portée à la connaissance de tiers. En outre, elle devra être assez robuste pour être fiable.

Les participants ne seront pas directement régulés par le règlement en projet bien qu'un grand nombre de participants soient des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, qui sont naturellement

de *benchmark* zelf geregistreerd is in de Europese Unie. Om de registratie te krijgen, zal de ESMA, de Europese toezichthouder van de financiële markten, een vorm van equivalentiebeoordeling moeten uitvoeren en nagaan of er buiten Europa een gelijkaardige vorm van degelijke controle op die *benchmarks* bestaat.

Voor de Europese beheerders van *benchmarks* is het uitgangspunt — ook dat is vergelijkbaar met wat bij de EU-verordening inzake *rating agencies* gebeurt — dat de private beheerders aan een vergunningsregime en integriteitstoezicht worden onderworpen. Het gaat om een soort *fit-and-proper* controle waarbij de deskundigheid van de personen die de effectieve leiding bij de beheerder waarnemen, wordt nagegaan. Voornamelijk zal in het onderzoek van de vergunningsaanvraag moeten blijken dat de beheerder een degelijke controle zal uitoefenen op de deelnemers aan het systeem, de nauwkeurigheid van de gegevens moet proberen te verifiëren en *ex post* controleren, alsook belangenconflicten tegengaan.

In de voorgestelde regulering van de totstandkoming van de *benchmarks* zelf zitten een aantal logische elementen. Als regel zou in de Europese verordening vooropstaan — ook dat zal wellicht nog het voorwerp van debat zijn — dat de input en aanlevering van gegevens zo veel mogelijk moeten zijn gebaseerd op werkelijke transactiedata, niet op intenties, zoals nu voor Libor en Euribor het geval is. Die intenties moeten immers misschien nog *ex post* worden geverifieerd, waarbij het risico op een beperkte verifieerbaarheid en vooral op manipulatie groter is. Voortaan dienen de gegevens echter gebaseerd te zijn op werkelijke transactiedata, met weliswaar een aantal mogelijke uitzonderingen.

Het panel van deelnemers moet groot genoeg zijn, zodat individuele leden de *benchmark* niet kunnen manipuleren of dat de kans daartoe relatief klein is, en het panel moet representatief zijn, zodat ook de output een representatief beeld geeft van de marktsituatie.

Zoals bij de *rating agencies* zal er ook een duidelijke methodologie moeten worden uitgeschreven. Die methodologie zal transparant moeten zijn en derden zullen daarvan op de hoogte moeten kunnen zijn. Bovendien moet zij ook voldoende robuust zijn om betrouwbaar te zijn.

De deelnemers zullen niet rechtstreeks door de ontwerp-verordening worden gereguleerd, zij het dat een heel aantal van de deelnemers kredietinstellingen en beleggingsondernemingen zijn die natuurlijk wel

déjà soumis à un contrôle. On évoquera la directive MiFID: les règles de conduite soumettent également les parties prenantes à un contrôle à l'égard de leurs agissements en tant que participants à la fixation du taux de référence (*benchmark*).

Le futur règlement ne soumettra pas les entreprises non réglementées à un nouveau statut. La réglementation portera dès lors sur la relation entre le gestionnaire et ses participants, des obligations étant imposées aux participants au moyen d'un code de conduite établi de façon contractuelle, et le gestionnaire exerçant un contrôle, une forme d'autocontrôle.

La proposition de règlement comporte également un volet concernant le détail (la relation avec le consommateur). Sur ce plan, certaines évolutions auront sans doute également lieu en Belgique. S'il est fait usage de *benchmarks* dans les contrats avec les clients, l'établissement financier qui souhaitera par exemple recourir à un crédit à un taux variable lié à un taux de référence devra également vérifier si ce produit convient au consommateur et lui expliquer en quoi consiste ce taux de référence. La question qui se pose à cet égard est de savoir si le consommateur comprendra toujours cette notion.

Bien qu'à l'heure actuelle l'utilisation de *benchmarks* privés en crédits soit quasi inexistante sur le marché belge, il importe d'être suffisamment vigilant face à la protection que la proposition de règlement entend instaurer, dès lors qu'une certaine évolution s'observe. Il peut être renvoyé, à cet égard, aux travaux européens en matière de crédit hypothécaire, qui ont conduit à l'adoption d'une directive¹.

Par suite de cette directive, il faudra probablement abandonner le régime relativement strict en matière de taux d'intérêt variables et d'utilisation de taux d'intérêt de référence des pouvoirs publics actuellement en vigueur en Belgique. À l'avenir, il y aura dès lors probablement une plus grande ouverture à l'égard de l'utilisation d'autres *benchmarks*. Pour l'heure, la directive relative au crédit hypothécaire prévoit qu'en cas d'utilisation d'un *benchmark*, celui-ci doit être fiable, clair, accessible, objectif et vérifiable par le consommateur. Cela signifie cependant que des prêteurs étrangers pourront, par exemple, proposer des crédits Libor ou Euribor en Belgique. Il y aura sans doute lieu d'adapter

al aan toezicht zijn onderworpen. Men denke aan de MiFID-richtlijn: via die gedragsregels worden de deelnemers ook aan toezicht onderworpen voor wat betreft hun gedragingen als deelnemers aan een *benchmark*.

Niet-gereguleerde ondernemingen zullen door de toekomstige verordening niet aan een nieuw statuut worden onderworpen. De insteek van de regulering is dan de verhouding tussen de beheerder en zijn deelnemers, waarbij door middel van een contractueel opgelegde gedragscode verplichtingen worden opgelegd aan de deelnemers en de beheerder hierop toezicht uitoefent, als een vorm van autocontrole.

Het voorstel van verordening omvat ook een luik over het *retail* aspect (de verhouding met de consument). Op dat vlak zal er wellicht ook in België enige evolutie zijn. Wanneer *benchmarks* worden gebruikt in overeenkomsten met consumenten, zal de financiële instelling die bijvoorbeeld een krediet met variabele rente gelinkt aan een *benchmark* zou willen gebruiken, ook moeten nagaan of dat wel geschikt is voor de consument en hem moeten uitleggen wat de *benchmark* inhoudt. De vraag rijst of de consument dat altijd zal begrijpen.

Hoewel op heden in de Belgische markt het gebruik van privébenchmarks in kredieten nagenoeg onbestaande is, is het van belang om voldoende waakzaam te zijn voor de bescherming die het voorstel van verordening wenst in te voeren, omdat er een zekere evolutie merkbaar is. Terzake kan worden verwezen naar de Europese werkzaamheden op het vlak van het hypothecair krediet die tot de goedkeuring van de richtlijn¹ hebben geleid.

Door die richtlijn zal wellicht het vrij strikte regime betreffende variabele rentevoeten en het gebruik van de overheidsreferentierentenvoeten dat nu in België geldt, moeten worden losgelaten. Daardoor zal er in de toekomst wellicht een grotere opening zijn voor het gebruik van andere *benchmarks*. Momenteel bepaalt de richtlijn betreffende het hypothecair krediet dat, als er een *benchmark* wordt gebruikt, die *benchmark* betrouwbaar, duidelijk, begrijpelijk, objectief en verifieerbaar moet zijn voor de consument. Dat betekent echter dat buitenlandse kredietaanbieders bijvoorbeeld Libor of Euribor-kredieten in België zullen kunnen aanbieden. Wellicht zal de Belgische wetgeving daaraan moeten

¹ Directive 2014/17/UE du Parlement européen et du Conseil du 4 février 2014 sur les contrats de crédit aux consommateurs relatifs aux biens immobiliers à usage résidentiel et modifiant les directives 2008/48/CE et 2013/36/UE et le règlement (UE) n° 1093/2010.

¹ Richtlijn 2014/17/EU van het Europees Parlement en de Raad van 4 februari 2014 inzake kredietovereenkomsten voor consumenten met betrekking tot voor bewoning bestemde onroerende goederen en tot wijziging van de Richtlijnen 2008/48/EG en 2013/36/EU en Verordening (EU) nr. 1093/2010.

la législation belge en conséquence. Le problème des *benchmarks* risque donc de s'étendre au niveau des particuliers (*retail*), aussi en Belgique.

La surveillance constitue un dernier élément important. La surveillance de l'administrateur sera une surveillance exercée par les pouvoirs publics aux mains des commissions de valeurs. Le système proposé est essentiellement échelonné. Pour les milliers de *benchmarks* normaux, la surveillance serait confiée à une autorité de surveillance nationale. Pour les administrateurs établis en Belgique, il s'agirait de la FSMA. Le lieu d'établissement de l'administrateur sera le critère de rattachement pour l'attribution des pouvoirs de surveillance.

En ce qui concerne toutefois les *benchmarks* dits d'importance critique — les *benchmarks* pouvant avoir une incidence sur la stabilité financière, tels que le Libor et l'Euribor —, la proposition de règlement propose de faire appel à un collège d'autorités de surveillance, dirigé par l'autorité de surveillance du pays d'origine. M. Michel Barnier, commissaire européen au Marché intérieur et Services, a annoncé publiquement qu'un collège d'autorités de surveillance, placé sous la direction de la FSMA, doit être créé pour l'Euribor. Cela n'en demeure pas moins un collège d'autorités nationales de surveillance, dont l'ESMA fera certes partie, mais dont la direction sera assurée par une autorité nationale de surveillance — la FSMA dans le cas de l'Euribor. Reste à savoir si cela est une bonne chose. La proposition est sans doute partiellement dictée par le fait que certains États membres n'accepteraient jamais de transférer l'intégralité de la surveillance à l'ESMA, comme pour les agences de notation, parce que le Libor relève bien entendu de la surveillance anglaise. Pour les affaires ayant manifestement un impact transnational, global, l'ESMA est probablement toutefois mieux placée pour exercer une surveillance stricte, suffisamment indépendante. Le risque existe toujours en l'occurrence que l'autorité de surveillance soit trop proche de l'objet de la surveillance (*capture*) et que cela ne garantis pas nécessairement une surveillance suffisamment stricte.

7. Conclusions et évaluation

L'option consistant à encadrer l'initiative privée par l'instauration d'un contrôle public plutôt que d'appliquer un système rigide d'indices de référence publics est sans doute celle qui offre le plus de chances de parvenir à un système équilibré et opérationnel. L'organisation d'un contrôle des administrateurs et d'un contrôle au moins partiel des participants à un panel, le renforcement des liens entre l'administration et les participants et l'octroi de pouvoirs suffisants à ces administrateurs constituent les éléments d'une bonne approche, dont la réussite dépendra bien entendu de la fermeté du

worden aangepast. De problematiek van de *benchmarks* dreigt dus door te sijpelen naar het *retail* vlak, ook in België.

Een laatste belangrijk element vormt het toezicht. Het toezicht op de beheerder wordt een overheidstoezicht in handen van de effectentoezichthouders. Er wordt in essentie een getrapt systeem voorgesteld. Voor de normale, vele duizenden *benchmarks* zou het toezicht aan een nationale toezichthouder worden toevertrouwd. Voor de beheerders die in België zijn gevestigd, zou dat de FSMA worden. De vestigingsplaats van de beheerder zal het aanknopingspunt vormen voor de allocatie van toezichtsbevoegdheden.

Voor wat men echter cruciale *benchmarks* noemt — *benchmarks* die een impact kunnen hebben op de financiële stabiliteit, zoals bijvoorbeeld Libor en Euribor — stelt het voorstel van verordening voor om te werken met een college van toezichthouders, onder leiding van de toezichthouder van het land van herkomst. De heer Michel Barnier, Europees commissaris voor Interne Markt en Diensten, kondigde publiek aan dat er voor Euribor een college van toezichthouders moet komen onder leiding van de FSMA. Het blijft echter een college van nationale toezichthouders, waarvan de ESMA weliswaar deel zal uitmaken, maar waarbij de lead zich bij een nationale toezichthouder — voor Euribor de FSMA — zal bevinden. De vraag is of dat een goede zaak is. Wellicht is het voorstel voor een stuk ingegeven door het feit dat sommige lidstaten nooit zouden aanvaarden het toezicht integraal naar de ESMA te transfereren, zoals bij de *credit rating agencies*, omdat Libor natuurlijk onder Engels toezicht valt. Voor die zaken die duidelijk een transnationale impact hebben, is de ESMA nochtans wellicht beter geplaatst om een voldoende onafhankelijk, sterk toezicht uit te oefenen. Het risico bestaat hier ook altijd dat de toezichthouder te dicht bij het onder toezicht staande object staat (zogenoeten "*capture*"), en dat dit niet noodzakelijk een voldoende sterk toezicht zal garanderen.

7. Conclusies en evaluatie

De optie om via overheidstoezicht het private initiatief in te kaderen veeleer dan een strikt rigide systeem van overheidsbenchmarks toe te passen, is wellicht de meest optimale weg om tot een gebalanceerd en werkbaar systeem te komen. Het onder toezicht brengen van de beheerders, het minstens gedeeltelijk onder toezicht brengen van de deelnemers aan een panel, het versterken van de banden tussen het beheer en de deelnemers en het geven van voldoende macht aan die beheerders, is een goede benadering. Die staat of valt natuurlijk met de kracht van het interne toezicht en het

contrôle interne et du contrôle public. Il serait dès lors sans doute plus indiqué de privilégier un contrôle énergétique, de préférence au niveau européen, par rapport à un contrôle national, à tout le moins pour les indices de référence systémiques.

La faiblesse de la formule réside probablement dans la question de savoir comment limiter les conflits d'intérêts et les visées manipulatrices éventuelles des participants, qui transmettent les informations initiales. Cette problématique est peut-être en partie d'ordre éthique et liée à la mentalité totalement déplacée qui a pu être observée — plus largement — lors de la crise bancaire. Ces conflits d'intérêts doivent pouvoir être réprimés dans le cadre d'une approche fondamentale, sur la base non pas d'un vague code de conduite, mais d'un ensemble de règles aussi détaillées que possible et de mesures structurelles. Il convient par ailleurs de bien distinguer physiquement, d'une part, les participants qui fournissent des informations et, d'autre part, les *traders*, qui se chargent du travail opérationnel proprement dit.

Toute cette problématique est également liée, certainement en ce qui concerne le niveau belge, au fait que les *trading desks* présents dans les banques sont très proches de l'activité bancaire classique. Ici aussi, le fait d'opérer une scission, un détachement des activités de *trading*, pourrait peut-être contribuer à lutter contre les manipulations. En effet, en veillant à ce que ces informations soient fournies par la banque dispensatrice de crédit — et non dans le cadre de l'activité de *trading* ou des futures entités de *trading* isolées — et à ce que ces deux types d'activités soient suffisamment séparées, on réduira également le risque de manipulations en l'espèce.

Il est essentiel que les personnes qui aident à déterminer les *benchmarks* ne reçoivent pas d'incitant négatif par le biais de la rémunération, de rémunérations variables liées, par exemple, au produit des activités de *trading* ou aux marges sur l'octroi de crédits aux professionnels, ce qui pourrait bien sûr les inciter à s'adonner à des manipulations.

Ce problème ne s'observe pas seulement à la tête des établissements, mais se présente aussi, et peut-être encore davantage, au niveau des entités opérationnelles. Il convient de lutter contre la collusion et surtout d'assurer la transparence. Le mode d'établissement de ces *benchmarks* doit être clair. Les autorités doivent en avoir une idée aussi claire que possible et pouvoir tout vérifier. Une expérience a été acquise en ce qui concerne le comportement des analystes et des agences de notation. Il convient en l'occurrence d'utiliser les mêmes principes.

overheidstoezicht. Vandaar dat een gespierd toezicht, liefst op Europees niveau, wellicht meer aangewezen is dan een nationaal toezicht, minstens voor de systeem-relevante *benchmarks*.

De achilleshiel zit waarschijnlijk bij de vraag hoe bij de deelnemers, die de gegevens initieel aanbrengen, belangenconflicten en mogelijk manipulatief gedrag kunnen worden ingeperkt. Dat heeft voor een deel misschien met ethiek te maken, met een ingesteldheid die - ruimer - in de bankencrisis te merken was en die fundamenteel fout zat. Die belangenconflicten moeten fundamenteel kunnen worden aangepakt. Dat betekent geen vage gedragscode maar een zo gedetailleerd mogelijke set van regels, evenals structurele maatregelen. De deelnemers die gegevens aanbrengen, moeten ook duidelijk fysiek worden gescheiden van de *traders*, die het eigenlijke operationele werk doen.

De hele problematiek houdt, zeker wat het Belgische niveau betreft, ook verband met het feit dat de *trading desks* in de banken heel dicht bij het klassieke bankieren zitten. Ook hier kan het splitsingsvraagstuk, over de afscheiding van de tradingactiviteiten, wellicht voor een stuk een bevorderende rol spelen om manipulatief gedrag tegen te gaan. Immers, als die gegevens vanuit de kredietverlenende bank worden aangeleverd en niet vanuit de tradingactiviteit of de afgezonderde tradingentiteiten die er zullen komen, en als de banden hiertussen voldoende van elkaar worden afgesplitst, dan zal ook hier het risico van manipulaties kunnen verminderen.

Het is essentieel dat personen die mee helpen de *benchmarks* te bepalen op geen enkele wijze een negatieve prikkel krijgen via de remuneratie, via variabele verloningen die bijvoorbeeld gelinkt zijn aan de opbrengst uit de tradingactiviteiten of aan de marges op kredietverlening aan professionelen, waardoor zij natuurlijk geneigd zouden kunnen zijn om manipulatief gedrag te gaan vertonen.

Deze problematiek speelt zich niet alleen aan de top van de instellingen af, ze doet zich ook en misschien zelfs nog meer bij de operationele entiteiten voor. Collusie moet worden tegengegaan en er moet vooral transparantie zijn. Het moet duidelijk zijn hoe die *benchmarks* tot stand komen. De overheid moet daarin een zo duidelijk mogelijk inzicht hebben en dit alles kunnen verifiëren. Er werd ervaring opgebouwd met het gedrag van analisten en kredietbeoordelaars. Dezelfde principes moeten op dit vlak worden gehanteerd.

Enfin, le contrôle doit davantage être réalisé au niveau supranational, certainement pour les *benchmarks* importants. En outre, tout ne doit pas être régulé. Nombre d'indices et de *benchmarks* fonctionnent vraiment bien, avec une discipline de marché suffisante pour éviter tout comportement manipulateur.

8. Réponses aux questions et observations des membres²

8.1. Importance de l'heure lors de la détermination du benchmark. Le décalage horaire par rapport au Japon, à la Chine ou aux États-Unis a-t-il une influence?

Tant pour le Libor et l'Euribor que pour d'autres *benchmarks*, l'heure joue quotidiennement un rôle. Le *benchmark* est déterminé à 11 heures du matin. Les membres du panel se demandent quel pourrait être, à 11 heures du matin *Greenwich mean time*, le taux auquel ils pourraient eux-mêmes emprunter ou auquel une *prime bank* pourrait emprunter?

L'un des avantages du Libor réside dans le fait que le fuseau horaire anglais est bien situé pour les marchés des deux côtés de la planète. Cela explique en partie sa popularité.

Concrètement, les membres du panel ont 15 à 20 minutes — en fonction de ce qui est techniquement possible — pour faire une soumission (*submission*). Toutes ces soumissions sont réunies. À 11 heures, la moyenne est faite, les valeurs extrêmes sont éliminées et l'indice, le *benchmark* ou le taux d'intérêt est publié.

Ce qui est important à cet égard, c'est le fait que l'on évite la collusion entre plusieurs personnes. Des études sur le comportement des différents participants sur le long terme ont montré que certains communiquent peut-être des soumissions peu fondées. C'est ainsi qu'une banque a communiqué le même taux d'intérêt pendant trois cents jours. Ces données doivent être éliminées, de manière à ce que le *benchmark* soit le plus précis possible.

Sur les marchés globaux, l'élément temps est de plus en plus important. Celui-ci jouera *de facto* en faveur de Londres.

8.2. Manipulation éventuelle de benchmarks avant 2005 — lien avec la crise

Il n'est pas clairement établi qu'il existe un lien. Il n'y a aucune raison pour que le monde ait soudain

² Les questions et observations des membres sont imprimées en italique.

Tot slot dient het toezicht meer op supranationaal niveau te worden getild, zeker voor de belangrijke *benchmarks*. Bovendien moet ook niet alles gereguleerd worden. Veel indices en *benchmarks* werken echt naar behoren en met voldoende marktdiscipline om manipulatief gedrag te vermijden.

8. Antwoorden op vragen en opmerkingen van leden²

8.1. Belang van het tijdsaspect bij de vaststelling van de benchmark. Heeft het tijdsverschil met Japan, China of de Verenigde Staten een invloed?

Zowel bij Libor, Euribor als bij andere *benchmarks* speelt dagelijks een tijdselement. De *benchmark* komt tot stand om 11 uur 's morgens. De panelleden vragen zich om 11 u 00 *a.m.* *Greenwich mean time* af wat de rente zou kunnen zijn waaraan zij zelf of een *prime bank* zouden kunnen ontlene?

Een van de voordelen van Libor is dat de Engelse tijdszone goed gesitueerd is voor de markten aan beide kanten van de wereld. Dat verklaart voor een stuk de populariteit van de Libor.

Concreet krijgen de panelleden een kwartier of twintig minuten — afhankelijk van wat er technisch mogelijk is — voor een *submission*. Die *submissions* worden allemaal verzameld. Om 11 u 00 wordt het gemiddelde gemaakt, worden de extremen eruit gehaald en wordt de index, *benchmark* of rentevoet bekendgemaakt.

Wat daarbij belangrijk is, is dat een onderlinge afstemming tussen verschillende personen vermeden wordt. Onderzoek naar het gedrag van de verschillende deelnemers op lange termijn heeft aangewezen dat sommigen wellicht weinig onderbouwde *submissions* meedelen. Zo kondigde een bank gedurende driehonderd dagen dezelfde rentevoet aan. Die zaken moeten eruit gefilterd worden, zodat de *benchmark* zo nauwkeurig mogelijk is.

In globale markten is het tijdselement steeds belangrijk. Die zal *de facto* in het voordeel van Londen spelen.

8.2. Mogelijke manipulatie van benchmarks vóór 2005 - verband met de crisis

Het is niet duidelijk of er een verband is. Er zijn geen redenen waarom de wereld vóór en na 2005 plots

² De vragen en opmerkingen van de leden zijn in cursief weergegeven.

changé radicalement après 2005. Tout comme pour les mécanismes qui ont généré la crise financière, on se trouvait sans doute sur une pente dangereuse. Certains mécanismes se sont développés et certains stimuli sont devenus de plus en plus forts. Ces stimuli ont généré un changement de comportement. C'est sans doute faire une entorse à la vérité que de prétendre qu'il n'y aurait pas eu de manipulation avant 2005.

En tout cas, de nombreuses procédures civiles sont actuellement en cours. Il y a en effet de nombreux perdants sur le marché. Même Dexia pourrait être considérée comme l'un de ces perdants, parce que du fait d'un Libor trop bas, cette institution a dû pendant des années payer trop cher pour ses *swaps*. Selon les informations parues dans la presse, les délais de prescription normaux en vigueur s'appliqueront à ces procédures civiles. Selon le droit belge, il s'agit d'une période de prescription de cinq ans pour la responsabilité extracontractuelle.

M. Tison n'a pas connaissance de procédures devant des tribunaux belges. Toutes ces affaires concernent le Royaume-Uni et les États-Unis. Pour autant que l'on sache, aucune décision définitive n'a été rendue à ce jour. Sur le plan civil, les règlements amiables nécessaires seront sans doute aussi conclus.

Il existe probablement des liens réciproques dans les mécanismes et la dynamique qui ont joué un rôle au cours de la crise, lorsque le même type de comportement répréhensible s'est produit. Incités par une mauvaise politique en matière de bonus ainsi que par la recherche de rendements de plus en plus élevés, certains établissements, tant sur le terrain qu'au sommet, comme cela s'est avéré chez Barclays, ont essayé de manipuler les taux. La législation ne permettra jamais d'éliminer totalement la cupidité.

8.3. Inconvénient d'un système mixte dans lequel le contrôle est exercé par une institution publique et signification de ce système à l'égard de la responsabilité de l'autorité de contrôle

La réglementation se traduira par l'instauration d'un système graduel dans lequel la responsabilité primaire du bon fonctionnement d'un *benchmark* incombera à l'administrateur. Celui-ci devra élaborer des contrôles internes et un audit interne, et devra par ailleurs désigner des auditeurs externes en vue de la mise en œuvre de ce contrôle. La surveillance publique s'y ajoute comme un deuxième niveau et permettra de déterminer, en deuxième ligne, si l'administrateur agit correctement et si la méthodologie est correcte.

radicaal anders zou zijn. Net zoals bij de mechanismen die tot de financiële crisis hebben geleid, bevond men zich wellicht op een hellend vlak. Bepaalde mechanismen hebben opgang gemaakt en bepaalde prikkels zijn steeds sterker geworden. Die prikkels hebben tot een gedragsverandering geleid. Als men zegt dat er vóór 2005 geen manipulatie zou zijn geweest, dan doet men wellicht de waarheid geweld aan.

In elk geval lopen er thans veel civiele procedures. Er zijn immers talrijke verliezers in de markt. Wellicht kan zelfs Dexia als een van de verliezers worden beschouwd omdat die instelling gedurende jaren door een te lage Libor te veel voor haar *swaps* moest betalen. Volgens informatie uit de pers zullen de normaal geldende verjaringstermijnen op deze civiele procedures van toepassing zijn. Naar Belgisch recht is dat een vijfjarige verjaringstermijn voor extracontractuele aansprakelijkheid.

De heer Tison heeft geen kennis van vorderingen voor Belgische rechtbanken. Het zijn allemaal cases in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. Voor zover gekend, zijn er nog geen einduitspraken. Op het civiele vlak zullen er wellicht ook de nodige *settlements* zijn.

Waarschijnlijk is er een onderling verband in de mechanismen en de dynamiek die hebben gespeeld bij de crisis, waarbij hetzelfde soort laakbaar gedrag zich heeft voorgedaan. Geïnduceerd door een verkeerd bonusbeleid en door het zoeken naar steeds meer rendement hebben instellingen, zowel op de vloer zelf als van bovenaf, zoals bij Barclays gebleken is, geprobeerd om de rentevoeten aan te sturen. Hebzucht zal men via wetgeving nooit volledig elimineren.

8.3. Nadeel van het gemengde systeem waarbij een overheidsinstelling het toezicht uitoefent en de betekenis daarvan voor de verantwoordelijkheid van de toezichthouder

De regulering zal neerkomen op de invoering van een getrappt systeem waarbij de primaire verantwoordelijkheid voor het goed functioneren van een *benchmark* bij de beheerder zal liggen. De beheerder zal interne controles en een interne audit moeten uitwerken en zal eveneens externe auditeuren moeten aanstellen om die controle vorm te geven. Het overheidstoezicht komt daar als een tweede laag bovenop en gaat in tweede lijn nagaan of die beheerder zijn werk goed doet en of de methodologie correct is.

En théorie, cela n'exclut pas la responsabilité éventuelle des autorités de surveillance. Il convient toutefois d'observer, à cet égard, que les autorités de surveillance ont été particulièrement créatives et proactives, ces vingt dernières années, pour tenter d'exclure autant que possible leur responsabilité civile, ou du moins afin de la limiter aux fautes graves. Si l'on ajoute encore, au niveau de la surveillance, une forme de compétence discrétionnaire impliquant souvent une grande marge politique ou une importante marge d'appréciation, les probabilités de responsabilité seront particulièrement limitées.

Il est attendu des autorités de surveillance qu'elles exercent dûment leur surveillance. M. Tison estime que la limitation de la responsabilité ne sera pas de nature à discipliner beaucoup les intéressés. Il est dès lors d'autant plus important que l'*accountability* des autorités de surveillance joue pleinement, notamment à l'égard du Parlement, et que ce dernier encourage ces autorités à bien exercer cette surveillance.

8.4. *Calendrier de la mise en œuvre de la réglementation au niveau européen*

La proposition de règlement doit encore suivre l'ensemble du processus parlementaire et il est peu probable qu'elle soit votée avant les élections européennes de mai 2014.

Cette initiative suscite une réticence manifeste. En automne 2013, au cours d'un débat organisé à la Chambre des communes au Royaume-Uni, la commission chargée des questions européennes (*European Scrutiny Committee*) a très lourdement insisté, auprès du ministre compétent, sur le fait que la proposition allait trop loin en termes de subsidiarité et qu'elle toucherait trop de *benchmarks*.

Sur le fond, le Royaume-Uni n'est toutefois manifestement pas opposé à une forme d'initiative européenne, à condition, d'une part, qu'elle ne couvre que les *benchmarks* cruciaux et que, d'autre part, le contrôle reste aux mains des instances nationales et que l'ESMA ne se voie pas accorder trop de pouvoir.

Au Royaume-Uni, la *Wheatley review* a été transposée dans la législation. Le gestionnaire constitue désormais une entité régulée et un code de conduite doit être rédigé. En fait, le Royaume-Uni a donc partiellement anticipé le règlement européen en imposant des mesures par le biais de la législation nationale. Il a sanctionné les banques, en faisant preuve d'une fermeté particulière. Il a montré qu'il pouvait être efficace dans son approche et sa législation, en combinant autorégulation et contrôle de l'État.

In theorie schakelt dat de mogelijke aansprakelijkheid van de toezichthouder niet uit. Maar in dit verband dient wel te worden opgemerkt dat de toezichthouders de laatste twee decennia bijzonder creatief en proactief zijn geweest om te proberen hun civiele aansprakelijkheid zo veel mogelijk uit te sluiten of minstens te beperken tot zware fouten. Als er dan bovendien nog een vorm van discretionaire bevoegdheid is in het toezicht, die vaak veel beleids- of beoordelingsmarge inhoudt, dan zijn de kansen op aansprakelijkheid bijzonder beperkt.

Van de toezichthouder wordt verwacht dat hij een goed toezicht uitoefent. De beperking van aansprakelijkheid zal volgens de heer Tison niet als een sterk disciplinerende factor werken. Het is daarom des te belangrijker dat de *accountability* van de toezichthouder, onder andere naar het parlement toe, goed speelt en dat het parlement de toezichthouders aanzet om een goed toezicht uit te oefenen.

8.4. *Tijdsplan voor de totstandkoming van regelgeving op Europees niveau*

Het voorstel van verordening moet nog het hele parlementaire proces doorlopen en het valt te betwijfelen of dit nog voor de Europese verkiezingen van mei 2014 zal lukken.

Er bestaat een duidelijke weerstand. In het najaar 2013 is er een debat geweest in het *House of Commons*, in het Verenigd Koninkrijk waarbij het *European Scrutiny Committee* de bevoegde minister heel sterk op het hart heeft gedrukt dat het voorstel te ver gaat inzake subsidiariteit en dat het veel te veel *benchmarks* zou treffen.

Ten gronde echter is het Verenigd Koninkrijk blijkbaar niet tegen een vorm van Europees initiatief, op voorwaarde dat het aan de ene kant alleen de heel cruciale *benchmarks* dekt, en dat het toezicht, aan de andere kant, op nationale leest geschoeid blijft en er niet te veel macht aan de ESMA wordt gegeven.

In het Verenigd Koninkrijk is de *Wheatley review* omgezet in wetgeving. De beheerder is nu een gereguleerde entiteit en er moet een *code of conduct* worden opgesteld. Eigenlijk heeft het Verenigd Koninkrijk dus al ten dele geanticipeerd op een verordening en via wetgeving het een en ander opgelegd. Het is bijzonder assertief geweest in het sanctioneren van de banken. Het heeft getoond dat het efficiënt kan zijn in zijn aanpak en wetgeving met een mix van zelfregulering en overheidstoezicht.

L'Euribor n'a pas ménagé ses efforts pour essayer de renforcer ce contrôle interne. Un nouveau code de conduite a été élaboré récemment au sein de l'asbl Euribor-EBF (*European Banking Federation*).

La seule législation qui existe actuellement en Belgique, c'est le renforcement, par *Twin Peaks II*, de la réglementation relative aux abus de marché. Pour l'heure, en matière de contrôle, la FSMA a uniquement la possibilité de lutter contre les comportements non intègres, par le biais des participants au système, d'une entreprise d'investissement ou d'un établissement de crédit. La FSMA ne dispose toutefois d'aucune juridiction à l'égard de l'Euribor même.

8.5. La réglementation européenne propose que les estimations qui sont actuellement transmises se basent davantage sur les transactions réelles. Comment cet objectif se concrétisera-t-il dans la pratique? S'agit-il par exemple des transactions que l'on a effectuées le jour même avant 11h du matin, ou se fonde-t-on sur les transactions de la veille? Ne serait-il pas préférable de mettre en place un système ne fonctionnant plus sur la base d'estimations mais exclusivement sur la base de transactions réelles?

Le principe du futur règlement européen est qu'il faut travailler sur la base d'informations sur les transactions réelles. Pour la plupart des indices et des *benchmarks*, ce sera en effet le cas. Ainsi, le Bel 20, par exemple, se base sur les cours de la bourse fournis par Euronext, et qui sont simplement compilés pour constituer un indice.

Sur le plan purement opérationnel, la fourniture de données relatives à des transactions réelles pour l'Euribor et le Libor fait l'objet de certaines restrictions, dans le sens où un marché évolue. Même si, par exemple, le taux n'évolue que d'un point de base entre le lundi et le mardi, la notification qui sera faite le mardi, mais qui remonte au lundi, manquera de précision.

Il n'est pas certain que l'on parviendra à développer, à cette fin, une méthodologie basée, par exemple, en partie sur des données historiques réelles et vérifiables (données réelles datant de quelques heures auparavant, avec correctif éventuel) et en partie sur des données prospectives.

Euribor heeft zich sterk ingespannen om te proberen die interne controle te versterken. Er is onlangs een nieuwe gedragscode uitgewerkt binnen de vzw Euribor-EBF (*European Banking Federation*).

Het enige dat in België nu op het vlak van wetgeving bestaat, is de versterking door *Twin Peaks II* van de regeling op het gebied van marktmisbruik. Hic et nunc, heeft de FSMA op het vlak van toezicht alleen de mogelijkheid om via de deelnemers in het systeem, een beleggingsonderneming of kredietinstelling, niet-integer gedrag aan te pakken. De FSMA heeft echter geen enkele jurisdictie ten aanzien van Euribor zelf.

8.5. In de Europese regelgeving wordt voorgesteld dat de ramingen die men doorgeeft, meer gebaseerd zullen moeten zijn op de werkelijke transacties. Hoe zal dat in de praktijk worden omgezet? Gaat het bijvoorbeeld om de transacties die men die dag al voor 11 uur 's ochtends uitgevoerd heeft of baseert men zich op de transacties van de vorige dag? Is het niet beter tot een systeem te komen waarbij men niet meer werkt op basis van schattingen maar op basis van uitsluitend werkelijke transacties?

De toekomstige verordening gaat uit van het principe dat er op basis van werkelijke transactiegegevens moet worden gewerkt. Voor de meeste indices en *benchmarks* zal dat inderdaad het geval zijn. Zo is bijvoorbeeld de Bel 20 gebaseerd op de beurskoersen die aangeleverd worden door Euronext en die gewoon worden gecompileerd tot een index.

Op zuiver operationeel vlak is het aangeven van werkelijke transactiedata voor Euribor en Libor onderworpen aan enige beperkingen, in de zin dat een markt evolueert. Al is er bij wijze van spreken maar één basispunt evolutie tussen maandag en dinsdag, dan zal men onnauwkeurig zijn wanneer men dinsdag een aanmelding doet die retrospectief is tot maandag.

Het is niet zeker dat daarvoor een methodologie zou kunnen worden uitgewerkt die bijvoorbeeld deels is gebaseerd op historische werkelijke en verifieerbare data (werkelijke data van enkele uren tevoren, eventueel met een correctie), en deels op prospectieve gegevens.

8.6. Barclays annonçait des taux d'intérêts inférieurs pour démontrer qu'elle était une banque solide et toujours capable de prêter à bon prix. Mais quelle était la situation de Barclays à ce moment et quelle a été l'incidence sur les frais de transaction réels pour les valeurs que Barclays prêtait et empruntait à l'époque, et sur les délais? L'incidence nette a-t-elle été étudiée? Le management de Barclays souhaitait communiquer un taux de référence le plus bas possible, pour ménager ses relations publiques et son image sur le marché. Cette stratégie n'a-t-elle pas eu un effet négatif pour Barclays même, en termes de coûts?

Le jugement relatif à Barclays et à d'autres banques fait état de l'incidence éventuelle de cette manipulation sur la constitution réelle du *benchmark*, et sur ce que cela signifiait, à certains moments, pour leur position.

Si une banque avait, par exemple, une position d'un milliard d'euros en produits dérivés, ce qui n'était pas énorme pour une très grande institution à la veille de la crise, et qu'elle parvenait à manipuler, par une soumission, le *benchmark* d'un seul point de base, l'impact était de 0,01 %, soit 100 000 euros.

Si Barclays avait alors eu une position créditrice nette, cela aurait en effet pu avoir un effet négatif. Ce qui semble avoir surtout joué pour Barclays, c'est qu'à ce moment, en raison des inquiétudes qui planaient sur le marché, certaines institutions ont été mises sur liste noire. Le taux de référence individuel de Barclays ne cessait de grimper. Il ressort des décisions de la FSA qu'au début de mai 2007, la direction de Barclays a constaté que les notifications de la banque étaient systématiquement les plus élevées de tout le panel. Le marché avait déjà commencé à s'inquiéter et Barclays recevait des signaux indiquant que les autres banques considéraient cela avec une certaine méfiance. Cette situation risquait d'avoir un effet boule de neige. L'inquiétude relative à cette cotation élevée risquait de porter plus encore atteinte à la confiance, ce qui ferait encore grimper la cotation. Cela pouvait déboucher sur une spirale ascendante. L'intervention de la direction avait donc pour but de revoir ce chiffre à la baisse, essentiellement pour éviter d'inquiéter l'autorité de contrôle et le marché. Il s'en est suivi une prévision autoproductrice. La spirale ascendante, qui était bien réelle dans d'autres banques, était partiellement modérée chez Barclays.

Ce qui est indéniable, c'est que des informations inexactes ont été communiquées, et qu'elles ont déformé l'image de la situation véritable de Barclays.

8.6. Barclays gaf lagere rentevoeten door om aan te tonen dat het een solide bank was die nog altijd goedkoop kon lenen. Maar wat was de situatie van Barclays op dat moment en welke impact had dit op de werkelijke transactiekosten voor de valuta die Barclays op dat moment leende en ontleende en op de termijnen? Is er enig onderzoek gebeurd naar het netto-effect? Het management van Barclays wenste een zo laag mogelijke referentievoet door te geven, met het oog op de PR en de beeldvorming in de markt. Veroorzaakte dit voor Barclays zelf geen negatief effect op het vlak van de kosten?

In de uitspraak over Barclays en andere, wordt melding gemaakt van de mogelijke impact die deze manipulatie had op de werkelijke vorming van de *benchmark*, en wat dit op bepaalde momenten betekende voor hun positie.

Wanneer een bank bijvoorbeeld een positie had van 1 miljard euro in afgeleide producten, wat voor een heel grote instelling helemaal niet veel was in de situatie net voor de crisis, en zij kon de *benchmark* met één basispunt manipuleren door een *submission*, dan was de impact 0,01 % of 100 000 euro.

Mocht Barclays toen netto een creditpositie hebben gehad, dan zou dat inderdaad een negatief effect kunnen hebben gehad. Wat bij Barclays blijkbaar vooral heeft gespeeld, is dat op dat moment door de onrust op de markt sommige instellingen op een zwarte lijst werden gezet. Barclays zag haar individuele referentievoet steeds omhoog gaan. Uit de beslissingen van de FSA blijkt dat het management van Barclays begin mei 2007 vaststelde dat de mededelingen van de bank systematisch bij de hoogste waren van het hele panel. Er heerste al onrust op de markt, en Barclays ontving signalen op dat dit met wantrouwen werd bekeken door andere banken. Zoiets kon een sneeuwbal effect veroorzaken. De onrust over die hoge notering kon het vertrouwen misschien verder aantasten, waardoor de notering nog hoger zou worden. Dit kon leiden tot een opwaartse spiraal. De ingreep van het management had dus als doel dit cijfer naar beneden te halen, vooral om de toezichthouder en de markt niet ongerust te maken. Dit leidde tot een *self fulfilling prophecy*. De opwaartse spiraal, die er bij andere banken wel was, is bij Barclays deels getemperd.

Wat in elk geval gebeurd is, is dat onjuiste gegevens werden aangegeven, en dat dit het beeld van de werkelijke situatie van Barclays heeft verstoord.

8.7. Des avancées sont-elles possibles, tant sur le plan de la rémunération que sur le plan de la relation entre l'autorité de contrôle nationale et les banques, qui peuvent être affectées par le contrôle du taux de référence? Apparemment, le futur règlement européen va trop loin pour le Royaume-Uni, en tout cas en ce qui concerne le Libor. Serait-il possible, par exemple, de n'avancer que pour l'Euribor si les Britanniques continuent à faire obstacle au règlement? Le contrôle pourrait alors effectivement être confié à l'ESMA, et non à un collège piloté par la FSMA. En ce qui concerne Dexia, par exemple, d'aucuns ont noté une trop forte intrication entre l'autorité de contrôle locale et les intérêts de la banque locale.

Concernant la question de savoir si l'Euribor devrait être spécifiquement placé sous la surveillance de l'ESMA, il faut tenir compte des conditions de concurrence équivalentes (*level playing field*). Il n'y a aucune raison objective de faire contrôler un *benchmark* international global au niveau national et d'en faire contrôler un autre au niveau européen simplement parce qu'il concerne l'euro. Ce que l'on applique à l'un doit également être appliqué à l'autre.

À cet égard, la question se pose d'ailleurs de savoir si un rôle de superviseur a été prévu pour la Banque centrale européenne, du moins dans la zone euro. De façon purement conceptuelle, bien que la manipulation puisse avoir des implications systémiques, le contrôle des *benchmarks* semble s'éloigner du simple contrôle bancaire et de la politique monétaire, même s'il s'agit de titres de créance en euros. Le fonctionnement intègre des *benchmarks* touche essentiellement au bon fonctionnement des marchés financiers. Dès lors, il ne semble pas indiqué de confier un rôle de superviseur à la Banque centrale européenne. D'ailleurs, cela poserait sans doute un problème de compétence, car ce rôle dépasse le pur contrôle prudentiel et la problématique des *benchmarks* relève davantage du contrôle du marché. Au niveau européen, c'est principalement l'ESMA qui doit assumer ce rôle de superviseur.

8.8. Anonymat des données

L'anonymisation des données transmises et la non-publication des données individuelles sont déjà une réalité en ce qui concerne le Libor. Auparavant, les données étaient communiquées par l'intermédiaire d'une sorte d'intranet, permettant à d'autres personnes d'être immédiatement informées des soumissions par d'autres membres du panel avant que l'indice soit calculé et publié.

8.7. Bestaan er, zowel op het vlak van de remuneratie als op het vlak van de relatie tussen de nationale toezichthouder en de eigen banken, die geaffecteerd kunnen worden door het toezicht op de referentievoet, mogelijkheden om een stuk verder te gaan? Blijkbaar gaat de toekomstige Europese verordening nu te ver voor het Verenigd Koninkrijk, zeker wat Libor betreft. Is er een mogelijkheid om bijvoorbeeld alleen voor Euribor een stap verder te zetten als de Britten blijven dwarsliggen betreffende de verordening? Het toezicht zou dan effectief bij de ESMA kunnen worden gebracht en niet bij een college onder leiding van de FSMA. Bij Dexia bijvoorbeeld waren er tekenen van een te sterke verwevenheid tussen de lokale toezichthouder en de belangen van de lokale bank.

In verband met de vraag of Euribor specifiek onder het toezicht van de ESMA zou moeten ressorteren, speelt de kwestie van het gelijke speelveld (*level playing field*). Er is geen objectieve reden om de ene internationale globale *benchmark* op nationaal niveau te laten controleren en de andere op Europees niveau, louter omdat het om de euro gaat. Wat men voor de ene doet, moet men ook voor de andere doen.

De vraag rijst overigens of in dit verband, minstens in de eurozone, enige rol is weggelegd voor de Europese Centrale Bank als toezichthouder. Puur conceptueel lijkt het toezicht op *benchmarks*, ook al kan manipulatie systemische implicaties hebben, verder te staan van het loutere banktoezicht en het monetair beleid, zelfs al gaat het over schuldpapier in euro. De integere werking van *benchmarks* raakt in essentie aan de goede werking van de financiële markten. Het lijkt daarom niet aangewezen om het toezicht aan de Europese Centrale Bank toe te vertrouwen. Er zou trouwens wellicht een bevoegdheidsprobleem rijzen, omdat dit het zuiver prudentieel toezicht overstijgt en de problematiek van de *benchmarks* eerder het markttoezicht betreft. Op Europees niveau moet hoofdzakelijk de ESMA dit toezicht uitoefenen.

8.8. Anonimiteit van de data

De anonimisering van de gegevens eens zij doorgegeven zijn en de niet-publicatie van individuele gegevens zijn nu al een feit bij Libor. Vroeger werden de gegevens doorgegeven via een vorm van intranet waarbij anderen onmiddellijk konden kennis krijgen van de *submissions* door andere panelleden voordat de index berekend en gepubliceerd werd.

L'objectif est d'éviter, grâce au système de contrôle, que les données individuelles soient encore examinées après le calcul et la publication de l'indice. L'administrateur peut consulter l'ensemble des données. Celles-ci doivent être entièrement vérifiables et sont soumises à une analyse *ex post* par l'administrateur.

Dans le système Libor, les données seront désormais rendues publiques en tout cas trois mois après leur soumission. S'il devait sembler, du point de vue interbancaire, qu'il y a manipulation, un signal peut alors éventuellement être envoyé au superviseur ou à l'administrateur. C'est d'ailleurs ce qui s'est en partie passé dans le scandale du Libor. Les *traders* et les *submitters* d'autres banques ont indiqué que quelque chose n'allait pas. Il existe apparemment une sorte de *peer pressure* entre les banques, permettant d'éviter toute manipulation.

8.9. Le benchmark serait toujours imprécis si l'on considérait les transactions effectives, parce que l'on ne peut prendre en compte que les dernières heures, alors que la différence avec le lendemain peut être importante. Cependant, quelques heures peuvent suffire à rendre cette différence encore plus importante si l'on répand des rumeurs dans les salles de marchés. À cet égard, il peut être renvoyé à ce qui s'est passé chez Fortis et Dexia. En l'espace de quelques heures, des rumeurs se sont propagées dans les salles de marché, entraînant de graves conséquences pour les taux d'intérêt appliqués à ces deux banques. Il est dès lors pertinent de se demander dans quelle mesure cela peut être évité.

Il subsiste toujours un certain degré d'imprécision et le marché en tient compte. Il sait qu'une petite marge d'erreur est toujours possible si les données sont prospectives. Normalement, cette marge sera prévue dans la fixation des prix, dans l'imputation des points de base, dans les crédits ou d'autres instruments financiers.

En cas de variations importantes, le système permet l'élimination des extrêmes (c'est-à-dire des *outliers*). Par exemple, si une certaine institution rencontrait soudainement de graves problèmes et devait faire une soumission s'écartant largement des autres, cette institution serait écartée pour le calcul du prix de référence.

La force et la stabilité d'un tel *benchmark* sont importantes car la confiance doit être sauvegardée, particulièrement en temps de crise.

Het is de bedoeling om via het toezichtstelsysteem te vermijden dat de individuele gegevens nog kunnen worden bekeken nadat de index is berekend en gepubliceerd. De beheerder krijgt een volledige inblik in de data. Die data moeten volledig verifieerbaar zijn en door de beheerder aan een *ex post*analyse worden onderworpen.

In het Libor-systeem wordt nu bepaald dat de data drie maanden na *submission* in ieder geval publiek worden. Mocht vanuit interbancaire hoek het gevoel bestaan dat er wordt gemanipuleerd, dan kan van daaruit eventueel een signaal aan de toezichthouder of de beheerder worden gegeven. Dat is trouwens ook voor een stuk in het Libor-schandaal gebeurd. *Traders* en *submitters* uit andere banken hebben erop gewezen dat een en ander niet klopte. Blijkbaar bestaat er tussen de banken een soort van *peer pressure* om te vermijden dat er gemanipuleerd zou worden, althans dat zou moeten bestaan.

8.9. De benchmark zou altijd onnauwkeurig zijn als de effectieve transacties zouden worden bekeken, omdat alleen naar de laatste uren kan worden gekeken, terwijl er een groot verschil kan bestaan met de dag nadien. Het verschil kan echter nog groter zijn over een aantal uren, als er geruchten verspreid worden in de marktzalen. In dit verband kan worden verwezen naar wat er gebeurd is bij Fortis en Dexia. Op enkele uren doken in de marktzalen geruchten op die ernstige gevolgen hadden voor de rentevoeten die aan die twee banken werden aangerekend. De vraag in hoeverre zoiets te vermijden valt, is dan ook zeer relevant.

Er zal altijd een kleine graad van onnauwkeurigheid zijn en de markt houdt daar rekening mee. Zij weet, als het om prospectieve gegevens gaat, dat er een kleine foutenmarge bestaat. Die marge zal normaal gezien verdisconteerd worden in de eigen prijszetting, in de aanrekening van basispunten, in kredieten of andere financiële instrumenten.

Bij grote schommelingen zorgt het systeem juist voor de eliminatie van de extremen (de zogenaamde *outliers*). Bijvoorbeeld, indien een bepaalde instelling plots in de storm staat en een aangifte of *submission* moet doen die sterk afwijkt van de rest, dan wordt die instelling eruit gefilterd voor de berekening van de *benchmark*.

De kracht en de stabiliteit van een dergelijke *benchmark* zijn belangrijk omdat het vertrouwen bewaard moet blijven, zeker in crisistijd.

IV. — LES BANQUES – ÉTAT DES LIEUX: BELFIUS BANQUE

Source: audition de M. Jos Clijsters, président du conseil d'administration de Belfius (14 février 2014)

1. Les résultats de 2013

Les résultats de Belfius pour 2013 seront publiés le 13 mars 2014. M. Clijsters s'est engagé à transmettre le rapport annuel 2013 à la commission dès que celui-ci sera disponible.

2. Quelle était la situation de Dexia Banque Belgique lors de la crise de 2011? Quelles mesures ont été prises?

La première crise financière s'est déclenchée en 2008. En 2011, elle a été suivie par une deuxième crise liée aux obligations d'État. C'était surtout la dette grecque qui posait problème; le groupe Dexia possédait un grand nombre d'obligations grecques.

En ce qui concerne le financement (*funding*) de la banque, Dexia partait du principe qu'il y aurait toujours de l'argent disponible sur les marchés financiers à un coût relativement bas et sans restriction. Sur cette base, le bilan de Dexia dans son ensemble a également connu une forte croissance, surtout durant la période 2005-2008.

En raison de l'agitation et de l'incertitude qui régnaient sur les marchés, Dexia a été en proie à un *bankrun* en octobre 2011. Ni les déclarations du gouvernement français, ni celles du gouvernement belge n'ont réussi à apaiser les marchés. Au cours du week-end des 10 et 11 octobre 2011, il a été décidé que les autorités belges reprendraient Dexia Banque Belgique dans son intégralité.

Pendant le *bankrun*, le siège principal prenait contact deux fois par jour avec toutes les agences locales. Étant donné la situation critique, il fallait suivre les événements de près et évaluer très régulièrement la situation. La patience des clients était à bout.

La reprise par l'État n'a pas été une opération facile, car il fallait extraire une unité d'un groupe financier plus large. En outre, la moitié du groupe ne souhaitait pas vendre la banque. Après de longues négociations, un accord a finalement pu être conclu et l'État belge a racheté la totalité des actions de Dexia Banque Belgique (une filiale à 100 % de Dexia SA) et de ses filiales, à

IV. — DE BANKEN – STAND VAN ZAKEN: BELFIUS BANK

Bron: hoorzitting met de heer Jos Clijsters, voorzitter van de raad van bestuur van Belfius (14 februari 2014)

1. De resultaten van 2013

De resultaten van Belfius voor 2013 zullen worden bekendgemaakt op 13 maart 2014. De heer Clijsters zegt de commissie toe het jaarverslag 2013 te bezorgen zodra het beschikbaar is.

2. Wat werd er tijdens de crisis van 2011 bij Dexia Bank België aangetroffen? Welke maatregelen werden genomen?

De eerste financiële crisis is in 2008 ontstaan. Deze werd in 2011 gevolgd door een tweede crisis die verband hield met het overheidspapier. Er stelden zich vooral problemen met het Griekse papier; de Dexia Groep bezat een groot aantal Griekse obligaties.

Wat de financiering (*funding*) van de bank betreft, ging Dexia ervan uit dat er op de financiële markten steeds geld beschikbaar zou zijn aan relatief lage kosten en zonder beperking. Daarvan uitgaande is ook de balans van Dexia als een geheel sterk gegroeid, vooral in de periode 2005-2008.

Door onrust en twijfel op de markten vond bij Dexia in oktober 2011 een *bankrun* plaats. Zowel de Franse als de Belgische regering zijn er niet in geslaagd met hun verklaringen rust te brengen op de markten. Tijdens het weekend van 10 en 11 oktober 2011 werd beslist dat de Belgische overheid Dexia Bank België integraal zou overnemen.

Tijdens de *bankrun* werd vanuit het hoofdkantoor twee keer per dag contact opgenomen met alle plaatselijke kantoren. Gezien de kritieke toestand moest op de voet worden gevolgd wat er gebeurde; de toestand moest zeer regelmatig worden geëvalueerd. Het geduld van de klanten was op.

De publieke overname was geen gemakkelijke operatie omdat één eenheid uit een grotere financiële groep moest worden gelicht. Bovendien wou de helft van de Groep de bank niet verkopen. Na lange onderhandelingen werd dan toch een akkoord bereikt en heeft de Belgische Staat alle aandelen van Dexia Bank België (een 100 % dochter van Dexia NV) en van haar

l'exception de *Dexia Asset Management*, moyennant un prix fixe de 4 milliards d'euros. Le rachat était lié à un mécanisme de partage des bénéfices en faveur de Dexia SA en cas d'éventuelle revente avec profit dans les cinq ans à compter de la clôture du rachat de Dexia Banque Belgique par l'État belge. Il était également assorti de l'obligation de reprendre 323 travailleurs.

Le rachat portait donc non seulement sur la banque, mais aussi sur ses filiales, y compris les activités d'assurance. Actuellement, le groupe Belfius comprend aussi une filiale Belfius Assurances, cinquième compagnie d'assurances de ce pays.

Dexia Banque Belgique, aujourd'hui Belfius Banque, est une banque systémique.

La reprise de Dexia par l'État belge présentait plusieurs grands défis:

- au moment de la reprise, Dexia Banque Belgique finançait le groupe Dexia pour un montant de 56 milliards d'euros. De ce montant, 22 milliards d'euros étaient, à ce moment-là, non couverts, c'est-à-dire qu'ils seraient perdus en cas de problème. Il fallait donc veiller rapidement à réduire la totalité de ce montant de 56 milliards d'euros (exposition au risque de crédit);

- dans ce qui a été racheté par l'État figurait également le portefeuille PMG (*Portfolio Management Group*, communément appelé "*legacy portfolio*"), que Dexia avait identifié comme devant être réduit pour un montant de 19,5 milliards d'euros;

- le montant important d'obligations grecques.

Des problèmes d'ordre opérationnel et organisationnel se sont également posés. En octobre 2011, Dexia Banque Belgique faisait partie d'un grand groupe, organisé comme tel. Ainsi, toute la trésorerie du groupe Dexia était organisée à l'intérieur de Dexia Banque Belgique. Par contre, la fonction "risque", cruciale dans le cadre de la reprise, était gérée à Paris. Il a donc fallu réaliser un *unwind*, c'est-à-dire faire en sorte que Dexia Banque Belgique, et donc aujourd'hui Belfius devienne une banque autonome, tout en laissant le temps au groupe Dexia de s'organiser et de reconstruire les compétences nécessaires.

Les services informatiques étaient regroupés au sein d'une filiale, *Dexia Technology Services* (DTS), dont le groupe Dexia était l'actionnaire à 100 %.

dochterondernemingen verworven, met uitzondering van *Dexia Asset Management*, tegen een vast bedrag van 4 miljard euro. De verwerving was gekoppeld aan een mechanisme van winstdeling voor Dexia NV bij een eventuele doorverkoop met winst binnen een termijn van vijf jaar na de *closing* van de overname van Dexia Bank België door de Belgische Staat. Daarbij kwam ook nog de verplichting om 323 werknemers mee over te nemen.

Niet alleen de bank, maar dus ook de dochterondernemingen werden overgekocht, met inbegrip van de verzekeringsactiviteiten. Momenteel omvat de Belfius Groep ook een dochteronderneming "Belfius Verzekeringen", de vijfde grootste verzekeringsonderneming van het land.

Dexia Bank België, thans Belfius Bank, is een systeembank.

De overname van Dexia door de Belgische Staat hield diverse grote uitdagingen in:

- bij de overname financierde Dexia Bank België de Dexia Groep voor een bedrag van 56 miljard euro. Van dat bedrag was op dat ogenblik 22 miljard euro niet gedekt; indien zich toen problemen hadden voorgedaan, zou dat bedrag dus verloren zijn gegaan. Men moest dus zorgen voor een snelle afbouw van het volledige bedrag van 56 miljard euro (blootstelling aan het kredietrisico);

- het door de Staat overgenomen gedeelte omvatte ook de PMG-portefeuille (*Portfolio Management Group*, de zogenaamde "*legacy portfolio*"), waarvan Dexia had aangegeven dat ze moest worden afgebouwd voor een bedrag van 19,5 miljard euro;

- het aanzienlijke bedrag aan Griekse staatsobligaties.

Daarenboven waren er operationele en organisatorische problemen. In oktober 2011 behoorde Dexia Bank België tot een grote groep die als dusdanig was georganiseerd. Zo werden alle financiële middelen van de Dexia Groep beheerd door Dexia Bank België. De risicofactor, een cruciaal element in het kader van de overname, werd echter in Parijs beheerd. Men heeft dus een en ander moeten omgooien om Dexia Bank België – het huidige Belfius dus – om te vormen tot een autonome bank, terwijl de Dexia Groep de tijd moest krijgen om zich te structureren en opnieuw de vereiste bekwaamheden te verwerven.

De informaticadiensten waren gebundeld in één dochteronderneming, *Dexia Technology Services* (DTS), waarvan de Dexia Groep 100 % aandeelhouder was.

Lors de la reprise de Dexia Banque Belgique par l'État, l'Union européenne s'est intéressée de près au dossier et a posé des exigences importantes, la question la plus délicate étant de démontrer, endéans les six mois, qu'après la reprise par l'État, Belfius Banque serait viable.

En outre, à ce moment-là, la filiale d'assurances présentait des pertes et devait subir une importante restructuration.

Cette opération s'est déroulée pendant une période au cours de laquelle le marché et le grand public doutaient de la solidité de Dexia Banque Belgique. Le manque de liquidité était criant au moment de la reprise et des problèmes se sont aussi posés au niveau de la solvabilité de la banque du fait des pertes qui ont dû être supportées.

Au moment de la reprise, le bilan de Dexia Banque Belgique, banque et assurances ensemble, s'élevait à environ 233 milliards d'euros (à comparer avec le PNB de la Belgique, qui s'élève à environ 360 milliards d'euros). Le bilan de l'ensemble du groupe Dexia oscillait entre 550 et 660 milliards d'euros, selon le moment.

Il a fallu redresser la situation de la banque dans un environnement de taux d'intérêt très faibles. Générer des revenus devient alors difficile pour les banques. Dexia Banque Belgique (Belfius) détenait un montant important pour garantir ses positions externes (*collateral*). Or, plus les taux diminuent, plus le montant de ces garanties augmente. Aujourd'hui, le *collateral cash & securities* oscille encore toujours autour de 14 milliards d'euros.

De plus, l'ensemble de l'opération de reprise a dû se faire dans un nouvel environnement réglementaire sur le plan international et européen (Bâle III - *Solvency II*), ce qui n'a fait que compliquer les choses.

L'État belge a aussi augmenté les taxes imposées aux banques. Pour la seule année 2013, Belfius Banque a dû s'acquitter d'un montant d'environ 240 millions d'euros de charges supplémentaires.

Enfin, le contrat d'achat (*Share Purchase Agreement*) comportait un certain nombre de clauses importantes. L'une des plus importantes pour Belfius Banque est que le groupe Dexia était obligé d'utiliser l'ensemble du produit des ventes de ses filiales pour réduire la position qu'il détenait sur Belfius Banque.

Dexia Banque Belgique n'était pas propriétaire de la marque Dexia. Celle-ci est restée la propriété de Dexia.

De overname van Dexia Bank België door de Staat werd van nabij gevolgd door de Europese Unie, die in dat verband hoge eisen stelde. Het heikelste knelpunt bestond erin binnen een termijn van zes maanden te bewijzen dat Belfius Bank levensvatbaar was na de overname door de Staat.

Bovendien moest de verzekeringstak, die op dat moment verlies leed, ingrijpend worden geherstructureerd.

Deze hele operatie is gebeurd in een periode waarin de markt en het grote publiek twijfelden aan de soliditeit van Dexia Bank België. Er was een zwaar liquiditeitstekort op het moment van de overname en er rezen ook problemen wat de solvabiliteit van de bank betreft door de verliezen die moesten worden gedragen.

De balans van Dexia Bank België, bank en verzekeringen samen, bedroeg op het moment van de overname ongeveer 233 miljard euro (ter vergelijking: het bruto nationaal product van België bedraagt ongeveer 360 miljard euro). Naargelang van het moment bedroeg de balans van de hele Dexia Groep ongeveer 550 à 600 miljard euro.

De toestand van de bank moest worden rechtgetrokken in een context van zeer lage rentetarieven, waarin banken het moeilijk hebben inkomsten te genereren. Dexia Bank België (Belfius) reserveerde een groot bedrag om zijn externe posities te waarborgen (*collateral*). Hoe meer de rentetarieven dalen, hoe sterker het bedrag stijgt dat als waarborg moet worden aangehouden. Momenteel bedragen de *collateral cash & securities* nog steeds ongeveer 14 miljard euro.

Daarenboven moest de hele overnameoperatie gebeuren in een context van nieuwe regulering op internationaal en Europees vlak (Bazel III - *Solvency II*), wat de zaken er niet bepaald op vereenvoudigde.

Tevens heeft de Belgische overheid de aan de banken opgelegde heffingen opgetrokken. Alleen al voor 2013 betaalde Belfius Bank ongeveer 240 miljoen euro aan extra heffingen.

Ten slotte bevatte de koopovereenkomst een aantal belangrijke clausules (*Share Purchase Agreement*). Een van de belangrijkste clausules voor Belfius Bank is dat de Dexia Groep verplicht was alle opbrengsten van de verkopen van zijn filialen te gebruiken voor de afbouw van de positie op Belfius Bank.

Dexia Bank België was geen eigenaar van het merk Dexia. Deze is eigendom van Dexia gebleven.

3. Le volet “financement”

À présent, l'on peut affirmer que Dexia ne représente plus aucun risque pour Belfius Banque. L'exposition au groupe Dexia (*Government Guaranteed Bonds* pour un montant de 56 milliards d'euros en octobre 2011) est aujourd'hui tombée à 13,5 milliards d'euros. Ce montant est entièrement garanti par les États français, belge et luxembourgeois.

La Banque nationale de Belgique (BNB) avait accordé à Belfius Banque un délai d'un an pour satisfaire aux ratios de liquidité actuels. La banque a respecté ce délai et répond depuis octobre 2012 aux ratios imposés par la BNB. C'est une avancée considérable, même si ce coussin de liquidités appréciable doit encore être accru. Fin 2014, la banque devra satisfaire au nouveau ratio de la BCE (*Liquidity Coverage Ratio* (LCR)).

En ce qui concerne le *legacy portfolio*, le montant de 19,5 milliards d'euros a été ramené fin 2013 à 12,4 milliards d'euros. Ce portefeuille connaît un *run off* naturel mais à un rythme très lent. Par contre, la qualité crédit de ce portefeuille est plus que correcte et ne pose aucun problème.

Pour ce qui est de l'exposition aux obligations des pays PIGS (Portugal, Irlande, Grèce et Espagne), Belfius Banque a résolu le problème lié aux bons d'État grecs. Subsiste la position de plus de 4 milliards d'euros sur des bons d'État italiens. Malgré le risque, le montant est tel que réduire l'exposition de la banque (*derisking*) aujourd'hui présenterait un coût trop élevé. Il faut donc laisser du temps au temps.

En ce qui concerne la solvabilité, les ratios de capital de Belfius Banque répondent à toutes les exigences. À la mi-2013, le ratio de capital total “*phased-in Basel III*” s'élevait à 12,8 %. Les chiffres de fin 2013 devront montrer que la banque répond pour la première fois aux ratios “*fully fledged Basel III*”. Cela signifie que les normes de *Basel III* sont mises en œuvre progressivement, sur une période de cinq ans. Chaque année, les exigences sont accrues de 20 %. De nombreuses banques commencent cependant dès à présent à publier leurs ratios comme si les règles de Bâle III étaient déjà applicables aujourd'hui (au lieu d'en 2018). Certaines banques satisfont dès à présent à ces normes et d'autres, pas encore.

En ce qui concerne le ratio de solvabilité des activités d'assurance, un revirement considérable est intervenu. La branche assurance constitue en fait aujourd'hui le

3. Het financieringsaspect

Vandaag kan worden gesteld dat Dexia geen risico meer betekent voor Belfius Bank. De blootstelling aan Dexia Groep (*Government Guaranteed Bonds* voor een bedrag van 56 miljard euro in oktober 2011) is vandaag gedaald tot 13,5 miljard euro. Dat bedrag wordt volledig gewaarborgd door de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staat.

Belfius Bank had van de Nationale Bank van België (NBB) een jaar de tijd gekregen om aan de vandaag gangbare liquiditeitsratio's te voldoen. De bank heeft die termijn in acht genomen en voldoet sinds oktober 2012 aan de door de NBB opgelegde ratio's. Dit is een enorme stap vooruit, al moet die behoorlijke liquiditeitsbuffer nog verder worden vergroot. Eind 2014 moet de bank aan de nieuwe ECB-ratio (*Liquidity Coverage Ratio* (LCR)) beantwoorden.

Met betrekking tot de *legacy portfolio* werd het bedrag van 19,5 miljard euro eind 2013 teruggebracht tot 12,4 miljard euro. Deze portefeuille wordt automatisch afgebouwd, maar tegen een zeer laag tempo. Daar staat tegenover dat ze een meer dan correcte kredietkwaliteit heeft die geen problemen doet rijzen.

Wat de blootstelling aan de obligaties van de PIGS-landen (Portugal, Ierland, Griekenland en Spanje) betreft, heeft Belfius het aan de Griekse staatsobligaties gerelateerde probleem opgelost. Er rest nog de positie van meer dan 4 miljard euro op Italiaanse staatsobligaties. Het gaat om een zo hoog bedrag dat het verminderen van de blootstelling van de bank (*derisking*), ondanks het risico, vandaag te duur zou zijn. Men moet er dus de nodige tijd laten overheer gaan.

Wat de solvabiliteit betreft, beantwoorden de kapitaalratio's van Belfius Bank aan alle vereisten. Midden 2013 bedroeg de totale *Basel III* kapitaalratio *phased-in* 12,8 %. Uit de cijfers van eind 2013 moet blijken dat de bank voor de eerste keer aan de “*Basel III fully fledged*”-ratio's zal beantwoorden. Dit betekent dat de *Basel III*-normen geleidelijk worden geïmplementeerd, gespreid over een periode van vijf jaar. Elk jaar worden de eisen met 20 % verhoogd. Vele banken beginnen echter nu al hun ratio's te publiceren alsof de *Basel III*-regels vandaag al van toepassing zouden zijn (in plaats van in 2018). Sommige banken beantwoorden vandaag al aan die normen, andere niet.

Aangaande de solvabiliteitsratio voor de verzekeringsactiviteiten is een enorme ommekeer gebeurd. De verzekeringstak is vandaag eigenlijk de “profit generator”

moteur du bénéfice du Groupe Belfius et présente un très bon ratio de solvabilité selon les nouvelles normes *Solvency II*.

Belfius Banque répond aussi au ratio de concentration¹ imposé, eu égard au démantèlement de la position sur le Groupe Dexia.

Les activités de la banque sont, elles aussi, réduites. Elles se limitent aujourd'hui à la Belgique et à une position en Irlande, qui est en fait en *run-off*. En 2013, le bilan de la banque a été diminué d'environ 30 milliards d'euros, le total du bilan global fin 2013 devant s'élever à quelque 183 milliards d'euros.

Quelle est la valeur de la banque exprimée en *net asset value* (ou fonds propres)? Fin 2011, les fonds propres s'élevaient à 3,3 milliards d'euros, pour être portés à quelque 6,5 milliards d'euros fin 2013, ce qui signifie une création de valeur substantielle pour l'actionnaire.

En avril 2012, Belfius Banque a soumis un plan à l'Union européenne en vue de la convaincre de sa viabilité. Ce plan a été accepté, moyennant un certain nombre de contraintes jusqu'à fin 2014, soit une période plus courte que pour d'autres institutions financières. Belfius Banque respecte aujourd'hui l'ensemble de ces exigences.

Deux de ces contraintes sont particulièrement importantes pour la banque. Premièrement, l'Union européenne a imposé des limites aux crédits qui peuvent être accordés au secteur public. Ces limites sont néanmoins relativement élevées si bien que la banque peut poursuivre sans problème ses activités dans ce domaine. Deuxièmement, pour éviter la concurrence déloyale en termes de publicité, Belfius Banque ne peut utiliser l'argument de vente selon lequel elle appartient à l'État.

Pour améliorer sa rentabilité récurrente, Belfius Banque a fait approuver en juin 2013 un plan de réduction des coûts de l'ordre de 240 millions d'euros. Ce plan est en pleine phase d'application. Il n'affecte que la banque, pas la compagnie d'assurances. En effet, le problème des surcoûts et des frais d'exploitation beaucoup trop élevés se pose uniquement au niveau bancaire.

Les dirigeants de la banque ont tenté de restaurer la confiance autour de la marque Belfius Banque en utilisant les résultats positifs de certaines opérations *one-off* pour financer le *derisking* et améliorer le profil de risques de la banque. Des résultats ont été enregistrés à ce niveau. La priorité a été donnée aux liquidités.

¹ Ce ratio évalue l'exposition de la banque à une partie en termes de *Risk-Weighted Assets* (RWA).

van Belfius Groep en heeft volgens de nieuwe Solvency II-normen een zeer goede solvabiliteitsratio.

Belfius Bank beantwoordt ook aan de opgelegde concentratieratio¹, gezien de afbouw van de positie op Dexia Groep.

Ook de activiteiten van de bank worden afgebouwd. Zij beperken zich vandaag tot België en een positie in Ierland die eigenlijk in *run-off* is. In 2013 werd de balans van de bank met ongeveer 30 miljard euro verminderd en zou het globale balanstotaal eind 2013 ongeveer 183 miljard euro bedragen.

Wat is de waarde van de bank uitgedrukt in net asset value (of eigen vermogen)? Eind 2011 bedroeg het eigen vermogen 3,3 miljard euro om eind 2013 tot ongeveer 6,5 miljard euro te stijgen, wat een substantiële waardecreatie voor de aandeelhouder betekent.

Belfius Bank heeft in april 2012 een plan voorgelegd aan de Europese Unie om haar te overtuigen van haar leefbaarheid. Dat plan werd aanvaard, op voorwaarde dat tot eind 2014, dat wil zeggen tijdens een kortere tijdsperiode dan voor andere financiële instellingen, aan een aantal vereisten wordt voldaan. Belfius Bank komt vandaag al die vereisten na.

Twee ervan zijn zeer belangrijk voor de bank. Enerzijds heeft de Europese Unie beperkingen opgelegd voor de kredieten die aan de overheid mogen worden verleend. Die beperkingen liggen evenwel vrij hoog, zodat de bank haar activiteiten in dat domein probleemloos kan voortzetten. Om oneerlijke mededinging inzake reclame te voorkomen mag Belfius Bank anderzijds niet als argument aanvoeren dat ze eigendom is van de Staat.

Om haar recurrente rendabiliteit te verbeteren, heeft Belfius Bank in juni 2013 een kostenverlagingsplan doen goedkeuren voor een bedrag van 240 miljoen euro. Dat plan wordt momenteel volop toegepast. Het heeft alleen op de bank betrekking en niet op de verzekeringsmaatschappij. Het probleem van de meerkosten en van de veel te hoge exploitatiekosten rijst immers uitsluitend voor de bank.

De leiding van de bank hebben geprobeerd het vertrouwen rond het merk Belfius Bank te herstellen door de positieve resultaten van bepaalde *one-off*-verrichtingen te gebruiken om de *derisking* te financieren en om het risicoprofiel van de bank te verbeteren. Op dat vlak werden resultaten geboekt. Voorrang werd gegeven

¹ Die ratio evalueert de blootstelling van de bank op één partij in termen van *Risk-Weighted Assets* (RWA).

Le résultat net après taxes enregistré par la banque fin 2013 sera légèrement supérieur à celui de l'année précédente, qui était de 415 millions d'euros.

Quant aux aspects opérationnels, des efforts importants (250 chantiers opérationnels) ont été réalisés pour dénouer les liens avec le groupe Dexia (*unwind*). La gestion du risque se situant à Paris, il a fallu prévoir le personnel et un système adapté à la Belgique. Le centre de trésorerie se trouvant à Bruxelles, il a fallu par ailleurs reconstruire un nouveau centre de trésorerie à Paris pour le groupe Dexia. Pendant ce temps, toutes les activités du groupe et de la banque devaient pouvoir se poursuivre.

Ces opérations de dénouement ont été en grande partie réalisées par DTS (*Dexia Technology Services*), la filiale informatique appartenant au groupe Dexia et qui travaillait pour toutes les autres filiales du groupe. L'ensemble de la filiale DTS a dû être restructurée. D'une entreprise "*in company*", elle est devenue un *provider* multi-clients.

L'opération est terminée depuis décembre 2013, et un contrat a été conclu avec IBM, ce qui a donné lieu à la création de *New DTS* (officiellement nommée *IS4F (Innovative Solutions for Finance)*). Belfius Banque dispose ainsi pour l'avenir d'un partenaire adéquat dans le domaine informatique. La banque étant trop petite et le monde de l'informatique évoluant tellement rapidement, elle n'est en effet pas en mesure de s'occuper seule de cet aspect.

Environ 140 membres du personnel (contre les 323 prévus) ont été repris au total. La reprise opérationnelle n'a pas généré de problèmes notables.

4. Activités bancaires et sociétales

La vocation d'une banque est de faire du commerce et de remplir son rôle de banquier. Malgré la situation difficile, Belfius Banque a toujours pu jouer ce rôle.

Le 1^{er} mars 2012, la marque "Belfius" a été lancée en un temps record. Chaque fois que des articles étaient publiés dans la presse, un certain nombre de clients de Dexia Banque faisaient un amalgame avec le groupe Dexia et quittaient la banque. Il a donc fallu agir rapidement. Le changement de nom est bien accepté. En un an, la notoriété de Belfius Banque se retrouve au même niveau que celle des autres grandes banques.

aan de liquiditeiten. Het nettoresultaat na belastingen dat de bank eind 2013 heeft opgetekend, zal lichtjes hoger liggen dan dat van het voorgaande jaar, dat 415 miljoen euro bedroeg.

Inzake de operationele aspecten werden aanzienlijke inspanningen geleverd (250 operationele acties) om de banden met de Dexia Groep los te koppelen (*unwind*). Doordat het risicobeheer in Parijs gebeurt, moest worden gezorgd voor aan België aangepast personeel en een aan België aangepaste regeling. Doordat het thesauriecentrum zich in Brussel bevindt, heeft men voor de Dexia Groep bovendien opnieuw een nieuw thesauriecentrum moeten bouwen in Parijs. Tijdens die periode moesten alle activiteiten van de groep en van de bank kunnen worden voortgezet.

Die loskoppelingsoperaties werden grotendeels uitgevoerd door DTS (*Dexia Technology Services*), het informaticafiliaal van de Dexia Groep dat voor alle andere dochterondernemingen van de groep werkte. Het hele DTS-filiaal moest geherstructureerd worden van een "*in company*"-bedrijf naar een multicliënt *provider*.

Sinds december 2013 is de hele operatie voltooid en is er een overeenkomst tot stand gekomen met IBM, wat tot de oprichting heeft geleid van *New DTS* (officieel *IS4F (Innovative Solutions for Finance)* genoemd). Hiermee heeft Belfius Bank voor de toekomst een geschikte partner op het gebied van informatica gevonden. De bank is immers te klein en de informaticawereld evolueert te snel om dit alleen te kunnen doen.

Ongeveer 140 personeelsleden (t.o.v. van de voorziening 323) zijn overgenomen. Bij de operationele overname zijn er geen noemenswaardige problemen geweest.

4. Bankactiviteiten en maatschappelijke activiteiten

Een bank is bedoeld om handel te drijven en haar rol als bankier te vervullen. Belfius is er ondanks de moeilijke situatie steeds in geslaagd die rol te vervullen.

Het merk "Belfius" werd op 1 maart 2012 in een recordtijd gelanceerd. Telkenmale in de pers artikelen verschenen, verwachten sommige klanten van Dexia Bank die bank met de Dexia Groep en verlieten zij de bank. Er moest dus snel worden opgetreden. De naamswijziging wordt goed aanvaard. De naambekendheid van Belfius bevindt zich in één jaar tijd op hetzelfde niveau als die van de andere grote banken.

Le secteur des assurances étant en perte, il a fallu relancer la machine commerciale et développer le concept de banque-assurance. En donnant la priorité à ce secteur, Belfius Banque a engrangé les premiers résultats positifs.

Elle a également continué à accorder des crédits, et ce malgré les difficultés et les contraintes imposées en termes de liquidités. Des prêts ont été accordés au secteur public à raison d'environ 3,5 milliards d'euros par an pour le financement d'écoles, d'hôpitaux, mais aussi des communes.

Les dépôts récoltés en Belgique ont aussi été utilisés pour continuer à accorder des crédits aux particuliers et aux PME.

Belfius Banque a par ailleurs obtenu le contrat de caissier tant auprès de la Région wallonne que de la Région de Bruxelles-Capitale et de la Communauté germanophone. Seul manque un contrat équivalent avec la Région flamande.

La banque a aussi continué à investir dans le *knowhow* pour le financement d'hôpitaux. Elle dispose d'un centre de compétence pour ce faire.

En ce qui concerne le financement des communes, chaque année, la banque publie un rapport sur toutes les communes; elle organise des séminaires pour les échevins des Finances et les secrétaires communaux.

Belfius Banque sponsorise également les jeunes. Elle a mis fin au contrat avec le FC Bruges; cet argent sera investi dans le *local team spirit*. Aujourd'hui, 45 000 jeunes sont sponsorisés par Belfius.

Pour le reste, la banque poursuit ses initiatives "*Belfius Art*", "*Belfius Classics*" et "Prix de presse Belfius".

Elle a aussi créé un *community service*: tout en étant payé par la banque, le personnel surnuméraire est mis à la disposition de certaines ASBL pour travailler en faveur de la communauté, à condition que ces activités ne concurrencent pas d'autres sociétés, privées ou autres. Ainsi, pendant une période de deux ans, un membre du personnel a été mis à disposition pour le financement et l'organisation des *Special Olympics* (pour des personnes ayant un handicap mental) en Belgique.

Doordat de verzekeringssector verliesgevend was, moest de commerciële machine opnieuw op gang worden getrokken en moest het concept bankverzekeraar worden uitgewerkt. Belfius heeft de eerste positieve resultaten opgetekend door voorrang te geven aan die sector.

Ze is ook kredieten blijven verlenen, ondanks de moeilijkheden en de inzake liquiditeiten opgelegde eisen. Voor de financiering van scholen en ziekenhuizen maar ook van de gemeenten werd ongeveer 3,5 miljard euro geleend aan de overheid.

De deposito's in België werden ook gebruikt voor verdere kredietverlening aan de particulieren een aan de kmo's.

Belfius Bank heeft bovendien zowel bij het Waals Gewest als bij het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en bij de Duitstalige Gemeenschap het kassiercontract verkregen. Alleen het equivalente contract met het Vlaams Gewest ontbreekt.

De bank is ook blijven investeren in de *knowhow* voor de ziekenhuisfinanciering. Ze beschikt daartoe over een kenniscentrum.

Wat de financiering van de gemeenten betreft, publiceert de bank elk jaar een rapport over alle gemeenten. Ze organiseert seminaries voor de schepenen van Financiën en de gemeentesecretarissen.

Belfius Bank sponsort ook de jongeren. Ze heeft het contract met FC Brugge stopgezet; dat geld zal worden geïnvesteerd in de *local team spirit*. Belfius sponsort momenteel 45 000 jongeren.

Voor het overige zet de bank haar initiatieven "*Belfius Art*", "*Belfius Classics*" en "Belfius Persprijzen" voort.

Ze heeft ook een *community service* opgericht: de bank blijft het boventallige personeel betalen, ook al wordt het ter beschikking gesteld van sommige vzw's om te werken ten behoeve van de gemeenschap, op voorwaarde dat die activiteiten niet in concurrentie treden met die van andere, al dan niet privéondernemingen. Zo werd een personeelslid gedurende twee jaar ter beschikking gesteld voor de financiering en de organisatie in België van de *Special Olympics* (voor mensen met een mentale beperking).

5. Conclusions

Même si elle a regagné la confiance du marché et que les résultats sont globalement positifs (voir ci-dessus), la banque Belfius se trouve toujours dans une situation fragilisée. Le financement du passé pèse encore sur les frais d'exploitation. En termes de risques, la situation s'est nettement améliorée mais la rentabilité récurrente de la banque reste un de ses soucis majeurs. Le plan de réduction des coûts et l'augmentation des revenus, rendue difficile par le niveau actuel des taux d'intérêt, sont des défis très importants. Une des premières missions du nouveau CEO sera de continuer à développer la politique commerciale de la banque.

La banque doit faire face à une période difficile et délicate. À partir de l'automne 2014, elle sera suivie par la Banque centrale européenne (ECB).

La banque est actuellement soumise à un *Asset Quality Review* (AQR), en collaboration avec la BNB et l'ECB. Cet exercice, qui nécessite un travail important, consiste en une analyse détaillée du portefeuille de la banque, des risques, des attentes. Il faut tout faire pour éviter une nouvelle crise et le fait de bien connaître le portefeuille de la banque est un élément important.

Belfius risque d'être affectée par le dossier ARCO. Beaucoup de clients ARCO sont clients chez Belfius Banque et il est difficile de savoir comment ils vont se comporter en fonction de l'évolution du dossier Dexia.

Le dossier des bons d'État italiens présente lui aussi encore certains risques.

Malgré tous ces défis mais compte tenu de tout ce qui a été réalisé par la banque en deux ans, Belfius peut envisager l'avenir avec espoir. Ses dirigeants considèrent qu'ils ont pour mission de régler les problèmes du passé et de rendre la banque et le groupe rentables de sorte que le gouvernement puisse décider de l'avenir de la banque. Veut-il rester actionnaire à 100 % ou en partie? Veut-il vendre la banque? Cette décision lui appartient.

5. Conclusies

Ondanks een herwonnen marktvertrouwen en globaal genomen positieve resultaten (zie *supra*), verkeert Belfius Bank nog altijd in een verzwakte situatie. De financiering van het verleden blijft wegen op de exploitatiekosten. Wat de risico's betreft, is de situatie merkkelijk verbeterd maar de recurrenente rendabiliteit van de bank blijft een van de grootste punten van zorg. Het kostenbesparingsplan en de inkomstenverhoging, die bemoeilijkt wordt door het huidige niveau van de rentevoeten, zijn levensgrote uitdagingen. Een van de eerste opdrachten van de nieuwe CEO zal erin bestaan in de bank het commerciële beleid verder uit te bouwen.

Belfius Bank maakt een moeilijke en heikele periode door. Vanaf het najaar van 2014 zal de bank door de Europese Centrale Bank (ECB) worden opgevolgd.

Op dit ogenblik wordt van Belfius Bank een *Asset Quality Review* (AQR) gemaakt, in samenwerking met de NBB en de ECB. Dat is een uitgebreide evaluatie, waarbij de portfolio van de bank, de risico's en de verwachtingen uitvoerig worden geanalyseerd. Alles moet in het werk worden gesteld om een nieuwe crisis te voorkomen; een grondige kennis van de portfolio van de bank is daarbij van cruciaal belang.

Belfius dreigt nadeel te ondervinden van het ARCO-dossier. Heel wat ARCO-spaarders zijn klant bij Belfius Bank en het valt moeilijk in te schatten wat zij zullen doen, gelet op de verdere ontwikkelingen van het Dexia-dossier.

Ook het dossier van de Italiaanse staatsobligaties houdt nog bepaalde risico's in.

Die verschillende uitdagingen beletten niet dat Belfius de toekomst hoopvol tegemoet mag zien, gelet op al wat de bank de voorbije twee jaar heeft verwezenlijkt. De directie ziet het als haar opdracht de problemen uit het verleden op te lossen en de bank en de groep rendabel te maken, zodat de regering kan beslissen hoe het in de toekomst met de bank verder moet. Wil de regering voor 100 % of slechts voor een deel aandeelhouder blijven? Wil de regering de bank verkopen? Het is aan de regering daarover te beslissen.

6. Réponses aux questions et observations des membres²

6.1. Selon Belfius Banque, Dexia ne représente plus un risque pour elle. Le risque est néanmoins encore présent au niveau de l'actionnaire, en l'occurrence l'État belge et donc le contribuable. Pour lui il s'agit donc d'une opération blanche

L'exposition à Dexia Groupe (*Government Guaranteed Bonds*) est, à l'heure actuelle, descendue à 13,5 milliards d'euros.

6.2. La mauvaise situation de la banque après les crises de 2008 et 2011 et avant son rétablissement, était-elle de nature structurelle ou conjoncturelle?

Le problème de Dexia Groupe était avant tout un problème structurel de *business model*. On ne peut pas réaliser des investissements pour une durée de cinquante ans à des conditions fixes et avec des marges très faibles, en partant du principe qu'il y aura toujours de l'argent disponible.

Dexia a enregistré une croissance assez forte entre 2005 et 2008. Après le premier sauvetage, le groupe a essayé de réduire quelque peu son bilan. C'était heureusement déjà en partie chose faite au moment de la deuxième crise en 2011.

Rares sont ceux qui ont vu arriver la crise de la dette souveraine. On considérerait qu'un État était stable, *a fortiori* s'il était européen. On pourrait considérer cela comme conjoncturel. Heureusement, la Banque Belfius a été retirée de la structure Dexia. Si on ne l'avait pas fait, la Banque Belfius aurait également été détruite.

Le modèle de l'époque du Crédit communal n'était pas un modèle absurde pour autant que l'on conservât une capacité suffisante de *deposit gathering* permettant de financer en partie le secteur public. Deux conditions doivent y être liées: la structure de coûts ne peut pas être trop élevée, car les marges sont faibles dans le secteur public, et le *pricing* doit être plus correct.

² Les questions et observations des membres sont imprimées en italique.

6. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden²

6.1. Volgens Belfius Bank betekent Dexia voor haar geen risico meer. Het risico ligt wel nog bij de aandeelhouder, namelijk de Belgische Staat en dus bij de belastingbetaler. Voor hem gaat het bijgevolg om een vestzak-broekzakoperatie

De blootstelling aan Dexia Groep (*Government Guaranteed Bonds*) is op dit moment gedaald tot 13,5 miljard euro.

6.2. Was de slechte situatie van de bank na de crises van 2008 en 2011 en vóór haar herstel, van structurele of conjuncturele aard?

Het probleem van Dexia Groep was in de eerste plaats een structureel probleem van *business model*. Men kan geen investeringen doen voor vijftig jaar aan vaste voorwaarden met heel lage marges, ervan uitgaande dat er altijd wel geld zal zijn.

Tussen 2005 en 2008 heeft Dexia een vrij sterke groei gekend. Na de eerste redding heeft de groep geprobeerd zijn balans wat te reduceren. Gelukkig was dat toch al voor een stuk gebeurd op het moment van de tweede crisis in 2011.

Weinigen hebben de soevereine schuldcrisis zien aankomen. Men beschouwde een Staat, en zeker Europese Staten als stabiel. Dat zou men als conjunctureel kunnen beschouwen. Gelukkig werd Belfius Bank uit de Dexiastructuur gehaald. Was dat niet gebeurd, dan was Belfius Bank mee vernietigd.

Het toenmalige model van het Gemeentekrediet was geen absurd model voor zover men voldoende *deposit gathering* capaciteit hield om de publieke sector gedeeltelijk mee te financieren. Daar moeten twee voorwaarden aan worden gekoppeld: de kostenstructuur mag niet te hoog zijn, want de marges in de publieke sector zijn laag, en de *pricing* moet correcter zijn.

² De vragen en opmerkingen van de leden zijn in cursief weergegeven.

6.3. Selon certaines informations, la Commission européenne estime que l'État belge a payé un à deux milliards d'euros de trop pour Belfius. Elle évalue Belfius à deux à maximum trois milliards d'euros. D'autres affirment qu'il est facile de contester après coup le prix payé. Le prix de vente peut également être comparé à la valeur bilantaire de Dexia Banque, qui est deux fois supérieure, ou au prix de vente de la participation de l'État dans BNP Paribas. N'est-ce pas un débat stérile?

S'il faut trouver un accord avec une instance qui n'est pas disposée à vendre et que l'on connaît l'étendue des dégâts encourus si l'on ne parvient pas à conclure cet accord, cela a inévitablement une incidence sur la valeur de la banque. Il a fallu beaucoup de courage pour sortir Belfius du Groupe Dexia en un seul week-end. Les conséquences négatives auraient été incalculables si on ne l'avait pas fait.

L'État belge a payé quatre milliards d'euros pour Dexia Banque Belgique, plus 49 % de *Dexia Asset Management* et le transfert de 323 membres du personnel. Il n'y a aucune certitude, mais la situation devrait quand même fortement se détériorer pour que les autorités ne revoient pas la couleur de leur argent en cas de vente éventuelle. Beaucoup de valeur a été créée au cours des deux dernières années.

Le prix fait toujours l'objet de discussions. Si l'on considère l'ensemble des rapports, les estimations variaient à l'époque entre 2,2 et 7,9 milliards d'euros.

6.4. Comment évalue-t-on l'impact de la future "loi bancaire" (DOC 53 3406/001 et 002, 3413/001 et 3414/001) sur Belfius? Quel serait l'impact si les ratios sont encore renforcés?

Dans l'état actuel du projet de loi, la future "loi bancaire" ne va certainement pas faciliter la vie des banques mais, dans la mesure où une marge d'interprétation est laissée à la Banque nationale de Belgique, elle est viable pour Belfius Banque.

6.5. Un Asset Quality Review est actuellement en cours au niveau européen. D'aucuns estiment que le superviseur ne serait pas crédible si une série de banques ne disparaissaient pas ou n'étaient pas poussées vers une reprise.

Belfius Banque est sereine quant à l'Asset Quality Review (AQR). Comme toutes les banques, Belfius possède quelques dossiers problématiques dans son

6.3. Volgens sommige berichten is de Europese Commissie van oordeel dat de Belgische Staat voor Belfius een à twee miljard euro te veel heeft betaald. Zij waardeert Belfius op twee à maximaal drie miljard euro. Anderen beweren dat het gemakkelijk is de betaalde prijs achteraf te betwisten. De verkoopprijs kan ook worden vergeleken met de balanswaarde van Dexia Bank, die twee maal zo hoog ligt, of met de verkoopprijs van de Staatsparticipatie in BNP Paribas. Is dit niet een steriel debat?

Als er een akkoord moet worden gevonden met een instantie die niet wil verkopen en men weet hoe groot de schade kan zijn als dat akkoord er niet komt, wordt de waarde van de bank hierdoor onvermijdelijk beïnvloed. Het heeft veel moed gevraagd om in één weekend Belfius uit de Dexia Groep te lichten. Anders was het leed niet te overzien.

De Belgische Staat heeft vier miljard euro betaald voor Dexia Bank België, plus 49 % van *Dexia Asset Management* en het overhevelen van 323 personeelsleden. Er bestaan geen zekerheden, maar de situatie zou toch al heel sterk moeten mislopen opdat de overheid haar geld niet zou terugzien bij een eventuele verkoop. Er is in de voorbije twee jaar veel waarde gecreëerd.

Over de prijs is er altijd discussie. Alle rapporten op een hoop gegooid, schommelden de schattingen toen tussen 2,2 en 7,9 miljard euro.

6.4. Hoe wordt de impact van de toekomstige "bankenwet" (DOC 53 3406/001 en 002, 3413/001 en 3414/001) op Belfius geschat? Wat zou de impact zijn indien de ratio's nog verder worden verstrengd?

Zoals het wetsontwerp nu voorligt, zal de toekomstige "bankenwet" het de banken zeker niet gemakkelijk maken, maar, in de mate dat aan de Nationale Bank van België ruimte voor interpretatie wordt gelaten, is ze voor Belfius Bank leefbaar.

6.5. Op dit moment is men op Europees niveau bezig met een Asset Quality Review. Volgens sommigen zou de toezichthouder niet geloofwaardig zijn als een aantal banken niet zouden sneuvelen of richting overname zouden worden gestuurd.

Belfius Bank is sereen met betrekking tot een Asset Quality Review (AQR). Zoals in iedere bank zijn er een paar probleemdossiers in de portefeuille van Belfius,

portefeuille, mais de manière générale, plus de 95 % de ses valeurs bénéficient d'une notation "investment grade".

En ce qui concerne le risque en matière de crédits, qui est précisément celui sur lequel porte l'AQR, le problème ne se situe pas tant au niveau de la qualité des crédits qu'au niveau de la durée et du coût du financement. Ce coût diminue toutefois progressivement.

6.6. Dans une communication intitulée *Falling short of expectations – Stress-testing the European banking system* (15 janvier 2014), Viral V. Acharya et Sascha Steffen concluent très clairement en ce qui concerne la Belgique, sur la base de données publiques de 2012: "The banking sectors in Belgium, Cyprus and Greece seem likely to require backstops.". Est-ce exact? Des mesures doivent-elles encore être prises? Évoluons-nous vers des back stops publics, dans le cadre desquels l'État devra à nouveau intervenir, ou la situation a-t-elle encore évolué dans ce domaine? La situation de Belfius a radicalement changé entre-temps. A-t-on pu constater une amélioration importante? Quel pourrait être l'impact d'un back stop sur notre pays?

La taille minimum nécessaire pour garantir le bon fonctionnement d'un système bancaire joue un rôle déterminant à cet égard. La taille minimum augmente à l'heure actuelle en raison d'un accroissement continu des investissements non productifs en termes de *compliance*, de risques et de contrôle. Il faut en effet disposer d'une masse suffisante pour pouvoir assumer ceux-ci.

La question de savoir si la Belgique a vraiment besoin d'autant de banques systémiques est actuellement débattue. Notre pays compte aujourd'hui six banques systémiques. Il ne faut pas oublier que le marché belge est un marché très riche en comparaison de celui d'autres pays. La taille d'une banque doit se traduire non seulement en termes de parts de marché, mais aussi entre termes de volume.

Le terme "back stop" peut en outre s'interpréter de diverses manières. Il convient en réalité de se demander si des limitations devront à un moment donné être imposées au secteur pour éviter les problèmes. Le projet actuel de "loi bancaire" va très loin à cet égard. Un certain assainissement devra tout de même avoir lieu à terme en ce qui concerne le nombre de banques et d'activités. C'est le marché qui s'en chargera.

mais globalement on en a plus de 95 % de la valeur d'un *investment grade*.

Wat het kredietenrisico betreft, waar de AQR precies over gaat, is het probleem niet zozeer de kwaliteit van de kredieten, maar de looptijd en de kosten van de financiering. Die kosten worden echter geleidelijk afgebouwd.

6.6. In een paper van Viral V. Acharya en Sascha Steffen (*Falling short of expectations – Stress-testing the European banking system* (15 januari 2014)) is de conclusie op basis van publieke gegevens van 2012 over België zeer duidelijk: "The banking sectors in Belgium, Cyprus and Greece seem likely to require backstops.". Is dat zo? Moeten er nog maatregelen worden genomen? Evolueren wij naar publieke backstops, waarbij opnieuw de Staat zal moeten ingrijpen, of is de situatie op dat vlak verder geëvolueerd? De situatie van Belfius is ondertussen aanzienlijk veranderd. Is er een sterke verbetering? Wat zou de impact van een backstop op ons land kunnen zijn?

Veel hangt af van de minimumomvang die nodig is opdat een bancaire systeem goed zou draaien. De minimumomvang neemt tegenwoordig toe omdat de niet-productieve investeringen in termen van *compliance*, risico en controle, continu stijgen. Dit betekent dat men voldoende massa moet hebben om ze te kunnen dragen.

Er is een debat aan de gang of België zoveel systeembanken nodig heeft. Ons land telt op dit ogenblik zes systeembanken. Men mag niet vergeten dat, in vergelijking met andere landen, de Belgische markt een zeer rijke markt is. De omvang van een bank moet niet alleen naar marktaandeel maar ook naar volume worden vertaald.

Men kan bovendien van alles onder de term "back-stop" verstaan. De vraag is eigenlijk of er op een gegeven moment beperkingen aan de sector zullen moeten worden opgelegd om problemen te vermijden. Het huidige ontwerp van "bankenwet" doet in dat verband meer dan zijn werk. Wat het aantal banken en activiteiten betreft, zal er op termijn toch een zekere gezondmaking moeten komen. De markt zal daar zijn werk doen.

6.7. L'ensemble des indicateurs concernant Belfius permettent d'être raisonnablement optimistes. Il n'en demeure pas moins que le montant de 13,5 milliards d'euros garanti par la Belgique, la France et le Grand-duché de Luxembourg (Government Guaranteed Bonds) constitue encore toujours un risque. Dans quel délai la Belgique pourra-t-elle se libérer de ce risque?

Ce montant viendra à échéance comme suit: 5 milliards d'euros en février 2015 et le reste en mars 2015. Il est entièrement financé par des *Long term refinancing operations* (LTRO) si bien qu'il n'affecte pas trop le fonctionnement de la banque commerciale (*franchise bank*).

Belfius peut effectivement être raisonnablement optimiste. La banque doit être consciente des problèmes qui demeurent et des circonstances difficiles sur le marché. Mais une grande part du chemin a déjà été accomplie.

6.8. La situation politique en Italie est aujourd'hui instable. Il est évidemment difficile de se débarrasser d'obligations problématiques en un jour, mais si l'Union européenne ne parvient pas à stabiliser les choses durablement, le risque est important pour Belfius et donc aussi pour l'État belge.

Les bons d'État italiens, d'une valeur totale de 4,5 milliards d'euros, font partie du "sac à dos" de Dexia (*legacy*). Ils offrent actuellement un certain *return*. Si Belfius est en mesure de réduire ce portefeuille sans trop de pertes, elle le fera. Il est toutefois impossible de prédire quand cela sera possible. Vendre maintenant et accepter les pertes risque d'être une mauvaise décision si la situation s'améliore mais une bonne chose si tout tourne mal. Toutes les banques européennes seraient affectées en cas de crise en Italie.

6.9. La valeur du portefeuille legacy (PMG) a pu être diminuée d'à peu près un tiers. Il s'agit de valeurs à maturité très lente. Selon Belfius, la qualité du crédit est bonne. Quelle est la finalité économique concrète de ce portefeuille?

Ce portefeuille est passé de 19,5 à 12,4 milliards d'euros. En 2016, ce montant sera considérablement réduit et cette diminution se poursuivra par tranches de 500 à 700 millions d'euros par an. Il s'agit donc d'un processus de longue durée. Si une opportunité de liquider sans perte certains investissements de ce portefeuille se présente sur le marché, la banque la saisira. Elle l'a déjà fait et s'efforce de se montrer très tactique à cet

6.7. De verschillende indicatoren voor Belfius rechtvaardigen een zeker optimisme. Het door België, Frankrijk en het Groothertogdom Luxemburg gewaarborgde bedrag van 13,5 miljard euro (Government Guaranteed Bonds) blijft evenwel een risicofactor. Binnen welke tijdspanne kan België dat risico achter zich laten?

Voor dat bedrag gelden de volgende vervalttermijnen: februari 2015 voor 5 miljard euro en maart 2015 voor de rest. Het wordt volledig gefinancierd door *long term refinancing operations* (LTRO), zodat het geen al te grote weerslag heeft op de werking van de commerciële bank (*franchise bank*).

Belfius mag inderdaad redelijk optimistisch zijn. De bank moet zich bewust zijn van de overblijvende problemen en van de moeilijke marktvoorwaarden. Een groot stuk van de weg heeft de bank echter al achter de rug.

6.8. De politieke situatie in Italië is nog steeds onstabiel. Het is uiteraard geen sinecure zich in een handomdraai van problematische obligaties te ontdoen, maar als de Europese Unie er niet in slaagt een duurzame stabiliteit tot stand te brengen, dan blijft het risico groot, voor Belfius en dus ook voor de Belgische Staat.

De Italiaanse staatsobligaties, die een totale waarde hebben van 4,5 miljard euro, maken deel uit van de "rugzak" van Dexia (*legacy*). Momenteel bieden ze een zekere *return*. Als Belfius die portfolio zonder te veel verlies kan afbouwen, zal de bank dat doen. Voorspellen wanneer zulks mogelijk zal zijn, is echter onmogelijk. Nu verkopen en de verliezen aanvaarden kan een foute beslissing zijn als de situatie beter wordt, maar een goede zaak als alles slecht draait. Bij een crisis in Italië zouden alle Europese banken in de klappen delen.

6.9. De waarde van de legacy-portfolio (PMG) kon met ongeveer een derde worden verminderd. Het gaat om waarden met een erg lange looptijd. Volgens Belfius is het een degelijk krediet. Wat is het concreet economisch doel van deze portfolio?

Die portefeuille is van 19,5 naar 12,4 miljard euro gedaald. In 2016 zal dat bedrag aanzienlijk lager zijn en daarna zal de afbouw doorgaan, met een bedrag van 500 tot 700 miljoen euro per jaar. Het is dus een langdurig proces. Indien zich een marktopportunititeit voordoet om bepaalde beleggingen uit die portefeuille zonder verlies af te stoten, zal de bank dat doen. Zij heeft dat al gedaan en probeert daar heel tactisch mee om te

égard. Certains de ces investissements offrent parfois également une plus-value que la banque peut utiliser pour liquider d'autres titres moins intéressants.

Lorsqu'une telle situation se présente, il s'agit de ne pas trop se concerter et surtout de travailler en silence.

C'est notamment parce qu'elle a racheté début 2012 un certain nombre de *perpetuals* en réalisant un bénéfice considérable sur le marché que Belfius a réussi à se redresser. Une partie de l'assainissement a pu être financée grâce à ce bénéfice.

6.10. On ne peut pas systématiquement collectiviser les pertes et privatiser les profits. Il est important que la Belgique dispose d'une banque d'État prospère qui réponde à ses missions et finance l'économie.

La banque Belfius essaye d'assainir et d'améliorer son profil de risque. En 2012, elle a réalisé un bénéfice de 415 millions d'euros. Si les résultats se confirment, il devrait être légèrement supérieur en 2013. Il s'agit d'un rythme correct. Belfius entend utiliser les revenus supplémentaires disponibles pour réduire son profil de risque car ce risque peut, à un moment donné, se retourner contre l'État et, par extension, contre le marché et le public.

6.11. Une banque d'État doit remplir des missions de service public et de financement des collectivités locales. Il y a une place dans le paysage bancaire belge pour une banque à capitaux publics qui peut agir différemment des autres. Toutefois, elle doit alors se démarquer et affirmer davantage son caractère public et durable. Chacun a trouvé normal que l'État belge soutienne ses banques pendant la crise. Il ne faudrait donc pas en revenir à l'idée que l'État n'a rien à dire à ce secteur en dehors de cette période. L'État peut-il cependant peser en tant qu'actionnaire sur l'autonomie de décision de la banque? Peut-il être à la fois l'arbitre et l'opérateur au quotidien?

Le conseil d'administration de Belfius a été installé le 16 février 2012 et fonctionne bien. Belfius Banque appartient à l'État mais il est absolument nécessaire que l'État actionnaire respecte l'autonomie de la banque dans sa gestion. C'est le cas jusqu'à présent.

gaan. Soms hebben bepaalde van die beleggingen ook een meerwaarde die de bank kan gebruiken om ander minder goed papier af te stoten.

Op zulke momenten moet men niet te veel overleggen en vooral in stilte werken.

Een van de redenen waarom Belfius erin slaagde veel goed te maken, is dat zij begin 2012 een aantal *perpetuals* met een aanzienlijke winst op de markt heeft teruggekocht. Die winst heeft het mogelijk gemaakt een deel van de gezondmaking te financieren.

6.10. Het is niet mogelijk stelselmatig de verliezen te collectiviseren en de winsten te privatiseren. Het is belangrijk dat België over een bloeiende staatsbank beschikt die haar taken vervult en die de economie financiert.

Belfius Bank probeert haar risicoprofiel te saneren en te verbeteren. In 2012 heeft zij 415 miljoen euro winst gemaakt. Als de resultaten worden bevestigd, zou de winst in 2013 wat hoger moeten uitvallen. Het gaat daarbij om een correct tempo. Belfius is van plan de beschikbare extra inkomsten te gebruiken om haar risicoprofiel te verlagen, want dat risico kan zich op een gegeven ogenblik tegen de Staat keren en, bij uitbreiding, tegen de markt en het publiek.

6.11. Een staatsbank moet taken van openbare dienstverlening vervullen en zorgen voor de financiering van de lokale collectiviteiten. Het Belgische bankenlandschap biedt plaats aan een bank met overheidskapitaal die anders dan de andere banken kan optreden. Wel moet ze zich dan van die andere banken onderscheiden en zich duidelijker profileren als openbare instelling, met oog voor duurzaamheid. Iedereen vond het normaal dat de Belgische Staat de Belgische banken tijdens de crisis ondersteunde. Er moet dus niet opnieuw de opvatting worden gehuldigd dat de Staat de sector buiten die periode niets te zeggen heeft. Kan de Staat als aandeelhouder echter invloed uitoefenen op de besluitvormingsautonomie van de bank? Kan hij bij de dagelijkse werking tegelijkertijd scheidsrechter en exploitant zijn?

De raad van bestuur van Belfius werd op 16 februari 2012 geïnstalleerd en werkt goed. Belfius Bank behoort weliswaar de Staat toe, maar het is volstrekt noodzakelijk dat die Staat als aandeelhouder de beheersautonomie van de bank in acht neemt. Tot dusver is dat het geval.

6.12. Les coopérateurs ARCO étaient déjà clients de la COB, ensuite de la BACOB, puis de Dexia et, aujourd'hui de Belfius. Quel est le risque réel pour Belfius suite aux recours déposés par les coopérateurs dans le cadre du dossier Dexia? Existe-t-il un risque de bank run si, finalement, ces coopérateurs ne sont pas indemnisés? Quelle importance ont-ils encore aujourd'hui dans le portefeuille clients de Belfius?

ARCO constitue évidemment un point délicat pour Belfius. Les placements des coopérateurs d'ARCO datent, pour la plupart, du siècle passé, mais ce dossier concerne beaucoup de clients. Il s'agit souvent de montants relativement faibles mais, pour beaucoup de ces personnes, chaque euro compte.

Belfius se préoccupe de la situation de ses clients, mais elle n'est pas partie au débat; le problème concerne ARCO, ses coopérateurs et l'État, qui a donné sa garantie. Il va de soi que, quelle que soit la décision, la banque mettra tout en œuvre pour coopérer sur le plan opérationnel à une résolution correcte de ce dossier à l'égard de ses clients. Pour le surplus, la banque attend avec inquiétude le verdict de la justice.

Pour Belfius, le risque en termes de liquidités est que les clients retirent leurs dépôts de la banque. Toutefois, la banque dispose actuellement de réserves de liquidité suffisantes pour faire face à cette éventualité. En l'occurrence, des risques commerciaux sont aussi en jeu, car la banque pourrait, à terme, voir sa clientèle se réduire, mais les risques commerciaux ne sont, par définition, pas provisionnés.

6.13. Tant VDK (Volksdeposittokas Spaarbank) que les prédécesseurs de Belfius ont vendu des titres aux coopérateurs d'ARCO. Des provisions sont-elles constituées pour pouvoir éventuellement anticiper une indemnisation limitée des personnes lésées, si les choses tournaient mal sur d'autres plans - si, par exemple, l'ACW ne prenait pas ses responsabilités et que la garantie de l'État disparaissait?

La rapidité avec laquelle il a été décidé d'accorder la garantie de l'État aux coopérateurs d'ARCO alors que les problèmes étaient déjà en cours, rend cette décision attaquable au niveau judiciaire et complique encore les choses. Cela n'aide ni les intéressés, qui sont souvent de petits épargnants, ni Belfius, qui reste un fournisseur de services bancaires pour nombre d'entre eux.

6.12. De ARCO-coöperanten waren al klant bij de BAC, daarna bij BACOB, vervolgens bij Dexia en momenteel bij Belfius. Welk reëel risico loopt Belfius ingevolge het beroep dat de coöperanten in het kader van het Dexia-dossier hebben ingesteld? Bestaat er een gevaar voor een bank run indien die coöperanten uiteindelijk niet worden vergoed? Hoe zwaar wegen zij thans nog door in de klantenportefeuille van Belfius?

ARCO is voor Belfius uiteraard een gevoelig punt. De beleggingen van de ARCO-coöperanten dateren grotendeels uit de vorige eeuw, maar dit dossier raakt vele klanten. Het gaat dikwijls om relatief kleine bedragen, maar voor veel van die mensen telt iedere euro.

Belfius is met de situatie van haar klanten begaan, maar is geen partij in het debat; het is een zaak tussen ARCO, haar coöperanten en de overheid, die haar waarborg heeft gegeven. Vanzelfsprekend zal de bank alles doen om, wat er ook wordt beslist, operationeel mee te helpen aan een correcte afwikkeling van dit dossier ten aanzien van haar klanten. Voor het overige wacht de bank met veel spanning af welke uitspraak het gerecht hierover zal doen.

Het risico in termen van liquiditeit voor Belfius is dat klanten hun deposito's uit de bank zouden halen. De bank heeft vandaag echter voldoende liquiditeitsbuffers om dergelijk risico aan te kunnen. Het gaat hier evenwel ook om commerciële risico's omdat de bank op termijn minder klanten zou hebben maar commerciële risico's worden per definitie niet geprovisioneerd.

6.13. Zowel VDK (Volksdeposittokas Spaarbank) als de voorlopers van Belfius hebben effecten aan de ARCO-coöperanten verkocht. Worden er provisies aangelegd om eventueel te kunnen anticiperen op een beperkte tegemoetkoming van gedupeerden, mocht het op andere vlakken mislukken, mocht bijvoorbeeld het ACW zijn verantwoordelijkheid niet opnemen en mocht de staatswaarborg wegvallen?

De snelheid waarmee werd besloten de ARCO-coöperanten staatswaarborg te bieden terwijl er al moeilijkheden aan het rijzen waren, brengt mee dat die beslissing voor de rechtbank kan worden aangevochten, en maakt de toestand nog ingewikkelder. Dat komt noch ten goede aan de betrokkenen (vaak kleine spaarders), noch aan Belfius, dat voor velen onder hen een bankdienstverlener blijft.

6.14. ARCO informe les coopérateurs qu'ils peuvent adresser leurs questions au centre d'appel de Belfius. Cette manière de procéder est-elle normale? Un contrat spécifique a-t-il été conclu à cet égard entre ARCO et Belfius? ARCO paye-t-il pour bénéficier de ce service? Quels sont les accords contractuels en la matière? Quelle charge supplémentaire cela représente-t-il pour le call center? De combien de questions par semaine parle-t-on? Constate-t-on une évolution à cet égard?

La banque reçoit de nombreuses questions de sa clientèle via son centre d'appels. Pendant quelque temps, Belfius a organisé ce service contre paiement pour le compte d'ARCO. Le groupe ARCO était en effet confronté à des flux d'appels intenses, alors qu'il n'est pas équipé pour cela. Il valait donc mieux que la banque prenne en charge les questions de ses clients, fût-ce au prix du marché. Il n'est pas difficile de calculer le coût journalier de ce service. À défaut de paiement, il est évidemment mis fin à ce service.

6.15. En annonçant que les coopérateurs pouvaient adresser toutes leurs questions au centre d'appels de Belfius, le groupe ARCO a associé le nom de la banque à tout le dossier. Le public ou le simple coopérateur ARCO n'y voit pas un service commercial presté par Belfius pour ARCO, mais suppose que les responsables se trouvent chez Belfius. Ce faisant, Belfius assume quand même implicitement une certaine part de responsabilité dans toute l'affaire ARCO, ce qui ne cadre pas avec la volonté prioritaire affichée par Belfius de rompre avec les héritages du passé. Le portefeuille "legacy" et les parts bénéficiaires faisaient notamment partie de ces héritages.

Belfius a mis fin à ce service.

Le dossier ARCO est totalement distinct des activités de la banque.

ARCO est un client important, et la banque fait évidemment le maximum pour aider son client. Il faut évidemment se garder de brouiller les concepts. Le positionnement de Belfius doit être très clair: Belfius est une banque neutre. Elle a d'ailleurs coupé tous les liens avec ARCO, notamment en ce qui concerne les parts bénéficiaires. ARCO a bien encore quelques crédits en cours chez Belfius, mais ces crédits doivent être apurés normalement.

6.14. ARCO meldt aan de coöperanten dat ze zich voor vragen tot het callcenter van Belfius moeten richten. Is dat een normale vorm van dienstverlening? Is er een specifiek contract hierover tussen ARCO en Belfius? Betaalt ARCO voor die dienstverlening? Wat zijn de contractuele afspraken op dat vlak? Wat is de extra belasting voor het callcenter? Over hoeveel vragen per week gaat het? Is daar een evolutie vast te stellen?

De bank vangt veel vragen van haar klanten in haar callcenter op. Zij heeft een tijd deze dienstverlening mits betaling voor ARCO georganiseerd. Ook ARCO werd immers met pieken geconfronteerd en is daarvoor niet uitgerust. Dan is het beter dat de bank zich over de vragen van haar klanten ontfemde, zij het *at market cost*. Het is niet moeilijk te berekenen wat deze dienst per dag kost. De dienstverlening wordt uiteraard stopgezet indien de vergoeding niet wordt betaald.

6.15. Door aan te kondigen dat de coöperanten met al hun vragen bij het callcenter van Belfius terecht konden, heeft ARCO de naam van de bank aan het hele dossier gekoppeld. Het publiek of de gewone ARCO-coöperant ziet niet dat dit een commerciële dienstverlening van Belfius aan ARCO is, maar gaat ervan uit dat de verantwoordelijken bij Belfius zitten. Op die manier neemt Belfius toch een zekere impliciete verantwoordelijkheid op zich voor de hele ARCO-affaire. Dit rijmt niet met de aangekondigde prioriteit van Belfius om komaf te maken met de erfenissen uit het verleden. De legacyportefeuille en de winstbewijzen vormden daar een onderdeel van.

Belfius is met die dienst gestopt.

Het ARCO-dossier is volledig gescheiden van de activiteiten van de bank.

ARCO is een belangrijke klant en de bank doet uiteraard al het mogelijke om haar klant te helpen. Er mag natuurlijk geen begripsverwarring ontstaan. De positionering van Belfius moet heel duidelijk zijn: ze is een neutrale bank. Ze heeft trouwens alle banden doorgeknipt, onder andere wat de winstbewijzen betreft. ARCO heeft wel nog wat kredieten lopen bij Belfius, maar die moeten normaal worden afgelost.

6.16. Belfius procède-t-elle à des enquêtes commerciales auprès de ses clients ? Quels sont leurs besoins ? Quelles questions se posent-ils et quelles sont leurs préoccupations ? A-t-on sondé d'une manière ou d'une autre les réactions des coopérateurs ARCO à telle ou telle question commerciale ? La banque a-t-elle sondé tant son portefeuille général de clients que, plus spécifiquement, les coopérateurs ARCO, afin de connaître leur avis spécifique sur la débâcle d'ARCO ?

Les résultats des enquêtes ne sont pas publiés.

Il va de soi que la banque réalise régulièrement des études de marché sur ses clients. Ces derniers sont parfois scindés entre les coopérateurs ARCO et les autres. La distinction apparaît toutefois surtout dans le comportement: l'accroissement des coopérateurs ARCO au sein de la banque est légèrement inférieur à l'accroissement des autres clients. Ils ne quittent pas la banque, mais la part de la banque dans l'argent frais généré par chaque client est légèrement inférieure.

La banque n'a pas mené d'enquête spécifique sur le dossier ARCO, mais celui-ci fait l'objet de nombreuses autres études de marché, comme les enquêtes de satisfaction des clients, les enquêtes sur la qualité des agences, l'image du banquier. Si le banquier local en agence conserve la confiance de nombreux clients, l'image du banquier central doit toutefois être considérablement améliorée.

6.17. À l'origine, Dexia était, d'une part, une banque coopérative avec un portefeuille important de clients dans le monde associatif syndical et, d'autre part, la banque des communes (cf. le Crédit Communal). Ces relations historiques subsistent-elles malgré les crises et les transformations ? Y a-t-il une volonté dans le chef de Belfius de les maintenir ?

Le secteur public et les communes restent une des priorités de Belfius. La banque essaye d'être innovante et a développé en 2013 une stratégie en termes de *debt capital markets*. Autrement dit, elle aide certaines communes qui veulent procéder elles-mêmes à des émissions pour se financer, à mettre leurs produits sur le marché. Elle est déjà intervenue à cinq ou six reprises dans ce domaine.

6.16. Doet Belfius commercieel onderzoek naar haar klanten ? Wat zijn hun noden ? Met welke vragen en bezorgdheden zitten zij ? Is er op enige manier gepeild naar reacties uit het segment van ARCO-coöperanten op eender welke commerciële vraag ? Is er gepeild naar specifieke opinies over het ARCO-debacle, zowel bij de algemene klantenportefeuille als specifiek bij de ARCO-coöperanten ?

Resultaten van onderzoeken worden niet gepubliceerd.

Uiteraard doet de bank regelmatig marktonderzoek naar haar klanten. Soms worden die wel eens gesplitst tussen al dan niet ARCO-coöperanten. Het onderscheid blijkt echter vooral in het gedrag: de aangroei van ARCO-coöperanten in de bank ligt iets lager dan de aangroei van andere klanten. Zij gaan niet weg, maar het aandeel van de bank in het verse geld dat iedere klant genereert, ligt iets lager.

De bank heeft over het ARCO-dossier geen specifiek onderzoek laten doen, maar dat wordt meegenomen in tal van andere marktonderzoeken, bijvoorbeeld inzake klantentevredenheid, kwaliteit van de kantoren, imago van de bankier. De lokale bankier in de kantoren blijft het vertrouwen van veel mensen genieten. Het imago van de centrale bankier moet echter aanzienlijk worden verbeterd.

6.17. Oorspronkelijk was Dexia enerzijds een coöperatieve bank met een omvangrijke klantenportefeuille in de vakverenigingswereld, en anderzijds de bank van de gemeenten (cf. het Gemeentekrediet). Bestaan die historische relaties nog, ondanks de crisissen en omvormingen ? Is Belfius bereid die te handhaven ?

De overheidssector en de gemeenten blijven prioritair voor Belfius. De bank probeert innovatief te zijn, en heeft in 2013 een strategie inzake *debt capital markets* ontwikkeld. Anders gesteld: zij helpt bepaalde gemeenten die zelf uitgaven willen doen om zich te financieren, bij de commercialisering van hun producten. Op dat vlak is de bank al vijf- of zesmaal opgetreden.

6.18. Il y a un lien entre la crise bancaire et la manière dont certains cadres des établissements bancaires ont été rémunérés, les poussant ainsi à prendre parfois des risques inconsidérés. Le niveau de rémunération de certains d'entre eux continue de choquer l'opinion publique. À ce niveau, la banque Belfius se veut-elle exemplaire en diminuant la tension salariale et en développant des politiques de rémunération qui poussent davantage à la prudence et à la durée plutôt qu'aux coups d'éclat?

Les membres du comité de direction de la banque n'ont reçu aucun bonus en 2011, 2012 et 2013. La future loi bancaire prévoit des contraintes acceptables en la matière.

Le terme "bonus" n'est pas toujours utilisé à bon escient. Il s'agit plutôt d'une partie de la rémunération versée sous la forme d'une rémunération variable. Il est logique de fixer des limites en la matière.

Il faut éviter à tout prix que l'on fixe des objectifs qui amènent la banque et son personnel à prendre des risques inconsidérés en vue de gagner de l'argent. Il s'agit là d'une règle que Belfius suivra scrupuleusement. Pour ce faire, la banque introduira beaucoup plus d'éléments de risque dans l'appréciation qui servira à calculer, dans le respect des limites autorisées, la partie variable des traitements. À l'exception du comité de direction, presque tous les salariés de la banque touchent une partie de leur rémunération sous forme variable. Suite au plan de restructuration, les salaires ont été réduits de 5 %, exception faite des petits salaires (inférieurs à 45 000 euros). En outre, à leur initiative, les émoluments des membres du conseil d'administration ont été réduits de 10 %, à partir de juin 2013.

6.19. Le gouvernement s'immisce-t-il dans la politique salariale de la banque? Réussit-elle à attirer suffisamment de talents et à les garder au plus haut niveau? Quelle est la politique menée en la matière?

La politique salariale est déterminée par le comité de nomination et de rémunération, dans le respect des règles et obligations qui ont été communiquées. Le ministre des Finances de l'époque avait rédigé une circulaire prévoyant que les banques dont l'État est actionnaire ne pouvaient accorder d'avantages variables aux comités de direction. Belfius a respecté cette règle.

L'organe de décision final reste le conseil d'administration mais le management passe pas mal de temps

6.18. Er is een verband tussen de bankencrisis en de wijze waarop sommige kaderleden van de bankinstellingen werden bezoldigd, hetgeen hen er zo toe aanzette soms onverantwoorde risico's te nemen. Het loon van sommigen van hen blijft de publieke opinie schokken. Neemt Belfius Bank zich op dat vlak voor een voorbeeld te stellen door de loonspanning te verminderen en door bezoldigingsbeleidsmaatregelen uit te werken die veeleer tot omzichtigheid en duurzaamheid aanzetten, in plaats van tot opzienbarende daden?

De leden van het directiecomité van de bank hebben geen enkele bonus ontvangen in 2011, 2012 en 2013. De toekomstige bankwet voorziet dienaangaande in aanvaardbare beperkingen.

De term "bonus" is niet altijd terecht gebruikt. Het gaat veeleer om een deel van het loon dat als variabel loon wordt uitgekeerd. Het is logisch daarvoor beperkingen vast te leggen.

Er moet absoluut worden voorkomen dat doelstellingen worden vastgesteld die de bank en haar personeel ertoe aanzetten onverantwoorde risico's te nemen om geld te verdienen. Dat is een regel die Belfius nauwgezet zal naleven. Daartoe zal de bank veel meer risicoaspecten in aanmerking nemen bij de beoordeling die zal dienen om, met inachtneming van de toegestane beperkingen, het variabel deel van de lonen te berekenen. Met uitzondering van het directiecomité ontvangen bijna alle werknemers van de bank een deel van hun bezoldiging als variabel loon. Ingevolge het herstructureringsplan werden de lonen, behalve dan de laagste (die minder dan 45 000 euro bedragen), met 5 % verlaagd. Voorts hebben de leden van de raad van bestuur hun bezoldiging op eigen initiatief met 10 % verminderd vanaf juni 2013.

6.19. Mengt de regering zich in het loonbeleid van de bank? Lukt het om voldoende talent aan te trekken en te behouden op topniveau? Welk beleid wordt op dat vlak gevoerd?

Het loonbeleid wordt bepaald door het benoemings- en bezoldigingscomité, met inachtneming van alle regels en verplichtingen die werden meegegeven. De toenmalige minister van Financiën had een circulaire uitgevaardigd waarin stond dat banken waarvan de Staat aandeelhouder is, de directiecomités geen variabele voordelen mochten toekennen. Belfius heeft zich daaraan gehouden.

Het uiteindelijke beslissingsorgaan blijft de raad van bestuur, maar het management maakt behoorlijk veel

à expliquer aux responsables politiques comment évolue la banque pour qu'ils puissent mieux apprécier et comprendre ce qui se passe. Autre chose est de gérer quotidiennement la banque.

6.20. Belfius déclare continuer d'accorder des crédits aux acteurs de l'économie réelle. Pourtant, ceux-ci disent rencontrer davantage de difficultés. Ils sont confrontés à une logique de ratio qui ne prend pas en compte des critères plus subjectifs et circonstanciels. Le pouvoir des agents locaux sur l'octroi de crédits est beaucoup moins élevé qu'hier. Les refus sont donc devenus plus nombreux. En quoi Belfius est-elle différente d'autres banques en la matière?

Il n'est pas admissible que la banque accorde à certaines communes ou à certaines entreprises des crédits dont elle estime qu'ils ne se justifient pas. D'ailleurs, la loi l'interdit. La banque doit bien effectuer son travail d'évaluation du crédit.

En ce qui concerne les PME (surtout les débutantes), Belfius n'a jamais freiné l'octroi de crédits, du moins, ce qui va de soi, à celles de ces entreprises qui disposaient d'un dossier défendable. Il y a deux ans, elle a conclu, avec le Fonds européen d'investissement, un accord concernant l'octroi de près de 400 millions d'euros de capital de départ aux jeunes entreprises. Toutefois, la banque a dû faire de la publicité pour pouvoir en utiliser la moitié. Il y a en effet trop peu d'entreprises et trop peu de dossiers dans notre pays. Lorsque la banque estime qu'un projet n'est pas viable, elle n'accorde pas de crédit, car cela ne serait pas dans l'intérêt de son client.

6.21. Comment le marché répond-il à l'emprunt populaire?

Belfius a été une des premières banques à lancer l'emprunt populaire. Au 14 février 2014, les souscriptions chez Belfius dépassaient de loin les 100 millions d'euros. Il est clair que cet emprunt suscite l'intérêt d'un certain public.

Vu le niveau des taux actuels, cet emprunt constitue néanmoins un investissement à long terme. Il appartient donc au client de choisir.

Par ailleurs, Belfius dispose de toutes les compétences nécessaires pour remployer l'argent récolté sous forme de crédits octroyés à des organisations publiques, contrairement à d'autres banques qui doivent

tijd vrij om de politici uit te leggen hoe de bank evolueert, opdat ze beter kunnen inschatten en begrijpen wat er gebeurt. Het dagelijks beheer van de bank is een heel ander facet.

6.20. Belfius verklaart ermee door te gaan kredieten aan de actoren van de reële economie te verlenen. Die zeggen echter dat ze almaar meer moeilijkheden ondervinden. Ze moeten het hoofd bieden aan een ratiologica die geen rekening houdt met meer subjectieve en hic et nunc-criteria. De armslag van de lokale agenten inzake kredietverlening is veel kleiner dan voordien. Het aantal weigeringen is dus toegenomen. Waarin verschilt Belfius op dat vlak van de andere banken?

Het mag niet zo zijn dat de bank aan gemeenten of bedrijven kredieten toekent die volgens haar niet verantwoord zijn. De wet verbiedt dat trouwens. De bank moet haar werk als kredietbeoordelaar goed uitvoeren.

Wat de kmo's (vooral startende kmo's) betreft, heeft Belfius op geen enkel moment een rem op de kredietverlening gezet, voor zover de instelling natuurlijk over een aanvaardbaar dossier beschikt. Twee jaar geleden heeft Belfius met het Europees investeringsfonds een akkoord gesloten betreffende het toekennen van ongeveer 400 miljoen euro startgeld aan jonge bedrijven. De bank moest echter reclame maken om de helft daarvan te kunnen gebruiken. Er zijn namelijk onvoldoende ondernemers en dossiers in ons land. Als de bank denkt dat het project niet levensvatbaar is, gaat zij ook geen krediet verstrekken, want dan zou zij haar klant in de afgrond duwen.

6.21. Hoe reageert de markt op de volkslening?

Belfius was een van de eerste banken om de volkslening te lanceren. Op 14 februari 2014 overstegen de intekeningen bij Belfius ruimschoots de 100 miljoen euro. Het is duidelijk dat die lening voor een bepaald publiek aantrekkelijk is.

Gelet op het niveau van de huidige rentes is die lening echter een investering op lange termijn. De klant moet dus kiezen.

Voorts beschikt Belfius over de nodige competenties om het ingezamelde geld opnieuw te gebruiken in de vorm van kredieten aan publieke organisaties, in tegenstelling tot andere banken die dat geld in projecten

réinvestir cet argent dans des projets alors qu'elles ne connaissent pas suffisamment le marché.

6.22. Dexia, Fortis et d'autres banques ont été tentées d'investir sur les marchés financiers pour augmenter leur niveau de profits, avec parfois des gains importants mais aussi des pertes plus importantes encore. On pourrait attendre des comportements plus prudents de la part d'une banque systémique qui, en cas de problème, risque de devoir faire appel à l'État et aux citoyens. Où en sont les activités de marché de Belfius? La banque s'oblige-t-elle à la prudence, quitte à connaître des hausses de revenus moins spectaculaires mais certainement plus durables?

Belfius Bank n'exerce plus d'activité de *trading* propriétaire (*proprietary trading*). Les activités menées sur les marchés financiers doivent rester limitées. Toute banque universelle doit disposer d'une salle des marchés et être active sur le marché pour son propre financement et au service de ses clients. Cependant, elle ne peut jamais spéculer avec ses moyens propres. Ces limitations sont très clairement définies dans la future "loi bancaire".

6.23. Belfius Banque a-t-elle a priori défini des lignes directrices et des objectifs en matière de prudence (politique du personnel, politique de rémunération, politique de prêts à l'économie réelle, politique de risque, ...) afin de rompre avec le passé de Dexia et d'offrir un avenir à la banque? Une feuille de route a-t-elle été définie?

Belfius a établi une feuille de route 2011-2016 très détaillée, qui a été approuvée par le conseil d'administration et par la Commission européenne. Ce plan définit en détails l'évolution du bilan et des marges, ce qui doit être produit, le nombre d'effectifs, comment évolue le rapport *cost/income*, etc. Tous les paramètres et ratios y figurent.

Le conseil d'administration est très compétent et est soutenu dans son fonctionnement par quatre sous-comités: le comité de nomination et de rémunération, le comité de gestion des risques, le comité d'audit et le comité stratégique. Chaque comité compte des administrateurs ayant des compétences spécifiques dans le domaine dont il est question. Cela aide à préparer les discussions au sein du conseil d'administration.

moeten herinvesteren, zelfs al kennen ze de markt onvoldoende.

6.22. Dexia, Fortis en andere banken zijn ertoe verleid geweest te investeren op de financiële markten om hun winstmarge te verhogen, soms met aanzienlijke opbrengsten, maar ook met nog grotere verliezen. Van een systeembank zou men voorzichtiger gedrag kunnen verwachten, want een dergelijke bank moet in geval van problemen een beroep doen op de staat en de burgers. Hoe staat het met de marktactiviteiten van Belfius? Legt de bank zichzelf de nodige omzichtigheid op, al leidt dat tot minder spectaculaire maar in elk geval duurzamere omzettingen?

Belfius Bank doet geen *proprietary trading* meer. De activiteiten op financiële markten moeten beperkt blijven. Een universele bank moet over een marktenzaal beschikken en op de markt actief zijn voor de eigen financiering alsook ten dienste van haar klanten, maar zij mag nooit speculeren met eigen middelen. Die beperkingen worden heel duidelijk gedefinieerd in de toekomstige "bankenwet".

6.23. Heeft Belfius Bank inzake omzichtig beheer (personeelsbeleid, loonbeleid, beleid inzake kredietverlening aan de reële economie, risicobeleid enzovoort) vooraf richtsnoeren en doelstellingen gedefinieerd, zodat met het verleden van Dexia kan worden gebroken en de bank een toekomst wordt geboden? Werd een draaiboek opgesteld?

Belfius heeft voor de periode 2011-2016 een heel gedetailleerd marsplan opgesteld, dat is goedgekeurd door de raad van bestuur en door de Europese Commissie. Dat plan bepaalt in detail de evolutie van de balans en van de marges, wat moet worden geproduceerd, het aantal medewerkers, hoe de verhouding *cost/income* evolueert enzovoort. Alle parameters en ratio's zitten erin.

De raad van bestuur is heel deskundig en wordt in zijn werking ondersteund door vier subcomités: het benoemings en bezoldigingscomité, het *risk management* comité, het auditcomité en het strategisch comité. Elk comité heeft bestuurders met specifieke competenties in het betrokken vakgebied. Dat helpt om de besprekingen in de raad van bestuur voor te bereiden.

La politique des risques est examinée chaque trimestre. Elle se traduit par des paramètres en termes de volatilité, solvabilité, liquidité et *credit risk*. Des limites sont fixées. Le risque encouru ne peut dépasser une certaine limite par pays, par secteur, par client. Tout cela est détaillé chaque trimestre dans un rapport de risque qui examine toutes les lignes du bilan de la banque, représentant chacune une opération.

La baisse des coûts doit être poursuivie pour répondre à la réalité du marché. La plupart des coûts opérationnels de la banque se situent au niveau du *retail*, c'est-à-dire le réseau d'agences et l'appareil opérationnel nécessaire à la prestation de services et à la fourniture de produits. Le passage du guichet classique à Internet, aux tablettes et aux *smartphones* aura un impact sur le besoin d'occupation dans les agences et les services opérationnels. Le consommateur choisit la manière dont il souhaite être servi. La banque doit veiller à proposer des services à un prix acceptable. Sinon, elle ne pourra plus accorder de rendement sur les capitaux que lui confient ses clients.

6.24. Dans le secteur bancaire, le personnel est généralement la variable en cas d'ajustement budgétaire. Ainsi, ING a réalisé des profits très élevés mais a néanmoins décidé de diminuer son volume de personnel. Il en va de même pour BNP Paribas Fortis et pour Belfius. Le plan Belfius 2016 a conduit à des sacrifices importants de la part des membres du personnel, en termes de perte d'avantages ou d'augmentation de la productivité. Quelle est la situation au sein de la banque? Un recours a été introduit contre ce plan par deux organisations syndicales sur trois. Comment faire en sorte que le personnel ne soit pas victime de la situation? Comment organiser le dialogue social et veiller à ce que les attentes légitimes de chaque travailleur soient respectées?

Le climat social a été difficile. M. Clijsters a d'ailleurs toujours considéré comme une défaite personnelle le fait de n'être pas parvenu à ce que tous les syndicats approuvent le plan de réduction des coûts, qui était crucial et vital pour la viabilité de la banque. Il a néanmoins été suivi à l'unanimité par le conseil d'administration lors de l'approbation du plan de réduction des coûts.

Le personnel de Belfius Banque a subi des années très difficiles. Aussi importe-t-il de partager avec eux le succès récolté grâce à leur travail, notamment dans le cadre des prêts octroyés aux communes.

Het risicobeleid wordt elk kwartaal onderzocht. Het resulteert in parameters inzake volatiliteit, solvabiliteit, liquiditeit en *credit risk*. Limieten worden vastgesteld. Het gelopen risico mag een bepaalde grens per land, sector of klant niet overschrijden. Dat alles wordt elk kwartaal in detail vermeld in een risicorapport waarin alle lijnen van de bankbalans worden onderzocht, elk als afzonderlijke verrichting.

De kostendaling moet worden voortgezet om aan de realiteit van de markt te beantwoorden. De meeste operationele kosten van de bank liggen in de *retail*, dat is het kantorennet en het operationeel apparaat dat nodig is om de diensten en de producten te leveren. De verschuiving van het klassieke kantoor naar internet, *tablet* en *smartphone* zal consequenties hebben op de nood aan bezetting in de kantoren en operationele diensten. De consument beslist hoe hij wordt bediend. De bank moet ervoor zorgen dat zij diensten tegen een acceptabele prijs kan aanbieden. Anders kan zij ook geen rendement meer geven op het kapitaal dat haar klanten haar toevertrouwen.

6.24. In het bankwezen geldt het personeel doorgaans als de variabele wanneer aan de begroting moet worden gesleuteld. Zo heeft ING torenhoge winsten geboekt, maar niettemin besloten het personeelsbestand in te krimpen. Hetzelfde geldt voor BNP Paribas Fortis en voor Belfius. Ingevolge het plan Belfius 2016 hebben de personeelsleden heel wat moeten opofferen, aangezien zij voordelen kwijtspeelden of hogere productiviteitseisen opgelegd kregen. Hoe is de situatie bij de bank? Twee van de drie vakbonden zijn tegen dat plan in het verweer getreden. Hoe kan ervoor worden gezorgd dat het personeel niet de dupe wordt van de situatie? Hoe kan de sociale dialoog worden georganiseerd en erover worden gewaakt dat de rechtmatige verwachtingen van elke werknemer in acht worden genomen?

Het sociaal klimaat was ongunstig. De heer Clijsters heeft het overigens altijd als een persoonlijke nederlaag beschouwd dat niet alle vakbonden hebben ingestemd met het kostenbesparingsplan, dat cruciaal en onvermijdelijk was voor het voortbestaan van de bank. Niettemin genoot hij de voltallige steun van de raad van bestuur toen het kostenbesparingsplan werd goedgekeurd.

Het personeel van Belfius Bank heeft heel moeilijke jaren achter de rug. Het komt er dan ook op aan de personeelsleden te laten delen in het succes dat dankzij hun inspanningen is geboekt, meer bepaald in het raam van de kredietverstrekking aan de gemeenten.

La banque doit veiller à rester suffisamment attrayante en tant qu'employeur, y compris pour les membres du comité de direction, sans tomber dans l'excès.

La banque doit lutter contre une forme de *bank bashing* émotionnel. De plus en plus de travailleurs éprouvent du mal à dire qu'ils travaillent dans une banque. Les qualités d'une banque doivent également être mises en avant de temps à autre. Les banques sont nécessaires à la société. Elles doivent être capables de transformer des fonds d'épargne à court terme en crédits à long terme; à défaut, la société ne fonctionne pas et il devient impossible d'octroyer des crédits hypothécaires. Une banque doit pouvoir accepter les fonds de ses clients en toute confiance et offrir des systèmes qui continuent à fonctionner.

L'adoption du plan d'économies constituait l'une des conditions *sine qua non* imposées par l'Union européenne. La banque n'avait donc pas le choix. Le *management* l'a expliqué, mais les syndicats libéraux et socialistes n'ont pas suivi ce raisonnement.

Le plan a entre-temps été mis en œuvre. La plupart des travailleurs sont prêts à appliquer les mesures en vue de bénéficier à nouveau d'une banque à laquelle ils peuvent adhérer et qui a de l'avenir.

M. Clijsters espère que le nouveau *management* pourra de nouveau travailler avec tous les syndicats dans un climat social favorable. Il y a des signes positifs. En effet, en ce qui concerne tous les nouveaux sujets qui ne sont pas liés au plan d'économie mais qui sont tout de même importants pour l'organisation future de la banque, la concertation sociale se passe bien. Il s'agit d'une condition absolue dans une banque qui tourne bien. L'arrivée d'un nouveau CEO peut probablement contribuer à améliorer le climat.

6.25. Pour le marché et les acteurs économiques, le maître-mot est la confiance. Il s'agit aussi d'une responsabilité publique: il faut éviter de se montrer des oiseaux de mauvais augure et souhaiter que le cap soit maintenu.

Pour assurer cette confiance, la nouvelle marque est également essentielle. Il faut couper un maximum de liens avec la structure originale, même si ceux qui la gèrent continuent à mériter le respect.

En juin 2013, M. Alfred Bouckaert a dû, pour diverses raisons, renoncer à la présidence du conseil d'administration. On lui a alors cherché un remplaçant, mais cela n'a pas été facile, de sorte que le marché est redevenu quelque peu méfiant. C'est pourquoi il a été décidé de

De bank moet ervoor zorgen dat zij voldoende aantrekkelijk blijft als werkgever, ook voor de leden van het directiecomité, zonder in excessen te vervallen.

De banken moeten optornen tegen een vorm van emotionele *bank bashing*. Meer en meer werknemers hebben het moeilijk om te zeggen dat ze bij een bank werken. Alle goede aspecten van een bank mogen ook eens worden onderstreept. Banken zijn nodig voor de samenleving. Zij moeten kortetermijnspaargeld kunnen omzetten in langetermijnkredieten; anders functioneert de samenleving niet en kunnen er geen hypothecaire kredieten worden gegeven. Een bank moet het geld van haar klanten in vertrouwen kunnen aannemen en moet systemen kunnen bieden die blijven werken.

De goedkeuring van het besparingsplan was een van de absolute vereisten van de Europese Unie. De bank had dus geen keuze. Het management heeft dat uitgelegd, maar de liberale en de socialistische vakbond hebben die redenering niet gevolgd.

Ondertussen is het plan geïmplementeerd. De meeste werknemers zijn bereid de maatregelen toe te passen, om weer te komen tot een bank waar zij kunnen achter staan en waar toekomst in zit.

De heer Clijsters hoopt dat het nieuwe management met alle vakbonden opnieuw in een goed sociaal klimaat zal kunnen werken. Er zijn positieve tekenen. Immers, voor alle nieuwe onderwerpen die niet tot het besparingsplan horen maar toch belangrijk zijn voor de toekomstige organisatie van de bank, verloopt het sociaal overleg positief. Dit is een absolute voorwaarde in een bank die goed draait. De komst van een nieuwe ceo kan waarschijnlijk bijdragen tot een goed klimaat.

6.25. Voor de markt en de economische actoren is vertrouwen het kernwoord. Er speelt ook een publieke verantwoordelijkheid: men mag geen onheilsboodschappen verkondigen en tegelijkertijd moet men de gekozen koers willen aanhouden.

Om dat vertrouwen te waarborgen is ook het nieuwe merk van groot belang. De banden met de oorspronkelijke structuur moeten zoveel mogelijk worden doorbroken, al verdienen degenen die voor het beheer ervan zorgen, nog altijd respect.

De heer Alfred Bouckaert heeft in juni 2013 om diverse redenen het voorzitterschap van de raad van bestuur moeten opgeven. Er is toen gezocht naar een vervanger, maar dat ging niet zo gemakkelijk zodat er opnieuw wat wantrouwen is ontstaan op de markt.

suivre le scénario actuel, à savoir la nomination temporaire de M. Guy Quaden en tant que président du conseil d'administration et son remplacement par M. Clijsters à partir du 1^{er} janvier 2014. M. Marc Raisière, qui était le CEO de la filiale d'assurances, est maintenant devenu le CEO de la banque. C'est le meilleur signe de confiance en l'avenir que la banque pouvait donner au marché, et c'est aussi la raison pour laquelle elle a procédé ainsi.

Une nouvelle étape a été franchie par la vente de *Dexia Asset Management* à *New York Life Investments*. Cette opération s'accompagne d'un changement de nom: DAM devient *Candriam*. De cette manière, les anciennes appellations sont progressivement modifiées de manière à faire disparaître tout lien avec Dexia.

La confiance est en effet cruciale pour une banque. Il est parfois difficile de comprendre certaines informations si on ne connaît pas l'explication technique qui les sous-tend. Une déclaration politique ou un article de presse risque d'être mal interprété et peut faire beaucoup de tort.

Les chiffres démontrent que le retrait d'argent par les clients va de pair avec les informations parues dans la presse.

6.26. Belfius reste pratiquement le seul opérateur pour les municipalités. Celles-ci sont soumises aux lois régissant les marchés publics et il leur est donc difficile d'obtenir des offres de banques concurrentes. La proximité est primordiale. C'est aussi par ce métier historique que la banque peut susciter la confiance dans l'opinion publique.

Belfius est de loin le leader du marché.

La banque estime que son rôle est de continuer à proposer des crédits et un savoir-faire compétent aux communes et au secteur public. Elle joue ce rôle dans la mesure où la structure de son bilan le lui permet et elle pourra en principe maintenir un rythme de production de trois à quatre milliards d'euros par an. Elle devra prévoir cependant une marge plus élevée que par le passé en raison de toutes les obligations financières supplémentaires qui lui sont imposées.

À chaque fois qu'une commune ou un organisme public est demandeur d'un crédit, Belfius Banque présente une offre, ce qui ne veut pas dire qu'elle en sort gagnante à chaque fois. En effet, des banques concurrentes font du *cherry-picking*. Certaines communes sont plus attractives que d'autres pour les banquiers. Aujourd'hui, toutes les communes sont encore clientes

Daarom werd beslist om tot het huidige scenario over te gaan, te weten de tijdelijke benoeming van de heer Guy Quaden als voorzitter van de raad van bestuur en zijn vervanging door de heer Clijsters vanaf 1 januari 2014. De heer Marc Raisière, die ceo van het verzekeringsfiliaal was, is nu ceo van de bank geworden. Dat is het beste teken van vertrouwen in de toekomst dat de bank aan de markt kon geven, en dat is ook de reden waarom het is gebeurd.

Een nieuwe stap werd gezet met de verkoop van *Dexia Asset Management* aan *New York Life Investments*. Die operatie gaat gepaard met een naamsverandering: DAM wordt *Candriam*. Op die manier worden alle oude benamingen geleidelijk gewijzigd, zodat uiteindelijk elke band met Dexia doorgeknipt zal zijn.

Vertrouwen is immers cruciaal voor een bank. Bepaalde informatie is soms moeilijk te vatten als men de technische grond waarop ze is gebaseerd, niet kent. Een politieke verklaring of een krantenartikel kan verkeerd worden geïnterpreteerd en veel schade aanrichten.

Uit de cijfers blijkt dat het afhaken van tegoeden van rekeningen door klanten samenvalt met de informatie die in de pers verschijnt.

6.26. Belfius blijft vrijwel de enige marktoperator voor de gemeentebesturen. De gemeenten zijn gebonden aan de wetgeving betreffende de overheidsopdrachten, waardoor zij moeilijk offertes kunnen opvragen bij concurrerende banken. De nabijheidsfactor is van het grootste belang. Voorts kan de bank dankzij die historische rol vertrouwen wekken bij de publieke opinie.

Belfius is met voorsprong marktleider.

De bank beschouwt het als haar rol om de gemeenten en de publieke sector verder te blijven bedienen met kredieten en met competentie*knowhow*. Zij doet dat in de mate dat haar balansstructuur het toestaat en zal in principe een productievolume van drie à vier miljard euro per jaar kunnen aanhouden. De marge die zij zal moeten aanrekenen, zal wel hoger liggen dan in het verleden, vanwege alle bijkomende verplichtingen die financieel worden opgelegd.

Telkens als een gemeente of een overheidsinstelling krediet aanvraagt, doet Belfius Bank een offerte, wat niet betekent dat zij altijd aan het langste eind trekt. Concurrerende banken doen immers aan *cherry picking*. Niet alle gemeenten zijn voor de bankiers even aantrekkelijk. Momenteel zijn alle gemeenten nog klant bij Belfius Bank. Nochtans werd voor het ergste

chez Belfius Banque. La banque avait pourtant craint le pire lorsqu'elle a perdu le contrat de caissier auprès de la Région flamande.

6.27. *Par le passé, nous avons connu le développement de la banque universelle, puis du concept de banque-assurance. Certains acteurs, notamment en banque-assurance, font marche arrière actuellement. Qu'en est-il de Belfius?*

Belfius continue à croire, beaucoup plus que d'autres banques, au concept de banque-assurance. Une banque qui investit dans un réseau de distribution et dans le contact avec sa clientèle (plus de 2 millions de clients actifs), peut aussi facilement vendre de l'assurance, surtout si la filiale assurance fait partie du groupe. Les activités en matière d'assurance présentent l'avantage d'être un *fee business*, qui apporte donc des revenus supplémentaires à la banque. Ces revenus sont moins influencés par l'évolution des taux d'intérêt et des marges financières.

Belfius se différencie des autres banques par sa culture de banque universelle sensible à la rentabilité. En effet, cette dernière est nécessaire pour garder la confiance des marchés financiers, qui sont vitaux pour le financement de la banque. Belfius se soucie aussi beaucoup plus des aspects durables dans la société.

6.28. *Belfius fut l'une des premières banques à recourir, en novembre 2012, aux possibilités offertes par la loi du 3 août 2012 instaurant un régime légal pour les covered bonds belges, à hauteur de 1,25 milliard d'euros sur la base de prêts hypothécaires belges. Dans quelle mesure était-ce vraiment nécessaire? Dans quelle mesure cela n'affectera-t-il pas ultérieurement l'avenir de Belfius si le marché de l'immobilier belge se détériore? M. Luc Coene, gouverneur de la BNB, a en effet indiqué que le marché hypothécaire belge était un peu surévalué. Il y a en outre de plus en plus de défauts de paiement.*

Les obligations sécurisées (*covered bonds*) sont essentielles pour Belfius. La banque y recourt abondamment (pour un montant de 3,7 milliards d'euros jusqu'à présent). Ce sera également le cas à l'avenir pour son propre financement (*funding*).

Le pourcentage des obligations sécurisées (*covered bonds*) dans le bilan fait l'objet d'une limitation légale. La banque doit tenir compte de la diminution de son bilan et donc veiller à ce que ce pourcentage se maintienne

gevreesd toen de bank het kassiercontract bij het Vlaams Gewest kwijtspeelde.

6.27. *In het verleden kwamen de universele bank en vervolgens het verzekeringsbankieren tot ontwikkeling. Sommige actoren, vooral in het verzekeringsbankieren, beginnen af te bouwen. Hoe zit dat voor Belfius?*

Veel meer dan andere banken blijft Belfius geloven in het concept van het verzekeringsbankieren. Een bank die investeert in een distributienetwerk en in de contacten met haar clientèle (ruim 2 miljoen actieve klanten), kan eveneens makkelijk verzekeringen aan de man brengen, temeer daar de verzekeringspoot deel uitmaakt van de groep. De verzekeringsactiviteiten hebben het voordeel dat zij een *fee business* zijn, die de bank dus extra inkomsten oplevert. Die inkomsten zijn minder afhankelijk van de renteschommelingen en de financiële marges.

Belfius onderscheidt zich van de andere banken door het beeld uit te dragen van een universele bank die aandacht schenkt aan rendabiliteit. Die rendabiliteit is immers nodig om vertrouwen te blijven wekken bij de kapitaalmarkten, die van vitaal belang zijn voor de financiering van de bank. Bovendien is Belfius ook meer bekommerd om maatschappelijke duurzaamheid.

6.28. *Belfius was één van de eerste banken die in november 2012 van de mogelijkheden van de wet van 3 augustus 2012 tot invoering van een wettelijke regeling voor de Belgische covered bonds, gebruik maakte, en dit voor een bedrag van 1,25 miljard euro, op basis van Belgische hypotheekleningen. In hoeverre was dat echt noodzakelijk? In hoeverre zal dat geen verdere impact hebben op de toekomst van Belfius als de vastgoedmarkt in België verslechtert? De heer Luc Coene, gouverneur van de NBB, heeft immers aangegeven dat de Belgische hypotheekmarkt enigszins overgewaardeerd is. Er zijn ook steeds meer wanbetalers.*

De *covered bonds* zijn voor Belfius vitaal. De bank maakt daar veel van gebruik (tot op heden voor een bedrag van ongeveer 3,7 miljard euro). Dit zal in de toekomst ook gebeuren voor haar financiering (*funding*).

De *covered bonds* zijn onderworpen aan een wettelijke beperking in termen van balanspercentage. De bank moet rekening houden met het feit dat haar balans vermindert en er dus voor zorgen dat dat percentage

à un niveau tel que le montant qu'elle peut émettre diminue également proportionnellement. Cette question est examinée en concertation avec la BNB.

Les obligations sécurisées (*covered bonds*) sont absolument nécessaires pour le marché belge et vitales pour le plan de financement (*funding*) de la banque.

6.29. Où en est-on en ce qui concerne la collection d'œuvres d'art? Les primes d'assurance sont assez élevées et il convient de limiter les coûts.

À un moment donné, la banque a envisagé de vendre une partie de sa collection, à savoir: toutes les œuvres qui dataient d'avant 1830. Elle a néanmoins abandonné cette piste et souhaite garder l'entièreté de la collection. La vente ne pourrait se faire que s'il est répondu à trois conditions:

- l'ensemble de la collection doit rester en Belgique;
- elle doit être accessible au grand public;
- et elle doit être gérée de manière professionnelle.

La possibilité que ces trois contraintes soient réunies est limitée.

zodanig blijft dat het bedrag dat zij kan uitgeven proportioneel ook wordt verminderd. Dit wordt samen met de NBB besproken.

Covered bonds zijn absoluut nodig voor de Belgische markt en zijn vitaal voor het financieringsplan (*funding*) van de bank.

6.29. Wat is de situatie in verband met de kunstcollectie? De verzekeringspremies daarvoor zijn vrij hoog en er moet gesneden worden in de kosten.

Op een bepaald ogenblik heeft de bank eraan gedacht een deel van haar collectie van de hand te doen, te weten alle kunstwerken van vóór 1830. Dat denkspoor werd echter verlaten, omdat de bank uiteindelijk haar hele kunstcollectie intact wilde houden. Een dergelijke verkoop zou slechts kunnen plaatsvinden indien aan drie voorwaarden wordt voldaan:

- de hele collectie moet in België blijven;
- het grote publiek moet er toegang toe kunnen hebben;
- ze moet professioneel worden beheerd.

De kans is klein dat die drie voorwaarden tegelijk worden vervuld.

V. — LE NIVEAU EUROPÉEN

A. ÉTAT DE LA QUESTION

Source: audition de M. Almorò Rubin de Cervin, chef d'unité adjoint à la direction Politique des services financiers de la DG "Marché interne et Services" de la Commission européenne (28 mars 2014).

1. Synopsis de la réforme financière entreprise au niveau européen

Le Conseil et le Parlement européen ont approuvé presque la totalité des textes proposés par la Commission européenne en vue de mettre en œuvre la réforme financière initiée par le G20. Ces mesures représentent environ le quart de tout le travail législatif réalisé par la Commission au cours des cinq dernières années.

Le tableau ci-dessous établit une distinction entre les textes qui ont déjà été adoptés et qui sont en train d'être mis en œuvre, les textes qui ont été présentés et qui sont encore en cours de négociation et les textes qui doivent encore être présentés.

1.1. Élaborer de nouvelles règles pour le système financier mondial

Textes adoptés

Avril 2009	Fonds alternatifs et capital-investissement (directive "AIFM")
Juillet 2009	Rémunérations et exigences prudentielles applicables aux banques (directive "CRD III")
Septembre 2010	Produits dérivés (règlement "EMIR")
Juillet 2010	Mécanismes de garantie des dépôts ("DGS")
Novembre 2008	Agences de notation de crédit
Juin 2010	("CRA")
Novembre 2011	
Juillet 2011	"Règlement uniforme" (<i>Single Rulebook</i>) comprenant les exigences prudentielles applicables aux banques: fonds propres, liquidité et effet de levier + règles plus strictes en matière de rémunérations

V. — HET EUROPEES NIVEAU

A. STATUS QUAESTIONIS

Bron: hoorzitting met de heer Almorò Rubin de Cervin, adjunct-afdelingshoofd van de directie Financiële dienstenbeleid van de DG "Interne Markt en Diensten" van de Europese Commissie (28 maart 2014).

1. De op Europees niveau doorgevoerde financiële hervorming in een notendop

De Raad en het Europees Parlement hebben hun goedkeuring gehecht aan bijna alle teksten die door de Europese Commissie zijn voorgesteld om de door de G20 op de sporen gezette financiële hervorming uit te voeren. De daarin vervatte maatregelen zijn goed voor zowat een kwart van al het wetgevend werk dat de Commissie de voorbije vijf jaar heeft verricht.

In het hierna volgend overzicht wordt een onderscheid gemaakt tussen de teksten die al zijn aangenomen en die nu worden uitgevoerd, de teksten die werden voorgelegd en waarover nog wordt onderhandeld en de teksten die nog niet werden voorgelegd.

1.1. Nieuwe regels vaststellen voor het financieel systeem op wereldschaal

Aangenomen teksten

April 2009	Alternatieve beleggingsfondsen en investeringskapitaal (AIFM-richtlijn)
Juli 2009	Beloningsbeleid en prudentiële vereisten voor de banken (CRD III-richtlijn)
September 2010	Derivaten (EMIR-verordening)
Juli 2010	Depositogarantiemechanismen (DGS)
November 2008	Ratingbureaus (CRA)
Juni 2010	
November 2011	
Juli 2011	Geharmoniseerde regels (<i>Single Rulebook</i>) waaronder de prudentiële vereisten voor de banken: eigen middelen, liquiditeit en hefboomeffect + striktere regels inzake beloning en verbetering

	et amélioration de la transparence fiscale (directive “CRD IV”/règlement “CRR”)
Octobre 2011	Encadrement renforcé pour les valeurs mobilières (directive “MiFID”/règlement “MiFIR”)
Octobre 2011	Encadrement renforcé pour prévenir les abus de marché (directive “MAD”/règlement “MAR”)
Juin 2012	Prévention, gestion et résolution des crises bancaires (directive “BRR”)

Textes en cours de négociation

Septembre 2013	Système bancaire parallèle, y compris fonds monétaires
Janvier 2014	Réforme structurelle des banques
Janvier 2014	Système bancaire parallèle: proposition sur la transparence des opérations de financement sur titres

Textes qui doivent encore être présentés

2014	Prévention, gestion et résolution des crises pour les établissements financiers autres que les banques
------	--

1.2. *Établir en Europe un secteur financier sûr, responsable et vecteur de croissance*

Textes adoptés

Juillet 2007	Règles prudentielles et de solvabilité pour les assureurs fondées sur l'analyse des risques (directive Solvabilité II)
Septembre 2009	Mise en place des règlements relatifs à la création des autorités européennes de surveillance (pour la banque, les marchés de capitaux, l'assurance et les pensions) et du Comité européen du risque systémique
Août 2010	Surveillance renforcée des conglomérats financiers

	van de fiscale transparantie (CRD IV-richtlijn/CRR-verordening)
Oktober 2011	Striktere regels voor beleggingen in effecten (MiFID-richtlijn/MiFIR-verordening)
Oktober 2011	Striktere regels ter voorkoming van marktmisbruik (MAD-richtlijn/MAR-verordening)
Juni 2012	Voorkoming, beheer en afwikkeling van de bankencrisissen (BRR-richtlijn)

Teksten waarover nog onderhandeld wordt

September 2013	Schaduwbankieren, geldmarktfondsen inbegrepen
Januari 2014	Structurele hervorming van de banken
Januari 2014	Schaduwbankieren: voorstel betreffende de transparantie van de effectenfinancieringstransacties

Teksten die nog moeten worden voorgelegd

2014	Voorkoming, beheer en afwikkeling van de crisissen voor andere financiële instellingen dan banken
------	---

1.2. *Een veilige, verantwoordelijke en groei-ondersteunende Europese financiële sector tot stand brengen*

Aangenomen teksten

Juli 2007	Op risicoanalyse gebaseerde prudentiële en solvabiliteitsregels voor de verzekeraars (Solvabiliteit II-richtlijn)
September 2009	Implementering van de verordeningen betreffende de oprichting van de Europese toezichthoudende autoriteiten (voor de banken, de kapitaalmarkten, de verzekeringen en de pensioenen) en het Europees Comité voor Systeemrisico's
Augustus 2010	Verscherpt toezicht op de financiële conglomeraten

Septembre 2010	Ventes à découvert et contrats d'échange sur risque de crédit	September 2010	<i>Short selling en credit default swaps</i>
Décembre 2010	Création de l'espace unique de paiements en euros (SEPA)	December 2010	Totstandbrenging van de geïntegreerde Europese betaalmarkt (SEPA)
Janvier 2011	Nouveau cadre européen de surveillance pour les assureurs ("Omnibus II")	Januari 2011	Nieuw Europees toezichtskader voor de verzekeraars (Omnibus II)
Février 2011	Interconnexion des registres du commerce	Februari 2011	Interconnectiviteit van de handelsregisters
Mars 2011	Responsabilisation des prêteurs (crédit hypothécaire)	Maart 2011	Verantwoord lenen (hypothecair krediet)
Octobre 2011	Simplification des règles comptables	Oktober 2011	Vereenvoudiging van de boekhoudregels
Octobre 2011	Règles de transparence renforcées	Oktober 2011	Striktere transparantieregels
Novembre 2011	Encadrement renforcé du secteur de l'audit	November 2011	Striktere regels voor de auditsector
Décembre 2011	Création de fonds européens de capital-risque	December 2011	Instelling van Europese durfkapitaalfondsen
Décembre 2011	Création de fonds européens d'entrepreneuriat social	December 2011	Instelling van Europese sociaal-ondernemerschapfondsen
Mars 2012	Dépositaires centraux de titres	Maart 2012	Centrale effectenbewaarinstellingen
Juillet 2012	Meilleure information des investisseurs sur les produits financiers complexes (produits d'investissement de détail "PRIIP")	Juli 2012	Betere informatieverstrekking voor investeerders over complexe financiële producten (PRIIP's: pakketproducten voor retailbeleggingen)
Juillet 2012	Règles plus sûres pour les fonds d'investissement de détail ("OPCVM").	Juli 2012	Strengere regels voor de retailbeleggingsfondsen (UCITS)
Mars 2013	Livre vert sur le financement à long terme de l'économie européenne	Maart 2013	Groenboek over de langetermijnfinanciering van de Europese economie
Avril 2013	Publication d'informations non financières par les entreprises	April 2013	Niet-financiële rapportering door de ondernemingen
Mai 2013	Accès à un compte bancaire de base/transparence des tarifs/changement de compte bancaire	Mei 2013	Toegang tot een basisbankrekening/transparante tarieven/wijziging van bankrekening
2014	Révision des règles pour les fonds de pension professionnels (institutions de retraite professionnelle, "IRP")	2014	Herziening van de regels voor de bedrijfspensioenfondsen (instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, IBPV)

Textes en cours de négociation

Juillet 2010	Systèmes d'indemnisation des investisseurs
Juillet 2012	Renforcement des règles sur la vente de produits d'assurance (directive "IMD")
Février 2013	Renforcement du régime de lutte contre le blanchiment de capitaux
Juin 2013	Création de fonds européens d'investissement à long terme
Juillet 2013	Révision des règles en matière de services de paiement innovants (paiements par carte, par internet et mobiles)
Septembre 2013	Réglementation des indices de référence (tels que le Libor et l'Euribor)

1.3. Créer un Union bancaire pour renforcer l'euro**Textes adoptés**

Septembre 2012	Mécanisme de surveillance unique
----------------	----------------------------------

La responsabilité de la surveillance bancaire sera transférée du niveau national au niveau européen à travers un mécanisme de surveillance unique, confié à la Banque centrale européenne. Cette structure assurera une supervision stricte et objective dans les États membres participants et permettra une surveillance efficace des activités bancaires transfrontières. C'est cet organe de surveillance unique qui permettra de rompre le lien entre risques souverains et risques bancaires.

Juillet 2013	Mécanisme de résolution unique
--------------	--------------------------------

Le mécanisme de résolution unique (MRU) complètera le mécanisme de surveillance unique (MSU) et permettra, sans préjudice d'une supervision plus stricte, de procéder efficacement à la résolution d'une banque de manière à en minimiser le coût pour le contribuable et pour l'économie réelle. Le mécanisme de résolution unique consistera en un Conseil de résolution unique et un Fonds de résolution bancaire unique.

Teksten waarover nog onderhandeld wordt

Juli 2010	Compensatieregelingen voor investeerders
Juli 2012	Strengere regels voor de verkoop van verzekeringsproducten (IMD-richtlijn)
Februari 2013	Strengere aanpak van witwaspraktijken
Juni 2013	Instelling van Europese langetermijninvesteringsfondsen
Juli 2013	Nieuwe regels inzake vernieuwende betalingsdiensten (betaling per kaart, via het internet en via mobiele telefoons)
September 2013	Regulering van de maatstaven (zoals Libor en Euribor)

1.3. Een Bankenunie creëren om de euro te versterken**Aangenomen teksten**

September 2012	Gemeenschappelijk toezichtsmechanisme
----------------	---------------------------------------

De verantwoordelijkheid voor het banktoezicht zal worden verplaatst van het nationaal naar het Europees niveau middels een gemeenschappelijk toezichtsmechanisme, dat aan de Europese Centrale Bank wordt toegewezen. Deze structuur zal zorgen voor een strikt en objectief toezicht in de deelnemende lidstaten en voor een doeltreffende monitoring van grensoverschrijdende bankverrichtingen. Dankzij dit toezichtsmechanisme zal de band tussen staatsrisico en bankrisico kunnen worden doorbroken.

Juli 2013	Gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme
-----------	--

Het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme (GAM) zal een aanvulling vormen op het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme (GTM) en zal het, onverminderd een strakker toezicht, mogelijk maken een bank op efficiënte wijze af te wikkelen zodat de kosten voor de belastingbetaler en voor de reële economie zo laag mogelijk zijn. Het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme zal bestaan uit een Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad en een gemeenschappelijk bankenafwikkelingsfonds.

La réforme financière a été placée d'emblée dans le cadre de la réforme du système financier initiée par le G20. En effet, les marchés globaux sont interconnectés. Il fallait donc que la réforme soit faite en coordination avec tous les partenaires internationaux concernés, partageant les mêmes objectifs et les mêmes principes standards. M. Michel Barnier, commissaire européen au Marché intérieur et Services, a souligné que tout acteur, tout produit, toute activité financière est maintenant assujéti à une réglementation appropriée et proportionnelle, en particulier aux risques en termes de stabilité financière et pour les investisseurs.

La réforme financière compte deux dimensions typiquement européennes. L'une a trait à la nécessité de corriger les problèmes internes au marché intérieur. C'est pourquoi il a d'abord été procédé à une réforme du système de supervision en créant trois nouvelles autorités de contrôle. En effet, l'une des faiblesses apparues, notamment dans le système bancaire, était due à une application trop diversifiée des règles en vigueur, avec pour conséquence un marché non intégré et inefficace.

L'autre dimension a trait à la crise dans la zone euro et à la fragmentation du système bancaire européen. En la matière, l'approche a été beaucoup plus radicale. Ainsi, à mi-chemin de la réforme financière du G20, les autorités européennes se sont aperçues que, malgré la stabilisation financière, le système bancaire était en train de se fragmenter et de fragmenter progressivement le marché unique, mais aussi et surtout la zone euro.

2. L'Union bancaire

2.1. *Supervision unique de la Banque centrale européenne (BCE)*

Suite à la décision du Conseil européen du 29 juin 2012, la Commission a fait une proposition pour attribuer à la BCE les pouvoirs de supervision sur toutes les banques de la zone euro. La décision finale a été de confier à la BCE une autorité de supervision directe sur un nombre limité, mais important d'un point de vue quantitatif, de banques — environ 130 — et de lui donner une autorité de supervision indirecte sur l'ensemble du système bancaire.

La BCE est en train de nommer les dirigeants et responsables, et d'organiser cette nouvelle capacité de supervision, qui sera totalement opérationnelle le 4 novembre 2014.

De financiële hervorming werd van meet af aan ingepast in de door de G20 op gang gebrachte hervorming van het financieel systeem. De mondiale markten zijn immers onderling verbonden. Het kwam er dus op aan dat de hervorming plaatsvond in ruggespraak met alle betrokken internationale partners, die dezelfde doelstellingen en standaardbeginselen delen. De heer Michel Barnier, Europees commissaris bevoegd voor Interne Markt en Diensten, heeft benadrukt dat voortaan op elke marktspeeler, elk product, elke financiële activiteit een adequate en evenredige regulering van toepassing is, inzonderheid ten aanzien van de risico's op het vlak van financiële stabiliteit en voor de investeerders.

De financiële hervorming omvat twee typisch Europese dimensies. De ene dimensie verwijst naar de noodzaak de interne problemen van de gemeenschappelijke markt aan te pakken. Daarom werd eerst het toezichtsstelsel hervormd door de oprichting van drie nieuwe controleautoriteiten. Een van de aan het licht gekomen pijnpunten, meer bepaald in het banksysteem, had te maken met een te gediversifieerde toepassing van de vigerende regels, met een niet-geïntegreerde en ondoeltreffende markt als gevolg.

De andere dimensie heeft te maken met de crisis in de eurozone en de versnippering van het Europese bankstelsel. Op dat vlak is de aanpak veel doortastender geweest. Halverwege de financiële hervorming van de G20 hebben de Europese autoriteiten namelijk gemerkt dat het bankstelsel, ondanks de financiële stabilisatie, aan het versnipperen was en dat niet alleen de eenheidsmarkt maar ook en vooral de eurozone geleidelijk uiteen aan het vallen was.

2. De Bankenunie

2.1. *Enig toezicht door de Europese Centrale Bank (ECB)*

Naar aanleiding van de beslissing van de Europese Raad van 29 juni 2012 heeft de Commissie een voorstel gedaan om de ECB bevoegd te maken voor het toezicht op alle banken van de eurozone. De uiteindelijke beslissing bestond erin dat de ECB de bevoegdheid kreeg voor direct toezicht op een beperkt maar in absolute cijfers nog altijd groot aantal banken (ongeveer 130), en voor indirect toezicht op het hele bankstelsel.

De ECB is bezig de toplui en leidinggevende functionarissen te benoemen en uitvoering te geven aan die nieuwe supervisiecapaciteit, die volledig operationeel zal zijn vanaf 4 november 2014.

Entre-temps, la Banque centrale a entrepris une analyse de la santé des bilans des banques. Il s'agit d'une étape fondamentale parce que tous les exercices réalisés auparavant butaient sur un même obstacle: les autorités nationales dissimulaient en partie les problèmes rencontrés par les banques sur le plan national. Au cours de réunions du Conseil des Affaires économiques et financières, les ministres parlent souvent de "leurs" banques. Il s'agit d'une attitude très enracinée, une forme d'appropriation, même si les banques ont des activités transnationales.

La BCE réalise donc une analyse de la qualité des actifs des banques, qui sera probablement suivie par une demande de recapitalisation conséquente, ce qui pose un risque de transition. En effet, les banques sont quelque peu plus frileuses: elles craignent que la BCE formule des demandes très fortes. Les dernières données fournies par la Banque centrale montrent que le crédit, notamment le crédit à l'économie, est insuffisant. Cette transition est néanmoins nécessaire. En Europe, elle a pris six ans alors qu'aux États-Unis, l'analyse et la recapitalisation du système bancaire ont été réalisées en un an et demi. Le fait de prendre autant de temps a un impact en termes de confiance et de croissance économique pour l'Union européenne.

2.2. Le mécanisme de résolution

Si la Banque centrale européenne décide qu'une banque n'est pas viable et qu'elle doit être placée sous résolution, il faut avoir une autorité capable d'assumer ce rôle et de prendre les décisions nécessaires. En juillet 2013, la Commission européenne a donc proposé de créer un mécanisme de résolution unique, comprenant une nouvelle autorité, le Conseil de résolution unique (*Single Resolution Board*), et un Fonds de résolution unique.

La négociation entre la Commission, le Conseil et le Parlement a été très difficile mais elle a finalement abouti à un accord final. La réforme sera adoptée par le Parlement au mois d'avril 2014, durant la deuxième session plénière. Elle sera progressivement mise en œuvre. Le Conseil de résolution unique prendra ses fonctions le 1^{er} janvier 2015. Les règles appliquées seront les règles communes aux 28 États membres de l'Union. Une directive a aussi été adoptée à cet effet.

Après de longues discussions, on sait maintenant qui décide et qui paie. Un Fonds de résolution unique sera progressivement mutualisé et sera financé pour

Intussen heeft de Centrale Bank de gezondheid van de bankbalansen onderzocht. Dit is een cruciale stap, aangezien alle eerdere initiatieven in dat verband op dezelfde hinderpaal zijn gestuit: de nationale toezichthouders verhulden deels de problemen die de banken op nationaal vlak ondervonden. Tijdens vergaderingen van de Raad ECOFIN hebben de ministers het vaak over "hun" banken. Het gaat om een diepgewortelde houding, waarbij men zich de banken als het ware toe-eigent, ook als ze grensoverschrijdend actief zijn.

De ECB onderzoekt dus de kwaliteit van de activa van de banken, waarna hoogstwaarschijnlijk een vraag tot een dienovereenkomstige kapitaalinjectie zal volgen, waardoor de transitie evenwel in het gedrang kan komen. De banken stellen zich immers veeleer terughoudend op, beducht als ze zijn voor al te strenge eisen van de ECB. Uit de jongste gegevens die de ECB heeft verschaft, blijkt dat de kredietverlening, meer bepaald aan de ondernemingen, ontoereikend is. Die transitie is niettemin noodzakelijk. In Europa heeft zij zes jaar in beslag genomen, terwijl het in de Verenigde Staten slechts anderhalf jaar heeft geduurd om het bankenstelsel te analyseren en te herkapitaliseren. Dat een en ander zolang aansleept, heeft voor de Europese Unie een impact op het vertrouwen en de economische groei.

2.2. Het afwikkelingsmechanisme

Als de Europese Centrale Bank beslist dat een bank niet levensvatbaar is en dat de afwikkelingsprocedure erop moet worden toegepast, dan moet er een autoriteit zijn die deze rol kan vervullen en de nodige beslissingen kan nemen. In juli 2013 heeft de Europese Commissie dan ook voorgesteld te voorzien in een gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme, bestaande uit een nieuwe autoriteit, de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad (*Single Resolution Board*), en een Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds.

Het overleg tussen de Commissie, de Raad en het Parlement is zeer stroef verlopen, maar uiteindelijk is een akkoord bereikt. De hervorming zal door het Parlement worden aangenomen in april 2014, tijdens de tweede plenaire vergadering. Zij zal geleidelijk ten uitvoer worden gelegd. De Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad zal op 1 januari 2015 van start gaan. De toegepaste regels zijn die welke gemeenschappelijk zijn voor de 28 EU-lidstaten. In dat verband is eveneens een richtlijn aangenomen.

Na lange discussies is nu bekend wie beslist en wie betaalt. Een Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds zal geleidelijk worden "gemutualiseerd" en gefinancierd

un montant de 55 milliards d'euros à la fin des huit années de transition. Cette somme est très importante, mais elle risque néanmoins de ne pas être suffisante dans un contexte de crise simultanée de deux ou trois grandes banques.

Quelle sera la garantie (*backstop*) apportée par les autorités publiques pour le financement du fonds? Ce point a donné lieu à de longues discussions. Aux États-Unis, un fonds similaire, géré par la *Federal Deposit Corporation* est garanti par le Trésor, qui dispose d'une ligne de crédit ouverte et a donc un pouvoir très fort.

L'accord final sur le mécanisme de résolution unique prévoit la possibilité de mettre en place une telle ligne de crédit mais aucune décision n'a encore été prise. Le compromis en la matière peut être lu de deux manières: qu'aucun engagement ferme n'a été pris ou que l'accord prévoit une telle possibilité et qu'en cas de besoin, la ligne de crédit serait mise en œuvre.

3. Autres mesures

Les autres mesures évoquées au point 1 doivent également être mises en œuvre. Il s'agit d'une législation à plusieurs niveaux, certaines dispositions formulant les grands principes de la réforme, d'autres réglant des matières de manière beaucoup plus détaillée. Une législation de niveau secondaire est également mise en place grâce au travail très précis des autorités de supervision dans le domaine des assurances, des banques et des marchés (chiffres exacts, calibrage, pondération des critères).

Quelques propositions sont encore en cours de négociation et concernent:

- le système bancaire parallèle, y compris les fonds monétaires;
- le financement de certaines activités de prêt sur titres;
- la création de fonds européens d'investissement à long terme;
- les systèmes de paiement en vue de les rendre à la fois plus sûrs mais aussi plus ouverts à des modes alternatifs de paiement;
- le renforcement du régime de lutte contre le blanchiment de capitaux.

pour un bedrag van 55 miljard euro tegen het einde van de acht transitiejaren. Dat bedrag is niet onaanzienlijk, maar dreigt niettemin ontoereikend te zijn ingeval bijvoorbeeld twee of drie grote banken tegelijkertijd in crisis zouden verkeren.

In welke waarborg (*backstop*) zullen de overheden voorzien voor de financiering van het fonds? Dit punt heeft aanleiding gegeven tot lange discussies. In de Verenigde Staten wordt een soortgelijk fonds, onder het beheer van de *Federal Deposit Corporation*, gewaarborgd door de Schatkist, die beschikt over een open kredietlijn en dus over verregaande bevoegdheden.

De eindovereenkomst over het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme behelst de mogelijkheid een dergelijke kredietlijn in te stellen, maar die beslissing is nog niet genomen. Het compromis terzake kan op twee manieren worden geïnterpreteerd: ofwel dat geen enkele solide verbintenis is aangegaan, ofwel dat de overeenkomst in een dergelijke mogelijkheid voorziet en dat de kredietlijn indien nodig zou worden geopend.

3. Andere maatregelen

De andere onder punt 1 vermelde maatregelen moeten eveneens ten uitvoer worden gelegd. Het gaat om een gelaagde wetgeving, aangezien sommige bepalingen de krachtlijnen van de hervorming omschrijven terwijl andere bepalingen aangelegenheden meer in detail regelen. Voorts wordt voorzien in een secundaire wetgeving, dankzij het heel nauwkeurige werk van de toezichtinstanties op het vlak van verzekeringen, banken en markten (exacte cijfers, *benchmarking* en weging van de criteria).

Over sommige voorstellen wordt nog onderhandeld, meer bepaald over:

- het parallel banksysteem, met inbegrip van de muntfondsen;
- de financiering van bepaalde activiteiten in verband met effectenleningen;
- de oprichting van Europese langetermijninvesteringsfondsen;
- de betalingssystemen, in de mate dat ze veiliger kunnen worden gemaakt, maar ook meer open voor alternatieve betalingsmethoden;
- de opvoering van de strijd tegen het witwassen van kapitaal.

La Commission européenne a aussi présenté une proposition très importante sur la réforme structurelle des banques à la fin du mois de janvier 2014. Cette proposition fait suite au travail réalisé par un groupe d'experts présidé par l'ancien commissaire et actuel gouverneur de la Banque centrale finlandaise, M. Erkki Liikanen. Une discussion aura lieu lors de la réunion informelle des ministres des Affaires économiques et financières les 2 et 3 avril 2014 à Athènes.

Enfin, le 27 mars 2014, la Commission a adopté une communication sur le financement à long terme ainsi que sur le financement participatif. La Commission s'est aperçue que, si elle avait effectivement réalisé une réforme du système financier afin de le rendre plus sûr, plus stable et plus transparent, la question était de savoir si ce système fonctionnait vraiment et s'il disposait des outils pour financer l'économie au-delà de cette période de transition et de sortie de crise.

A court terme, la question la plus importante concerne la titrisation, qui peut être très utile pour permettre aux banques qui financent l'économie de revendre ensuite une partie des crédits octroyés, notamment à des investisseurs institutionnels. Pendant la crise financière, il est apparu que de nombreux produits de titrisation étaient toxiques et qu'il n'y avait aucun moyen de distinguer les produits toxiques des produits sûrs. La Commission tente actuellement d'élaborer des mesures adéquates par la voie réglementaire, en collaboration avec la Banque centrale européenne et les autorités de supervision. Cette réglementation doit couvrir l'ensemble de la problématique, que ce soit pour les assureurs en matière d'investissements, les banques pour le sponsoring de ces produits et le marché pour ce qui concerne l'analyse.

4. Réponses aux questions et observations des membres¹

4.1. Conséquences des élections du 25 mai 2014: après les élections, la Commission et le Parlement européens seront composés de manière différente. Ce fait a-t-il freiné l'action de la Commission au cours des derniers mois?

L'approche des élections a eu un double effet. D'une part, elle a aidé à finaliser un certain nombre de textes. Sans les élections parlementaires du 25 mai 2014, les négociations sur le mécanisme de résolution unique auraient pris davantage de temps. De même, toute une série d'autres accords concernant les mesures visant

¹ Les questions et observations des membres sont imprimées en italiques.

De Europese Commissie heeft eind januari 2014 ook een heel belangrijk voorstel over de structurele hervorming van de banken gedaan. Dat voorstel volgt op het werk van een groep experts onder het voorzitterschap van de voormalige commissaris en huidige gouverneur van de Centrale Bank van Finland, de heer Erkki Liikanen. Er zal een bespreking plaatshebben tijdens de informele bijeenkomst van de ministers van Economische en Financiële Zaken op 2 en 3 april 2014 in Athene.

Op 27 maart 2014 tot slot heeft de Commissie een mededeling aangenomen over langetermijnfinanciering en over kapitaaldeelname. De Commissie heeft gemerkt dat ze het financiële systeem misschien wel had hervormd zodat het veiliger, stabiel en transparanter kan worden, maar dat het de vraag bleef of dat systeem echt werkt en of het beschikt over de nodige instrumenten om de economie na deze overgangperiode en na de crisis te financieren.

Op korte termijn is het belangrijkste vraagstuk dat van de effectivering, die heel nuttig kan zijn om de banken die de economie financieren in staat te stellen vervolgens een deel van de verleende kredieten te verkopen, met name aan institutionele beleggers. Tijdens de financiële crisis is gebleken dat talrijke effectiveringsproducten toxisch waren en dat men op geen enkele wijze de toxische van de veilige producten kon onderscheiden. De Commissie doet nu in samenwerking met de Europese Centrale Bank en de toezichthoudende autoriteiten pogingen om via regelgeving adequate maatregelen te ontwikkelen. Die reglementering moet de hele problematiek omvatten, zowel voor de verzekeraars wat de investeringen betreft, als voor de banken wat de sponsoring van die producten betreft, en voor de markt wat de analyse betreft.

4. Antwoorden op vragen en opmerkingen van de leden¹

4.1. Gevolgen van de verkiezingen van 25 mei 2014: na die verkiezingen zullen de Europese Commissie en het Europees Parlement anders zijn samengesteld. Heeft dat feit het optreden van de Commissie de jongste maanden afgeremd?

De nadering van de verkiezingen heeft een dubbel effect gehad. Enerzijds heeft het ertoe bijgedragen dat een aantal teksten werd afgerond. Zonder de Europese parlementsverkiezingen van 25 mei 2014 zouden de onderhandelingen over het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme meer tijd hebben geveerd. Zo werd

¹ De vragen en opmerkingen van de leden zijn in cursief weergegeven.

à mieux protéger le consommateur, comme le compte bancaire de base, ou à mieux informer l'investisseur et augmenter la transparence des produits structurés, ont abouti parce que le calendrier politique obligeait à conclure.

D'autre part, cela a néanmoins constitué un frein pour certaines propositions, pour lesquelles le Conseil et le Parlement ne parvenaient pas à trouver un accord en temps utile. Vu le peu de temps imparti, le Conseil a rapidement décidé d'abandonner ces travaux. Il en va notamment ainsi de la réforme structurelle des banques. La Commission espère que la discussion avec les ministres des Affaires économiques et financières à Athènes permettra encore de lancer le travail de fond sur le texte.

Les difficultés rencontrées lors des négociations portent souvent sur les détails. Un accord a par exemple été trouvé sur les risques que présentent les fonds monétaires pour la stabilité financière. Le Conseil de stabilité financière et le Comité européen du risque systémique ont effectué une analyse et formulé des recommandations très claires en la matière. Le fait que cette problématique touche deux ou trois marchés en particulier, rend plus difficiles les travaux au Conseil et au Parlement parce que l'impact est assez symétrique à l'intérieur de l'Union.

Les institutions issues des prochaines élections porteront probablement davantage attention au financement de l'économie qu'aux conséquences de la crise bancaire et financière. La difficulté sera de préserver l'acquis en termes de stabilité financière.

4.2. M. Adrian Blundell-Wignall, directeur adjoint de la Direction des Affaires financières et des entreprises et conseiller spécial des marchés financiers au Cabinet du Secrétaire général de l'Organisation de la coopération et du développement économiques (OCDE) est d'avis que les réformes entreprises sur le plan européen ne vont pas sortir les banques de la zone à risque. Toutes les banques américaines sont aujourd'hui hors de danger. Par contre, pour ce qui concerne les 47 plus grandes banques européennes, seules 20 ont réellement quitté la zone à risques.

M. Blundell-Wignall critique les règles de Bâle III, notamment en ce qui concerne les exigences (insuffisantes) en matière de fonds propres, la définition des

een hele reeks andere akkoorden over de maatregelen om de consumenten beter te beschermen — zoals de basisbankrekening — of om de belegger beter te informeren en de transparantie van de gestructureerde producten op te voeren, afgerond omdat de politieke agenda tot conclusies noopte.

Anderzijds werkte dat toch als een rem voor bepaalde voorstellen waarover de Raad en het Parlement er niet in slaagden op tijd een akkoord te bereiken. Gelet op de toebedeelde tijd besloot de Raad al snel de werkzaamheden in kwestie stop te zetten. Dat geldt met name voor de structurele hervorming van de banken. De Commissie hoopt dat de bespreking met de ministers van Economische en Financiële Zaken in Athene het nog mogelijk zal maken de tekst op de sporen te zetten.

De moeilijkheden tijdens de onderhandelingen hebben vaak betrekking op details. Zo werd een akkoord bereikt over de risico's van de geldmarktfondsen voor de financiële stabiliteit. De Raad voor Financiële Stabiliteit (*Financial Stability Board*) en het Europees Comité voor Systeemrisico's (*European Systemic Risk Board*) hebben een analyse uitgevoerd en ter zake heel duidelijke aanbevelingen geformuleerd. Het feit dat dit vraagstuk vooral twee of drie markten raakt, bemoeilijkt de werkzaamheden in de Raad en het Parlement, omdat de impact binnen de Unie vrij symmetrisch is.

In de samenstelling die uit de aanstaande verkiezingen zal voortvloeien, zullen de instellingen waarschijnlijk meer aandacht besteden aan de financiering van de economie dan aan de gevolgen van de bankencrisis en van de financiële crisis. De uitdaging zal zijn om te behouden wat op het gebied van financiële stabiliteit is verworven.

4.2. De heer Adrian Blundell-Wignall, adjunct-directeur van het directoraat "Financial and Enterprise Affairs" en bijzonder adviseur "Financial Markets" op het kabinet van de secretaris-generaal van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), vindt dat de hervormingen op Europees vlak de banken niet uit de gevarenzone zullen brengen. Alle Amerikaanse banken zijn nu buiten gevaar. Van de 47 grootste Europese banken zijn er echter maar 20 echt buiten de gevarenzone.

De heer Blundell-Wignall heeft kritiek op de Bazel III-regels, vooral wat de (ontoereikende) eisen inzake eigen vermogen betreft, de definitie van risk-weighted assets

risk-weighted assets et le fait que les banques sont autorisées à avoir des modèles internes de pondération de risques. Ces règles sont encore trop sensibles aux risques.

Il considère par ailleurs que les banques centrales nationales sont trop proches des banques pour pouvoir réellement agir.

L'OCDE est en effet assez critique envers le cadre de Bâle III. Ce dernier n'est pas parfait mais il a été mis en place par un comité qui regroupe toutes les banques centrales du monde, qui ne sont pas les dernières venues et qui sont directement exposées au problème bancaire.

Les critiques de l'OCDE portent sur la définition des fonds propres et des *risk-weighted assets*, ainsi que sur le fait que les règles de Bâle permettent aux banques d'avoir des modèles internes de pondération de risques. Une des questions est notamment de savoir si les autorités de supervision sont réellement en mesure d'analyser la situation ou si les banques sont capables de mettre en place des systèmes de gestion de risques.

C'est un des domaines dans lequel une supervision de la BCE va provoquer un changement très important car la Banque centrale sera plus éloignée des banques que les superviseurs nationaux. La BCE pourra donc plus facilement leur demander de corriger tel ou tel problème.

Par ailleurs, la BCE est en train d'analyser toutes les pondérations des actifs (*risk weighted assets*) des banques afin de les rendre beaucoup plus uniformes. La réglementation nationale permet des pondérations différentes. L'exercice que la Banque centrale fait aujourd'hui est de mettre tout cela au même niveau.

La troisième dimension porte sur la capitalisation. L'Autorité bancaire européenne (EBA) s'est livrée à un exercice de recapitalisation des banques. Les banques sont aujourd'hui assez bien capitalisées. Il faut évidemment examiner la qualité de ces actifs. D'où l'importance de l'analyse réalisée actuellement par la BCE et la frilosité des banques en matière d'octroi de prêts. Il est donc important de capitaliser rapidement, ce qui a été réalisé aux États-Unis mais pas encore au sein de l'Union européenne car les États européens étaient trop dispersés.

Pour ce qui est de la comparaison entre les banques européennes et américaines, l'OCDE se base parfois sur des données erronées. Si on tient compte des différences comptables, les niveaux de capitalisation

en het feit dat de banken interne risicowegingsmodellen mogen hebben. Die regels zijn nog te risicogevoelig.

Hij vindt voorts dat de nationale centrale banken te dicht bij de banken staan om echt te kunnen optreden.

De OESO is inderdaad vrij kritisch ten aanzien van het Bazel III-raamwerk. Dat is niet perfect, maar het werd ontwikkeld door een comité dat alle centrale banken van de hele wereld verenigt: die zijn niet de eerste de beste en zijn direct blootgesteld aan het bankenprobleem.

De kritiek van de OESO heeft betrekking op de definitie van eigen vermogen en *risk-weighted assets*, alsook op het feit dat de Bazel-regels de banken de mogelijkheid bieden interne risicowegingsmodellen te hebben. Een van de vragen is precies of de toezichhouders echt in staat zijn de situatie te analyseren, dan wel of de banken bij machte zijn systemen van risicobeheer in te stellen.

Dat is een van de domeinen waarin het toezicht door de ECB een zeer ingrijpende verandering zal veroorzaken, want de Centrale Bank zal verder van de banken afstaan dan de nationale toezichhouders. De ECB zal ze dus makkelijker kunnen vragen het ene of het andere knelpunt te verhelpen.

Voorts is de ECB bezig alle naar risico gewogen activa (*risk weighed assets*) van de banken te analyseren om ze veel eenvormiger te maken. De nationale wetgeving staat verschillende wegingen toe. Momenteel legt de Centrale Bank zich erop toe dat alles gelijk te schakelen.

De derde dimensie heeft betrekking op de kapitalisatie. De Europese Bankautoriteit (EBA) werkt aan een herkapitalisatie van de banken. Thans zijn de banken vrij behoorlijk gekapitaliseerd. Uiteraard moet de kwaliteit van die activa worden onderzocht. Daarom is de momenteel door de ECB uitgevoerde analyse belangrijk; in die context is het tevens begrijpelijk dat de banken terughoudend zijn om leningen toe te staan. Derhalve is het belangrijk snel te kapitaliseren, iets wat wél al in de Verenigde Staten is verwezenlijkt, maar nog niet in de Europese Unie doordat de Europese Staten moeilijk op één lijn te krijgen waren.

Om de Europese en de Amerikaanse banken met elkaar te vergelijken, baseert de OESO zich soms op foute gegevens. Zo men rekening houdt met de boekhoudkundige verschillen, dan liggen de kapitalisatieniveaus

des banques européennes et américaines ne sont pas très différents.

L'accord de Bâle III prévoit la mise en place d'un instrument très important, à savoir: le *leverage ratio* (ratio de levier financier), qui limite la possibilité des banques de recourir à des effets de levier trop élevés.

Un des problèmes rencontrés aujourd'hui, c'est que les banques sont en train de réduire leur exposition. Elles sortent en effet d'une période de crise et de prise de risque extrêmes. Le travail de calibrage et la mise en place du *leverage ratio* se fera progressivement car une transition est nécessaire. En Europe, les banques représentent en effet 75, voire 80 % du financement de l'économie.

Les instances européennes tentent de modifier progressivement le rôle des banques et d'encourager le recours à d'autres moyens de financement, notamment par l'intermédiaire des marchés des capitaux. La dépendance, pour des raisons historiques, de l'économie européenne aux banques, fait qu'elle est très exposée aux risques en cas de crise financière et que les banques, vu leur rôle économique fondamental, ont un pouvoir très important.

L'OCDE insiste aussi beaucoup sur l'introduction d'un ratio de levier financier, même si elle propose un niveau beaucoup trop élevé.

Par ailleurs, il faudrait fermer rapidement les banques en difficulté, voire en faillite virtuelle. Alors que les États-Unis ont liquidé quelque 450 banques au cours des quatre ou cinq dernières années, peu de banques européennes ont été fermées. Il est beaucoup plus difficile, surtout pour les autorités nationales, voire locales, de décider de fermer une banque parce l'impact régional est beaucoup plus important.

La mise en place d'une autorité européenne de résolution augmentera la distance et permettra de prendre les bonnes décisions sans trop se faire de souci, même si la fermeture d'une banque régionale provoquera toujours de nombreuses plaintes de la part des autorités publiques locales et nationales. Il faut être préparé à ce changement.

Selon l'orateur, l'OCDE a une vision trop négative des avancées qui ont été réalisées en Europe. Par rapport aux États-Unis, les banques européennes ne sont pas aussi mal loties en termes de capitalisation que le prétend l'OCDE. Il reste néanmoins du travail à faire.

van de Europese en de Amerikaanse banken niet heel ver uiteen.

Het Bazel III-akkoord voorziet in de instelling van een zeer belangrijk instrument, te weten de *leverage ratio* (de financiële-hefboomratio), die de banken minder ruimte geeft om naar een te hoge hefboomwerking terug te grijpen.

Een van de thans rijzende moeilijkheden is dat de banken hun blootstelling aan het terugschroeven zijn. Ze hebben immers een crisis achter de rug, alsook een periode waarin extreme risico's werden genomen. De kalibrering en de instelling van de *leverage ratio* zullen geleidelijk plaatsvinden, want een overgangperiode is noodzakelijk. In Europa zijn de banken immers goed voor 75 % of zelfs 80 % van de financiering van de economie.

De Europese instanties proberen de rol van de banken geleidelijk bij te sturen en de aanwending van andere financieringsmiddelen aan te moedigen, met name via de kapitaalmarkten. Dat de Europese economie om historische redenen zo afhankelijk is van de banken, maakt dat die economie bij een economische crisis sterk aan risico's blootstaat, alsook dat de banken, gelet hun fundamentele economische rol, heel veel macht hebben.

Ook de OESO dringt bijzonder sterk aan op de invoering van een financiële-hefboomratio, ook al stelt die organisatie een veel te hoge ratio voor.

Voorts zouden de banken die in moeilijkheden verkeren of zelfs virtueel failliet zijn gegaan, spoedig moeten worden gesloten. Terwijl de Verenigde Staten in de loop van de jongste vier à vijf jaar een 450-tal banken in vereffening hebben doen gaan, werden maar weinig Europese banken gesloten. Vooral voor de nationale of zelfs lokale overheden is het veel moeilijker te beslissen om een bank te sluiten, want de weerslag op een regio is veel groter.

De oprichting van een Europese ontwikkelingsautoriteit zal de afstand vergroten en zal de mogelijkheid bieden de goede beslissingen te nemen zonder zich al te veel zorgen te maken, zelfs al zal de sluiting van een regionale bank altijd veel klachten van de lokale en nationale overheidsinstanties uitlokken. Men moet op die verandering zijn voorbereid.

Volgens de spreker heeft de OESO een te negatieve visie op de in Europa geboekte vooruitgang. In vergelijking met de Verenigde Staten zijn de Europese banken op kapitalisatievlak niet zo slecht bedeed als de OESO beweert. Niettemin is er nog werk aan de winkel. De

La mise en place de l'Union bancaire doit permettre de construire un paysage bancaire beaucoup plus sain et solide, et d'intervenir, en cas de problème, de manière beaucoup plus rapide. L'Union bancaire entraîne un changement de culture et d'approche.

4.3. Quelles sont les banques qui seront directement contrôlées par la BCE? Sur la base de quels critères (volume, chiffres d'affaire, pourcentage du PIB d'un pays, ...) ces banques sont-elles sélectionnées? Est-il exact qu'un certain nombre de ces institutions ne résisteront pas à l'analyse de la BCE?

La Banque centrale européenne supervisera directement environ 130 banques. Ces institutions représentent 75 à 80 % des actifs bancaires en Europe.

Les critères retenus pour déterminer les banques placées sous cette supervision directe sont complexes et ont été conçus de telle sorte que la BCE supervise directement les trois banques principales de chaque État membre de la zone euro, ce qui lui permet aussi d'avoir une connaissance plus fine des activités locales dans chaque pays.

La BCE a créé un cadre fixant la manière dont les superviseurs nationaux seront amenés à exercer leurs missions de contrôle et elle se réserve le pouvoir de superviser directement toute banque ou tout groupe de banques lorsqu'elle le juge nécessaire.

En Espagne, la crise bancaire n'a pas touché les deux grandes banques mais les *cajas*, les caisses d'épargne régionales. Il en va de même en Italie. Les faiblesses du système bancaire italien touchent les plus petites banques, qui sont contrôlées par les pouvoirs locaux et connaissent des problèmes de gouvernance. Le superviseur italien n'a pas toujours eu la force d'intervenir. Les problèmes de gouvernance représentent d'ailleurs aussi une des faiblesses potentielles des banques locales allemandes.

Il est impossible de dire aujourd'hui quel est le pourcentage de banques qui risquent de ne pas répondre aux critères d'analyse de la BCE. Celles qui présentent des faiblesses le savent et vont donc déjà tenter de se recapitaliser. Elles auront un certain temps pour s'adapter et se renforcer. La BCE réalise un exercice très difficile. Elle doit s'assurer que l'économie continue à être financée tout en veillant à assainir le système bancaire rapidement. Elle doit en outre asseoir son autorité en

oprichting van de Bankenunie moet de mogelijkheid bieden een veel gezonder en solider bankenlandschap uit te bouwen, alsook bij moeilijkheden veel sneller op te treden. De Bankenunie leidt tot een gewijzigde cultuur en aanpak.

4.3. Welke banken zullen onder rechtstreeks ECB-toezicht staan? Op grond van welke criteria (omvang, omzetcijfer, percentage van het bbp van een land enzovoort) zullen die banken worden geselecteerd? Klopt het dat een aantal van die instellingen de analyse van de ECB niet zullen doorstaan?

De Europese Centrale Bank zal rechtstreeks toezicht uitoefenen op ongeveer 130 banken. Die instellingen vertegenwoordigen 75 à 80 % van de bankactiva in Europa.

De gehanteerde criteria om te bepalen welke banken onder dat rechtstreekse toezicht komen, zijn complex en zijn dusdanig uitgewerkt dat de ECB rechtstreeks toezicht uitoefent op de drie belangrijkste banken van elke lidstaat van de eurozone; dat biedt de ECB tevens de gelegenheid een gedetailleerder inzicht te hebben in de lokale activiteiten in elk land.

De ECB heeft een raamwerk uitgewerkt dat vastlegt hoe de nationale toezichthouders hun controletaken zullen moeten uitoefenen; indien zij zulks noodzakelijk acht, behoudt zij zich eveneens het recht voor rechtstreeks toezicht uit te oefenen op ongeacht welke bank of bankengroep.

In Spanje heeft de bankencrisis niet de twee grootbanken getroffen, maar wel de *cajas*, met name de regionale spaarkassen. Hetzelfde geldt voor Italië. De zwaktes van het Italiaanse banksysteem treffen de kleinste banken, die door de lokale overheden worden gecontroleerd en die te kampen hebben met *governance*-moeilijkheden. De Italiaanse toezichthouder heeft niet altijd het vermogen gehad op te treden. Ook de Duitse lokale banken hebben trouwens te maken met pijnpunten wat *governance* betreft.

Vandaag valt onmogelijk aan te geven welk percentage van de banken het gevaar loopt niet aan de analysecriteria van de ECB te beantwoorden. De banken die met zwakheden kampen, weten dat en zullen dus al proberen zich te herkapitaliseren. Zij zullen over een bepaalde tijd beschikken om zich aan te passen en zich te versterken. De ECB verricht een uitermate moeilijke oefening. Zij moet zich ervan vergewissen dat de financiering van de economie doorgaat en er tevens

tant qu'instance de supervision et protéger sa crédibilité. Elle doit être forte et flexible en même temps.

La BCE a fait ses preuves pendant ces années de crise mais l'exercice de sortie de crise reste néanmoins très délicat.

La Commission européenne reste donc prudente car elle est consciente des difficultés. La DG Concurrence, qui s'occupe du contrôle des aides d'État, a durci sa position. Il faut renoncer à préserver des banques faibles ou non viables. En effet, elles affaiblissent et entament la crédibilité du système financier.

4.4. Selon certaines sources, près de 10 % des 130 banques contrôlées par la BCE ne réussiront pas le test de résistance. Vu leur volume, ces banques jouent néanmoins un rôle dans l'économie de leur pays. La nouvelle autorité de résolution unique pourra-t-elle dès lors décider rapidement de liquider ces institutions?

Si seulement 10 % des 130 grandes banques éprouvent des problèmes, c'est un signe positif pour l'économie et pour le système bancaire.

Il importe de ne pas dramatiser d'emblée.

Ce 27 mars 2014, la *Federal Reserve* a publié les résultats des tests de résistance auxquels ont été soumises les grandes banques américaines. Une de ces institutions n'a pas passé le test et a été appelée à prendre certaines mesures en matière de recapitalisation, de distribution des profits, de réorganisation et de gestion des risques. De la même manière, la BCE sera très ferme sur les mesures de renforcement et de restructuration qu'un certain nombre de banques devront prendre.

Si ces banques ne sont pas capables de lever des capitaux ou de se restructurer dans un certain délai, il est clair qu'elles devront être fermées ou vendues. Cette restructuration sera décidée soit par la banque elle-même soit par une tierce personne. Tous les outils sont en place pour que cette opération se déroule de façon efficace et coordonnée.

pour zorgen dat het banksysteem snel wordt gesaneerd. Ook moet zij haar gezag als toezichhoudende instantie vestigen en haar geloofwaardigheid beschermen. Zij moet sterk staan en tegelijkertijd soepelheid aan de dag leggen.

De ECB heeft haar nut bewezen tijdens de crisisjaren, maar het blijft een delicate oefening om uit de crisis te geraken.

De Europese Commissie blijft dus voorzichtig omdat ze zich bewust is van de moeilijkheden. De DG Concurrentie, die zich bezighoudt met de controle op de Staatssteun, heeft haar standpunt verstrengd. Men moet ervan afzien zwakke en niet-levensvatbare banken te redden. Ze verzwakken en ondermijnen immers de geloofwaardigheid van het financieel systeem.

4.4. Volgens sommige bronnen zou nagenoeg 10 % van de 130 door de ECB gecontroleerde banken de stresstest niet doorstaan. Gelet op hun omvang spelen die banken niettemin een rol in de economie van hun land. Zal de gemeenschappelijke afwikkelingsautoriteit dan ook snel kunnen beslissen die instellingen te liquideren?

Als slechts 10 % van de 130 grote banken met problemen te kampen heeft, is dat een positief teken voor de economie en voor het banksysteem.

Men moet niet meteen al dramatiseren.

De *Federal Reserve* heeft op 27 maart 2014 de resultaten bekendgemaakt van de stresstest waaraan de grote Amerikaanse banken werden onderworpen. Een van die instellingen heeft de test niet doorstaan en werd aangemaand bepaalde maatregelen te nemen inzake herkapitalisatie, winstverdeling, reorganisatie en risicobeheer. Ook de ECB zal zeer streng toezien op de maatregelen die een aantal banken op het stuk van versterking en herstructurering zullen moeten nemen.

Als die banken geen kapitalen kunnen ophalen of zich niet kunnen herstructureren binnen een bepaalde termijn, ligt het voor de hand dat ze zullen moeten worden opgedoekt of verkocht. Over die herstructurering zal ofwel door de bank zelf, ofwel door een derde worden beslist. Alle instrumenten zijn voorhanden opdat die operatie doeltreffend en gecoördineerd verloopt.

Les pouvoirs locaux, voire nationaux tenteront probablement de protéger leurs banques de ce type de décisions. Ce sera un des points de discussion dans les prochains mois et les prochaines années.

Tous les instruments sont en place pour prendre les décisions nécessaires. Les autorités européennes sont déterminées à achever rapidement le processus de restructuration du système bancaire. Le risque le plus important serait de ne pas prendre les vraies décisions. À force de les repousser, la réforme deviendra plus chère et plus compliquée.

4.5. Certains pays, dont la Belgique, la France et l'Allemagne, ont déjà légiféré de manière anticipative concernant la structure des banques, la solvabilité et les mesures de contrôle. Ces législations ne risquent-elles pas de gêner l'action de la BCE?

En Europe, le marché bancaire est assez complexe. Les banques nationales seront soumises à la législation du pays où elles sont installées. Par contre, les filiales de banques étrangères et les banques non européennes seront soumises à un autre type de législation. Toutes ces institutions n'en vendent pas moins des produits financiers sur le marché européen.

Les instances européennes ont élaboré un *Single Rulebook*, un système de règles communes.

Le CRR IV (*Capital Requirements Regulation IV*) harmonise la quasi totalité des définitions et des méthodes prudentielles appliquées aux banques dans les 28 États membres. Ces dispositions seront transposées dans le droit national, les États étant libres d'y ajouter des mesures structurelles.

Malgré la nouvelle réglementation mise en œuvre dans le cadre de Bâle III et la proposition de directive sur le redressement et la résolution bancaire, beaucoup de pays estiment que les grandes banques posent encore problème parce qu'elles sont trop grandes et trop complexes (*too big to fail*), ce qui se traduit par un avantage en termes de coûts de financement dû à la garantie implicite qu'elles seraient de toute façon sauvées en raison de leur taille. Il fallait donc prendre des mesures additionnelles en vue de réduire les distorsions de concurrence résultant de cette complexité.

Voyant émerger diverses propositions au niveau national, la Commission européenne a décidé de faire une proposition sous forme de règlement concernant les réformes structurelles des banques. Des législations trop différentes rendrait le travail de superviseur

De lokale of zelfs de nationale besturen zullen wellicht proberen hun banken te behoeden voor dat soort van beslissingen. Dat zal de komende maanden en jaren een van de discussiepunten zijn.

Alle instrumenten zijn beschikbaar om de nodige beslissingen te nemen. De Europese overheid is vastberaden om de herstructurering van het banksysteem snel af te ronden. Het grootste risico bestaat erin dat men niet zou durven knopen door te hakken. Door beslissingen almaar uit te stellen, zal de hervorming duurder en ingewikkelder worden.

4.5. Sommige landen, zoals België, Frankrijk en Duitsland, zijn al op voorhand wetgevend opgetreden wat de bankenstructuur, de solventie en de controlemaatregelen betreft. Dreigen die wetgevingen het optreden van de ECB niet te bemoeilijken?

De Europese bankenmarkt is vrij complex. De nationale banken zullen onderworpen zijn aan de wetgeving van het land waar ze gevestigd zijn. Voor de dochterondernemingen van buitenlandse banken en de niet-Europese banken zal daarentegen aan een ander type van wetgeving gelden. Al die instellingen verkopen niettemin financiële producten op de Europese markt.

De Europese instanties hebben een *Single Rulebook*, een systeem van gemeenschappelijke regels, uitgewerkt.

De CRR IV (*Capital Requirements Regulation IV*) harmoniseert nagenoeg alle definities en prudentiële methodes die in de 28 lidstaten voor de banken gelden. Die bepalingen zullen worden omgezet in het nationaal recht. De Staten hebben de vrijheid daar structurele maatregelen aan toe te voegen.

Ondanks de nieuwe reglementering in het kader van Bazel III en het voorstel voor een richtlijn in verband met het herstel en de afwikkeling van de banken zijn veel landen van mening dat de grote banken nog problemen doen rijzen, omdat ze te groot en te complex zijn (*too big to fail*), wat een voordeel inhoudt inzake financieringskosten door de impliciete garantie dat ze als gevolg van hun omvang in ieder geval zouden worden gered. Er moesten dus bijkomende maatregelen worden genomen om de uit die complexiteit voortvloeiende concurrentievervalsingen in te perken.

De Europese Commissie heeft vastgesteld dat op nationaal niveau verschillende voorstellen naar voren werden geschoven en ze heeft beslist een voorstel te doen in de vorm van een verordening die structurele hervormingen van de banken behelst. Te uiteenlopende

de la Banque centrale européenne très compliqué, et ne faciliterait pas le travail de résolution pour des banques présentes dans plusieurs pays. C'est ainsi que la Commission a proposé une réforme structurelle donnant un pouvoir discrétionnaire (mais encadré) aux autorités de supervision.

Le projet de loi bancaire belge présente des éléments communs (notamment en termes d'objectifs) mais aussi des différences.

Un des aspects les plus âprement négociés a été de trouver un bon équilibre entre le pouvoir de superviseur *home* et celui de superviseur *host* (superviseur du pays de la filiale). On s'est en effet rendu compte que le superviseur *home* ignorait parfois ce qui se passait réellement et favorisait une prise de risque un peu excessive ou adoptait une démarche opposée en demandant à la banque d'arrêter d'accorder des prêts car cela générerait un rapatriement des capitaux et des liquidités; c'est ainsi que, soudain, se posait un problème de liquidités et de prêts dans le pays *host*.

D'autre part, il est aussi arrivé qu'un superviseur *host* empêche la filiale de rapatrier des liquidités et des fonds propres vers le groupe, rendant ainsi *de facto* le groupe beaucoup moins efficace.

L'équilibre entre pouvoirs *home* et *host* est un des aspects les plus complexes. Le fait d'avoir dorénavant un superviseur unique dans la zone euro internalise ce débat et retire aux superviseurs *home* et *host* le pouvoir de fragmenter les activités, qui était devenu trop important. Cependant, en même temps, cette nouvelle structure ouvre de nouvelles discussions: quelles sont les mesures à prendre? Quelle instance doit prendre des mesures lorsque des risques apparaissent au niveau national (bulle immobilière, exposition à certains secteurs, ...)?

Ces mesures seront mises en place progressivement. Le cadre juridique, répartissant les compétences entre le superviseur unique européen et les autorités nationales, existe mais il faut encore traduire ce cadre dans des mesures concrètes. L'essentiel est que les deux niveaux coopèrent et ne se fassent pas une concurrence malsaine.

wetgevingen zouden het supervisiwerk van de Europese Centrale Bank zeer bemoeilijken en zouden de afwikkeling van de banken die in meerdere landen actief zijn, niet vergemakkelijken. Daarom heeft de Commissie een structurele hervorming voorgesteld die een discretionaire (maar afgebakende) bevoegdheid verleent aan de toezichtsinstaties.

Het Belgisch bankenwetsontwerp bevat gemeenschappelijke elementen (onder meer inzake doelstellingen), maar ook verschillen.

Een van de aspecten waarover het felst werd onderhandeld, was het vinden van een goed evenwicht tussen de *home*-supervisiemacht en de *host*-supervisiemacht (de toezichthouder van het land van de dochteronderneming). Men heeft er zich immers rekenschap van gegeven dat de *home*-toezichthouder soms niet wist wat er echt gaande was en een ietwat buitensporige risiconame bevorderde of voor een tegengestelde aanpak koos, door aan de bank te vragen ermee op te houden leningen toe te staan omdat dit tot een repatriëring van de kapitalen en de liquiditeiten leidde. Op die manier is in het *host*-land plots een probleem gerezen qua liquiditeiten en leningen.

Anderzijds is het ook voorgevallen dat een *host*-supervisor de dochteronderneming belette liquiditeiten en eigen middelen naar de groep te repatriëren, waardoor de groep *de facto* veel minder doeltreffend werd.

De balans tussen de bevoegdheden van de *home*-toezichthouder en die van de *host*-toezichthouder is één van de meest complexe aspecten. Dat de eurozone van nu af over één toezichthouder zal beschikken, internaliseert dit debat en onttrekt de *home*- en de *host*-toezichthouders de al te belangrijk geworden bevoegdheid om de activiteiten op te splitsen. Niettemin geeft deze nieuwe structuur tegelijk de aanzet voor nieuwe discussies: welke maatregelen moeten worden genomen? Welke instantie moet maatregelen nemen wanneer risico's op nationaal niveau opduiken (vastgoedbubbel, blootstelling aan bepaalde sectoren enzovoort)?

Aan die maatregelen zal geleidelijk uitvoering worden gegeven. Er is weliswaar voorzien in een juridisch raamwerk dat de bevoegdheden verdeelt over de enige Europese toezichthouder en de nationale autoriteiten, maar dat moet nog worden omgezet in concrete maatregelen. Het belangrijkste is dat de beide niveaus samenwerken en niet in een ongezonde concurrentieslag verwikkeld raken.

Par ailleurs, la part des banques dans le financement de l'économie va se réduire progressivement, mais très lentement. Il convient donc aussi de développer des alternatives et de doter les marchés de capitaux européens des instruments nécessaires.

La politique de l'épargne est actuellement nationale. Les instruments de gestion de l'épargne sont principalement de nature fiscale. Vu l'important potentiel d'épargne européen, le commissaire Barnier a émis l'idée de créer un livret d'épargne européen afin d'offrir aux épargnants un cadre plus large et plus sûr.

Plusieurs propositions législatives visent à augmenter la transparence et à fournir plus d'informations fiables au consommateur-investisseur, ainsi qu'un peu plus de pouvoir aux autorités de supervision. De nombreux efforts restent cependant à faire.

L'importance de l'épargne et la diminution de la confiance dans le système bancaire contribuent à la déflation: au lieu d'investir à long terme et de faire confiance aux intermédiaires, l'épargnant favorise les produits liquides, voire conserve une (petite) partie de son capital à domicile. Cela ne facilite pas la relance de l'économie.

4.6. Comment les législations nationales et européennes vont-elles s'articuler? Prévoit-on une hiérarchie des pratiques?

La question de savoir si une loi nationale peut aussi être contraignante pour la BCE a donné lieu à de nombreuses discussions entre juristes. Elle l'est dans une certaine mesure. La fiscalité, par exemple, diffère d'un pays à un autre. Il arrive aussi parfois que les normes comptables soient différentes. Certaines banques utilisent les normes internationales IFRS mais les plus petites banques utilisent des normes comptables nationales. La gouvernance d'entreprises et le droit des sociétés peuvent également parfois être différents. Même s'il y a un cadre de directives européennes et que les règlements européens sont par exemple contraignants en matière de gouvernance, y compris la rémunération des dirigeants bancaires, il n'en reste pas moins que des différences subsistent.

La BCE devra trouver la manière de gérer et de prendre en compte les différences nationales existantes. Cela ne l'empêchera pas de faire son travail.

Voorts zal het aandeel van de banken in de financiering van de economie geleidelijk, maar zeer traag afnemen. Daarom moeten tevens alternatieven worden uitgewerkt en moeten de Europese kapitaalmarkten van de nodige instrumenten worden voorzien.

Het spaarbeleid is momenteel een nationale aangelegenheid. De instrumenten voor het depositobeheer zijn voornamelijk van fiscale aard. Aangezien in heel Europa veel geld op spaarrekeningen staat, heeft Europees commissaris Barnier voorgesteld een Europees spaarboekje in te stellen om de spaarders een ruimer en veiliger raamwerk te bieden.

Heel wat wetgevingsvoorstellen beogen meer transparantie te bewerkstelligen en de consument-investeerder meer betrouwbare informatie te bezorgen, alsook de bevoegdheid van de toezichthouders wat te verruimen. Er is evenwel nog veel werk aan de winkel.

De immense spaartegoeden en het gedaalde vertrouwen in het banksysteem dragen bij tot deflatie: veeleer dan op lange termijn te investeren en te vertrouwen op de tussenschakels, geeft de spaarder de voorkeur aan contanten en bewaart hij een (klein) deel van zijn kapitaal thuis. Dat maakt de relance van de economie er niet bepaald makkelijker op.

4.6. Hoe kunnen de nationale wetgevingen en de Europese regelgeving op elkaar worden afgestemd? Welk respectief belang wordt aan de verschillende praktijken toegekend?

Aan de vraag of een nationale wet ook bindend kan zijn voor de ECB, hebben juristen een hele kluit gehad. In zekere mate is een nationale wet bindend. Zo is de fiscaliteit in elk land anders. In sommige gevallen zijn ook de boekhoudkundige normen verschillend. Bepaalde banken gebruiken de internationale IFRS-normen, maar de kleinste banken hanteren nationale boekhoudkundige normen. Ook de *corporate governance* en het vennootschapsrecht kunnen soms verschillen. Zelfs al bestaat er een raamwerk van Europese richtlijnen en zijn de Europese verordeningen bijvoorbeeld bindend inzake *corporate governance*, ook wat de vergoeding van de bankdirectie betreft, kan men er niet omheen dat er nog steeds verschillen zijn.

De ECB zal een manier moeten vinden om de bestaande nationale verschillen in goede banen te leiden en er rekening mee te houden. Dat zal de bank niet beletten haar taak uit te voeren.

Si la proposition européenne relative à la structure des banques ne devait pas aboutir, les différentes législations nationales ne faciliteront pas le travail de la BCE. Des définitions risquent de ne pas être homogènes et les banques exploiteront probablement ces différences. Si cela pose problème, la BCE incitera les acteurs nationaux à prendre des mesures au niveau européen.

Des différences subsisteront car l'Union européenne n'est pas synonyme d'un système totalement harmonisé. Les États-Unis n'ont d'ailleurs pas non plus un système totalement harmonisé. Le marché intérieur est parfois plus intégré qu'aux États-Unis. Dans le domaine des assurances, par exemple, il existe des directives européennes, alors qu'aux États-Unis, cinquante lois différentes s'appliquent.

La BCE devra travailler dans un système imparfait mais ces imperfections se réduiront progressivement.

4.7. Le Parlement européen adoptera-t-il les derniers textes proposés par la Commission, notamment en ce qui concerne le mécanisme de résolution unique?

En ce qui concerne la supervision, la BCE a maintenant mis en place son cadre dirigeant. Elle a embauché des personnes avec des profils assez différents, comme une des chefs de la supervision au Canada, par exemple, ce qui permet de réunir des expériences et des idées nouvelles par rapport aux pratiques existantes.

La BCE doit embaucher progressivement 600 à 700 personnes. Elle mettra en place des équipes mixtes de sorte que les banques d'un État soient contrôlées par des superviseurs de nationalités différentes.

Le Parlement européen et les parlements nationaux doivent entretenir des contacts avec le superviseur européen. Cela permettra à la BCE de mieux identifier et comprendre les problèmes. Par ailleurs, l'*accountability* de la BCE sera accrue vis-à-vis des instances parlementaires.

Le Conseil européen a marqué son accord sur les nouvelles dispositions en matière de résolution. Elles seront adoptées par le Parlement européen en avril 2014. Il y a deux textes: un règlement et un accord intergouvernemental, qui doit être ratifié par les États membres et entrera en vigueur avant le 1^{er} janvier 2016.

Mocht het Europese voorstel betreffende de bankenstructuur niet tot een goed einde worden gebracht, dan zullen de uiteenlopende nationale wetgevingen de taak van de ECB niet makkelijker maken. Het risico bestaat dat bepaalde definities niet homogeen zijn; naar alle waarschijnlijkheid zullen de banken van die verscheidenheid dankbaar gebruik maken. Als dat problemen doet rijzen, zal de ECB de nationale actoren oproepen maatregelen te nemen op Europees niveau.

Er zullen verschillen blijven bestaan: de Europese Unie beschikt immers niet over een volledig geharmoniseerde regeling. Dat is trouwens evenmin het geval voor de Verenigde Staten. De interne markt is voor sommige aspecten meer geïntegreerd dan in de Verenigde Staten. De verzekeringen bijvoorbeeld zijn hier geregeld via Europese richtlijnen, terwijl die sector in de Verenigde Staten vijftig verschillende wetten in acht moet nemen.

Hoewel de ECB aan de slag zal moeten gaan in een systeem dat niet perfect is, zullen die onvolkomenheden geleidelijk verminderen.

4.7. Zal het Europees Parlement de recentste voorstellen van de Commissie aannemen, meer bepaald inzake het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme?

Wat het toezicht betreft, heeft de ECB thans het leidinggevend kader geïnstalleerd. Ze heeft mensen met een vrij uiteenlopend profiel in dienst genomen (onder meer één van de leidinggevendenden van de Canadese toezichthoudende autoriteit); aldus heeft ze deskundigheid en frisse ideeën ten aanzien van de huidige stand van zaken in huis gehaald.

De ECB moet geleidelijk 600 tot 700 mensen aanwerven. Ze zal gemengde teams samenstellen opdat de banken van een Staat worden gecontroleerd door toezichthouders met een verschillende nationaliteit.

Het Europees Parlement en de nationale parlementen moeten contact houden met de Europese toezichthouder, zodat de ECB de problemen beter kan opsporen en bevatten. Voorts zal een en ander de verantwoordingsplicht van de ECB ten aanzien van de parlementaire instanties verhogen.

De Europese Raad heeft ingestemd met de nieuwe afwikkelingsregeling. Ze zal in april 2014 door het Europees Parlement worden aangenomen. Twee teksten moeten worden besproken: een verordening en een intergouvernementele overeenkomst, deze laatste moet door de lidstaten worden bekrachtigd en zal vóór 1 januari 2016 in werking treden.

Les difficultés rencontrées sont notamment dues à la méfiance entre États membres sur le fait de savoir si tous allaient signer, ce qui montre le besoin d'un mécanisme unique et d'une autorité centrale.

La nouvelle autorité de résolution unique sera rapidement mise en place à Bruxelles. Cette agence aura un rôle très important, à l'instar de l'autorité fédérale d'intervention mise en place aux États-Unis après la crise de 1929.

B. LE MECANISME DE RESOLUTION UNIQUE POUR L'UNION BANCAIRE

Source: note fournie par les services de la Banque Nationale de Belgique

1. Le rôle de la BCE dans le mécanisme de résolution unique

Le mécanisme de résolution unique pour l'Union bancaire complète le mécanisme de surveillance unique, dans le cadre duquel, une fois qu'il sera pleinement opérationnel à la fin de 2014, la Banque centrale européenne (BCE) sera directement chargée de la supervision bancaire dans la zone euro et dans les autres États membres qui décideront de rejoindre l'Union bancaire.

Dans le cas où une banque serait confrontée à de graves difficultés, le mécanisme de résolution unique permettrait, sans préjudice d'une supervision plus stricte, de procéder efficacement à sa résolution de manière à en minimiser le coût pour le contribuable et pour l'économie réelle.

Le mécanisme de résolution unique s'appliquera à toutes les banques relevant du mécanisme de surveillance unique. Le Conseil de résolution unique élaborera des plans de redressement et assurera directement la résolution de toutes les banques qui relèvent de la surveillance directe de la BCE ainsi que des groupes bancaires transnationaux. Les autorités nationales de résolution seront quant à elles chargées des plans de redressement et de la résolution des banques qui opèrent uniquement au niveau national, et à condition qu'il ne soit pas fait appel au Fonds de résolution unique. Les États membres peuvent par ailleurs choisir de faire

De problemen die zijn opgedoken, zijn met name te wijten aan het feit dat de lidstaten er te weinig vertrouwen in hadden dat de overeenkomst door elk land zou worden ondertekend; dit toont aan dat er nood is aan een gemeenschappelijk mechanisme en een centrale autoriteit.

De nieuwe gemeenschappelijke afwikkelingsautoriteit zal op korte termijn in Brussel worden geïnstalleerd. Deze instantie zal een zeer belangrijke taak hebben, naar het voorbeeld van de federale interventieautoriteit die na de crisis van 1929 in de Verenigde Staten werd opgericht.

B. HET GEMEENSCHAPPELIJK AFWIKKELINGS-MECHANISME VOOR DE BANKENUNIE

Bron: door de diensten van de Nationale Bank van België aangeleverde nota

1. De rol van de ECB in het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme

Het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme (*Single Resolution Mechanism* - SRM) voor de Bankenunie vormt een aanvulling op het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme (*Single Supervisory Mechanism* - SSM), in het kader waarvan de Europese Centrale Bank (ECB) — zodra het SSM volledig operationeel zal zijn eind 2014 — rechtstreeks zal worden belast met het banktoezicht in het eurogebied en in de andere lidstaten die ertoe zullen besluiten toe te treden tot de Bankenunie.

Ingeval een bank ernstige problemen zou ondervinden, zou — zonder afbreuk te doen aan een strikter toezicht — met behulp van het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme op een efficiënte manier kunnen worden overgegaan tot haar afwikkeling, teneinde de kosten ervan voor de belastingbetaler en de reële economie tot een minimum te herleiden.

Het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme zal van toepassing zijn op alle banken die onder het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme vallen. De Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad zal herstelplannen uitwerken en zal rechtstreeks instaan voor de afwikkeling van alle banken die onder het rechtstreekse toezicht van de ECB vallen alsook van de transnationale bankgroepen. De nationale afwikkelingsautoriteiten, van hun kant, zullen worden belast met de herstel- en afwikkelingsplannen van de banken die uitsluitend op nationaal niveau actief zijn, en op voorwaarde dat geen beroep wordt gedaan op het Gemeenschappelijk

relever directement toutes leurs banques de ce conseil. La décision de faire appel au Fonds reviendra dans tous les cas au conseil de résolution unique.

En sus de son rôle en tant que superviseur, la BCE intervient dans ce processus à deux égards:

1. C'est la BCE qui déclenchera le processus et décidera si une banque est sur le point de faire faillite, ce qui est l'une des conditions de l'entrée en résolution. Pour éviter le "*regulatory gambling*", le Conseil de résolution unique peut toutefois demander à la BCE de prendre une telle décision et si celle-ci refuse, le Conseil de résolution unique pourra prendre lui-même cette décision. La BCE constitue donc le principal organisme "déclencheur" mais le Conseil peut prendre cette responsabilité si la BCE hésite à agir.

2. Les décisions seront centralisées et prises par un Conseil de résolution unique, qui inclura des membres permanents comme la Commission européenne, le Conseil, la BCE et les autorités nationales de résolution. Dans la plupart des cas, la BCE notifiera la défaillance d'une banque au Conseil de résolution unique et à la Commission ainsi qu'aux autorités de résolution nationales. Le Conseil de résolution unique déterminera ensuite si les autres conditions de l'entrée en résolution sont remplies conformément à la directive sur le redressement et la résolution des banques. Si c'est le cas, il adoptera un dispositif de résolution mettant en œuvre des outils de résolution et les ressources du Fonds. La Commission est responsable de l'appréciation des aspects discrétionnaires de la décision du Conseil de résolution unique, et d'approuver ou de faire des objections au dispositif de résolution. La décision de la Commission est sujette à l'approbation ou aux objections du Conseil seulement si on modifie le montant des ressources tirées du Fonds de résolution unique. Le plan sera ensuite mis en œuvre par les autorités nationales de résolution. Si la résolution comporte une aide d'État, la Commission devra autoriser cette aide avant que le Conseil de résolution n'adopte le plan de résolution.

Le Conseil de résolution unique prendra en plénière toutes les décisions de nature générale ainsi que les décisions de résolution individuelles qui impliquent le recours, au-delà d'un seuil de 5 milliards d'euros, aux ressources du Fonds de résolution unique. Il prendra en

Afwikkelingsfonds. De lidstaten kunnen er trouwens voor opteren om al hun banken rechtstreeks onder deze raad te laten ressorteren. De beslissing om een beroep te doen op het Fonds, zal in ieder geval toekomen aan de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad.

Behalve als toezichthouder, treedt de ECB in dit proces op tweeërlei vlakken op:

1. Het is de ECB die het proces in gang zal zetten en die zal beslissen of een bank op het punt staat failliet te gaan; dit is één van de voorwaarden om in afwikkeling te kunnen gaan. Teneinde elke "*regulatory gambling*" te vermijden, kan de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad de ECB evenwel verzoeken ter zake een beslissing te nemen. Indien de ECB dit weigert, kan de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad deze beslissing zelf nemen. De ECB is bijgevolg het belangrijkste "initierende" orgaan, maar de Raad kan deze verantwoordelijkheid overnemen als de ECB aarzelt om actie te ondernemen.

2. De beslissingen zullen worden gecentraliseerd en zullen worden genomen door een Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad, die zal bestaan uit permanente leden waaronder de Europese Commissie, de Raad, de ECB en de nationale afwikkelingsautoriteiten. In de meeste gevallen zal de ECB het in gebreke blijven van een bank ter kennis brengen van de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad en de Commissie, alsook van de nationale afwikkelingsautoriteiten. De Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad zal vervolgens bepalen of voldaan is aan de overige voorwaarden om in afwikkeling te gaan, overeenkomstig de Richtlijn betreffende het herstel en de afwikkeling van banken. Indien dit het geval is, zal de Raad een afwikkelingsregeling goedkeuren waarbij de afwikkelingsinstrumenten en de middelen van het Fonds worden ingezet. De Commissie is verantwoordelijk voor het beoordelen van de discretionaire aspecten van de beslissing van de Afwikkelingsraad, en voor het goedkeuren van of bezwaar inbrengen tegen de afwikkelingsregeling. De beslissing van de Commissie is enkel onderworpen aan de goedkeuring of de bezwaren van de Raad indien het bedrag van de aan het Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds ontleende middelen wordt veranderd. Het plan zal vervolgens ten uitvoer worden gelegd door de nationale afwikkelingsautoriteiten. Indien de afwikkeling staatssteun omvat, zal de Commissie deze steun moeten toelaten voordat de Afwikkelingsraad het afwikkelingsplan goedkeurt.

De Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad zal in voltallige zitting alle beslissingen van algemene aard goedkeuren, alsook de afzonderlijke afwikkelingsbeslissingen die een beroep op de middelen van het Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds boven een

session exécutive les décisions concernant des entités ou groupes bancaires particuliers et pour lesquelles le recours au Fonds de résolution reste en-deçà de ce seuil. En session exécutive, le Conseil de résolution comprendra un président, un directeur exécutif et trois autres membres permanents, la Commission et la BCE étant des observateurs permanents. En outre, pour que les intérêts de tous les États membres concernés par la résolution soient représentés, cette session comprendra d'autres membres en fonction de l'établissement faisant l'objet d'une résolution. Aucun participant aux délibérations n'aura le droit de veto.

2. Quelques conséquences du mécanisme de résolution unique pour les banques

Le mécanisme de résolution unique sera basé en grande partie sur le projet de directive déjà en discussion en matière de redressement des banques et de résolution de leur défaillance (directive BRRD (*Bank Recovery and Resolution Directive*)). Ce projet de directive BRRD soumettra d'ores et déjà les banques à l'obligation d'établir des plans de règlement ou de résolution, et il est déjà prévu par ailleurs que des compétences étendues en matière de résolution seront dévolues aux autorités nationales qui seront désignées à cet effet.

Même si la directive BRRD doit encore être définitivement adoptée, le gouvernement belge a dès à présent anticipé dans une large mesure la transposition de cette directive BRRD, dans le cadre de la transposition de la directive CRD IV au sein du projet de nouvelle loi bancaire. Seules les dispositions en matière de *bail-in* n'ont pas encore été adoptées dans le cadre du projet de loi bancaire.

L'une des principales différences entre la directive BRRD et le mécanisme de résolution unique concerne la constitution d'un Fonds de résolution unique.

A l'issue du trilogue au niveau européen, il s'avère que le Fonds de résolution unique devra être alimenté plus tôt que prévu initialement. Le Fonds sera constitué d'ici 2016 et devrait déjà pouvoir disposer après 8 ans d'un montant de 55 milliards d'euros (soit 1 % des dépôts couverts). Les contributions au Fonds de résolution unique seront financées par les banques. Ces contributions seront versées dans un premier temps aux

drempel van 5 miljard euro impliceren. De Raad zal in uitvoerende zitting de beslissingen nemen die verband houden met specifieke bankentiteiten of -groepen waarvoor het beroep op het Afwikkelingsfonds onder deze drempel blijft. In uitvoerende zitting zal de Afwikkelingsraad bestaan uit een voorzitter, een uitvoerend directeur en drie andere permanente leden, terwijl de Commissie en de ECB zullen optreden als permanente waarnemers. Om ervoor te zorgen dat de belangen van alle bij de afwikkeling betrokken lidstaten vertegenwoordigd zijn, zal deze zitting daarnaast ook andere leden omvatten, afhankelijk van de instelling die het voorwerp uitmaakt van een afwikkeling. Geen enkele deelnemer aan de beraadslagingen zal over een vetorecht beschikken.

2. Een aantal gevolgen van het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme voor de banken

Het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme bouwt grotendeels voort op de reeds bestaande ontwerpverplichting betreffende het herstel en de afwikkeling van banken (de zogenaamde BRRD-Richtlijn (*Bank Recovery and Resolution Directive*)). Op grond van dit ontwerp van BRRD-Richtlijn zullen de banken reeds verplicht worden om afwikkelings- of resolutieplannen op te stellen en is ook reeds bepaald dat verregaande afwikkelingsbevoegdheden aan de nationale afwikkelingsautoriteiten worden gegeven.

Ook al werd de BRRD-Richtlijn nog niet definitief goedgekeurd, toch heeft de Belgische regering bij de omzetting van de CRD IV-Richtlijn door middel van het ontwerp van nieuwe bankwet reeds in zeer grote mate geanticipeerd op de omzetting van de BRRD-Richtlijn. Enkel de bepalingen met betrekking tot *bail-in* werden nog niet opgenomen in het ontwerp van bankwet.

Een van de belangrijkste verschillen tussen de BRRD-Richtlijn en het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme betreft de oprichting van een Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds.

De Triloog op Europees niveau heeft ertoe geleid dat het Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds sneller zal moeten worden gespijsd dan oorspronkelijk was gepland. Het Fonds zal worden opgericht tegen 2016 en zou na 8 jaar reeds over 55 miljard euro (hetzij 1% van de gedekte deposito's) moeten kunnen beschikken. De bijdragen aan het Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds zullen worden gefinancierd door de

compartiments nationaux, pour ensuite être progressivement mutualisées au cours des huit années prévues.

En 2016, le Fonds de résolution unique disposera déjà de 11,7 milliards d'euros. Ce montant sera majoré chaque année de 6,2 milliards d'euros jusqu'en 2023. Le pourcentage de mutualisation sera de 40 % en 2016, de 60 % en 2017, et de 100 % en 2023.

Afin de doter le Fonds de Résolution unique, dès sa constitution en 2016, d'une crédibilité suffisante, il pourra emprunter sur les marchés financiers en présentant en garantie les futures cotisations des établissements de crédit. Cette alimentation accélérée du Fonds de résolution unique imposera aux banques de procéder à des cotisations plus élevées pendant sa phase de constitution.

La nouvelle autorité de résolution unique sera établie à Bruxelles et occupera quelque 300 personnes.

banken. Deze bijdragen zullen eerst aan de nationale compartimenten worden gestort, alvorens progressief te worden gemutualiseerd tijdens de geplande acht jaar.

Het Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds zal in 2016 reeds over 11,7 miljard euro kunnen beschikken. Dit bedrag zal elk jaar met 6,2 miljard worden verhoogd tot in 2023. Het percentage van mutualisatie zal 40 % bedragen in 2016, 60 % in 2017 en 100 % in 2023.

Om het Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds van bij de oprichting in 2016 voldoende geloofwaardigheid mee te geven, zal het Fonds op de financiële markten kunnen lenen met als waarborg de toekomstige bijdragen van de banken. Dit versneld spijzen van het Gemeenschappelijk Afwikkelingsfonds heeft als gevolg dat de banken tijdens de opbouwfase hogere bijdragen zullen moeten betalen.

De nieuwe Gemeenschappelijke Afwikkelingsautoriteit zal in Brussel worden gevestigd en zal ongeveer 300 personen in dienst hebben.

VI. — LIGNE DU TEMPS COMPRENANT LES DATES IMPORTANTES DES INITIATIVES ET RÉALISATIONS

Depuis le début des travaux de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire, un grand nombre d'initiatives nouvelles ont été prises aux niveaux international, européen et national, et les initiatives existantes y ont été poursuivies. Voici un aperçu des événements les plus marquants aux niveaux international et européen, d'une part, et au niveau belge, d'autre part.

1. Initiatives et réalisations aux niveaux international et européen¹

12 octobre 2008:

Au sommet européen, une déclaration est faite à propos d'un plan d'action visant à rétablir la confiance dans le secteur financier.

29 octobre 2008:

Communication de la Commission européenne concernant un cadre d'action européen: de la crise financière à la reprise, COM(2008)706 final.

26 novembre 2008:

Communication de la Commission européenne concernant un plan européen pour la relance économique, COM(2008) 800 final.

25 février 2009:

Rapport du groupe de haut niveau sur la surveillance financière dans l'Union européenne (rapport de Larosière) contenant 30 recommandations en vue de la mise en place d'un cadre européen relatif à la surveillance financière.

11 mars 2009:

Approbation des règles modifiées concernant la garantie des dépôts — directive 2009/14/ CE du 11 mars 2009 modifiant la directive 94/19/CE relative aux systèmes de garantie des dépôts en ce qui concerne le niveau de garantie et le délai de remboursement.

¹ Voir aussi: M. MERLIN, "Financial Supervision in Europe after the Crisis", Bank Fin. 2011, 335-337 et H. RUMEAU-MAILLOT, "Les mesures prises par l'Union Européenne en réponse à la crise: inventaire, présentation et commentaire", Euredia 2010, 495-539.

VI. — TIJDLIJN MET BELANGRIJKE DATA VAN INITIATIEVEN EN VERWEZENLIJINGEN

Sinds de start van de werkzaamheden van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis werden op internationaal, Europees en nationaal niveau tal van nieuwe initiatieven genomen en de bestaande initiatieven werden verder uitgewerkt. Hieronder een overzicht van de meest relevante gebeurtenissen op enerzijds internationaal en Europees en anderzijds op Belgisch niveau.

1. Initiatieven en verwezenlijkingen op internationaal en Europees¹ vlak

12 oktober 2008:

Op de Europese top wordt een verklaring afgelegd aangaande een actieplan om het vertrouwen in de financiële sector te herstellen.

29 oktober 2008:

Mededeling van de Europese Commissie aangaande een Europees actiekader: van financiële crisis naar herstel, COM(2008)706 definitief.

26 november 2008:

Mededeling van de Europese Commissie aangaande een Europees economisch herstelplan, COM(2008) 800 definitief.

25 februari 2009:

Verslag van de *High-level* groep aangaande financieel toezicht in de EU (Verslag de Larosière) met daarin 30 aanbevelingen om een Europees kader voor financieel toezicht in te stellen.

11 maart 2009:

Goedkeuring van de gewijzigde depositogarantieregels — Richtlijn 2009/14/EG van 11 maart 2009 tot wijziging van Richtlijn 94/19/EG inzake de depositogarantiestelsels wat dekking en uitbetalingstermijnen betreft.

¹ Zie ook: M. MERLIN, "Financial Supervision in Europe after the Crisis", Bank Fin. 2011, 335-337 en H. RUMEAU-MAILLOT, "Les mesures prises par l'Union Européenne en réponse à la crise: inventaire, présentation et commentaire", Euredia 2010, 495-539.

avril 2009:

Création du *Financial Stability Board* (FSB) succédant au *Financial Stability Forum* (FSF).

30 avril 2009:

Deux recommandations de la Commission européenne concernant les politiques de rémunération: 1) Recommandation sur les politiques de rémunération dans le secteur des services financiers (2009/384/CE) et 2) Recommandation complétant les recommandations 2004/913/CE et 2005/162/CE en ce qui concerne le régime de rémunération des administrateurs des sociétés cotées (2009/385/CE).

27 mai 2009:

Communication de la Commission européenne concernant la surveillance financière européenne, COM(2009) 252 final. Cette communication est considérée comme une étape clé dès lors qu'elle définit l'architecture de base d'un nouveau cadre européen pour la surveillance financière tant en matière de surveillance macroprudentielle qu'en matière de surveillance microprudentielle en prévoyant la création d'un Comité européen du risque systémique (CERS) et d'un Système européen de surveillance financière (SESF).

9 juin 2009:

Rapport du Conseil Ecofin au Conseil européen des 18 et 19 juin 2009 sur l'efficacité des mécanismes de soutien financier.

juillet 2009:

Le comité de Bâle publie ses normes 2.5.

13 juillet 2009:

Adoption de la directive OPCVM IV — Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

9 septembre 2009:

Adoption d'un règlement sur les IFRS — Règlement (CE) n° 824/2009 de la Commission du 9 septembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 de la Commission portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et

avril 2009:

Oprichting *Financial Stability Board* (FSB) als opvolger van het *Financial Stability Forum* (FSF).

30 april 2009:

Twee aanbevelingen van de Europese Commissie aangaande beloningsbeleid: 1) Aanbeveling over het beloningsbeleid in de financiële sector (2009/384/EG) en 2) Aanbeveling ter aanvulling van Aanbeveling 2004/913/EG en Aanbeveling 2005/162/EG wat betreft de regeling voor de beloning van bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen (2009/385/EG).

27 mei 2009:

Mededeling van de Europese Commissie aangaande Europees financieel toezicht, COM(2009) 252 definitief. Deze mededeling wordt beschouwd als een sleutelmoment omdat ze de basisarchitectuur definieert voor een nieuw Europees kader voor financieel toezicht, zowel op het niveau van macro- als microprudentieel toezicht met de oprichting van een Europees Comité voor Systeemrisico's (ESRB) en de creatie van een Europees Systeem van Financiële Toezichthouders (ESFS).

9 juni 2009:

Verslag van de Ecofin-Raad aan de Europese raad van 18 en 19 juni 2009 in verband met de efficiëntie van de financiële ondersteuningsmechanismen.

juli 2009:

Het Bazelcomité publiceert haar Bazel 2.5 normen.

13 juli 2009:

Goedkeuring van de UCITS IV-Richtlijn (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) — Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBEs).

9 september 2009:

Goedkeuring van een verordening aangaande IFRS — Verordening (EG) nr. 824/2009 van de Commissie van 9 september 2009 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van

du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 39 et la norme internationale d'information financière IFRS 7.

15 septembre 2009:

Adoption d'un règlement sur les IFRS — Règlement (CE) n° 839/2009 de la Commission du 15 septembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 de la Commission portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 39.

16 septembre 2009:

Adoption de la directive CRD II (*Capital Requirement Directive II*) — Directive 2009/111/CE du 16 septembre 2009 du Parlement européen et du Conseil modifiant les directives 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2007/64/CE en ce qui concerne les banques affiliées à des institutions centrales, certains éléments des fonds propres, les grands risques, les dispositions en matière de surveillance et la gestion des crises.

Adoption du règlement ANC I — Règlement CE 1060/2009 du 16 septembre 2009 sur les agences de notation.

20 octobre 2009:

La Commission européenne organise une consultation publique sur l'élaboration d'un cadre de l'Union européenne pour la gestion des crises transfrontalières dans le secteur bancaire, COM(2009) 561 final.

25 novembre 2009:

Adoption de la directive Solvabilité II — Directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice.

30 novembre 2009:

Adoption d'un règlement relatif aux normes comptables — Règlement (CE) n° 1171/2009 de la Commission du 30 novembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, pour ce qui concerne l'interprétation 9 de l'*International Financial Reporting*

het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* (IAS) 39 betreft en *International Financial Reporting Standard* (IFRS) 7 betreft.

15 september 2009:

Goedkeuring van een verordening aangaande IFRS — Verordening (EG) nr. 839/2009 van de Commissie van 15 september 2009 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* (IAS) 39 betreft.

16 september 2009:

Goedkeuring van de CRD II (*Capital Requirement Directive II*) — Richtlijn 2009/111/EG van 16 september 2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 tot wijziging van de Richtlijnen 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2007/64/EG wat betreft banken die zijn aangesloten bij centrale instellingen, bepaalde eigenvermogensbestanddelen, grote posities, het toezichtkader en het crisisbeheer.

Goedkeuring van de CRA I -Verordening — Verordening (EG) nr. 1060/2009 van 16 september 2009 inzake ratingbureaus.

20 oktober 2009:

De Europese Commissie organiseert een publieke consultatie aangaande een EU-kader voor grensoverschrijdende crisisbeheersing in de banksector, COM(2009) 561 definitief.

25 november 2009:

Goedkeuring van de *Solvency II*- Richtlijn — Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf.

30 november 2009:

Goedkeuring van een verordening aangaande boekhoudnormen — Verordening (EG) nr. 1171/2009 van de Commissie van 30 november 2009 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad van 19 juli 2002 betreffende de toepassing van internationale standaarden voor jaarrekeningen, wat Interpretatie 9 van

Interpretations Committee (IFRIC) et la norme comptable internationale IAS 39.

3 mars 2010:

Communication de la Commission européenne — Europe 2020: Une stratégie pour une croissance intelligente, durable et inclusive, COM(2010) 2020.

26 mai 2010:

Communication de la Commission européenne sur les fonds de résolution pour les banques, dans laquelle la Commission donne sa vision de la contribution que doit livrer le secteur financier en vue de couvrir le coût de la résolution des faillites bancaires, et ce, par la création d'un fonds de résolution pour les défaillances bancaires, COM(2010) 254 final.

2 juin 2010:

Communication de la Commission sur la réglementation des services financiers au service d'une croissance durable. Cette communication contient des propositions en matière de transparence (mesures relatives au fonctionnement des marchés de produits dérivés, mesures sur la vente à découvert et améliorations de la directive MiFID), de responsabilité (révision des systèmes de garantie des dépôts, de la directive sur les abus de marché et de la CRD) et de prévention et de gestion des crises financières, COM(2010) 301 final.

La Commission européenne publie son Livre vert sur le gouvernement d'entreprise dans les établissements financiers et les politiques de rémunération, (COM(2010) 284 final) et lance une consultation à ce sujet.

28 juin 2010:

Rapport de Mme Elisa Ferreira (Parlement européen) comportant des recommandations à la Commission au sujet de la gestion des crises transfrontalières dans le secteur financier. L'objectif est de trouver des moyens d'éviter la faillite des banques transfrontalières ou de procéder à leur liquidation.

1^{er} juillet 2010:

La Commission européenne approuve le train de modifications relatif aux OPCVM par le biais de diverses mesures d'exécution de la directive UCITS IV — 2 directives d'exécution et 2 règlements d'exécution.

het *International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) en *International Accounting Standard* (IAS) 39 betreft.

3 maart 2010:

Mededeling van de Europese Commissie — Europa 2020: Een strategie voor slimme, duurzame en inclusieve groei, COM(2010) 2020.

26 mei 2010:

Mededeling van de Europese Commissie aangaande resolutiefondsen voor banken, waarin de Commissie haar visie weergeeft over de bijdrage die de financiële sector moet leveren tot dekking van de kostprijs van de resolutie van failliete banken, via de oprichting van een resolutiefonds voor banken, COM(2010) 254 definitief.

2 juni 2010:

Mededeling van de Commissie aangaande het reguleren van financiële diensten ter bevordering van duurzame groei. Deze mededeling bevat voorstellen betreffende transparantie (maatregelen voor het functioneren van derivatenmarkten, maatregelen betreffende *short selling* en verbeteringen aan de MiFID-Richtlijn), verantwoordelijkheid (herziening depositogarantiestelsels, herziening richtlijn aangaande marktmisbruik, herziening CRD) en het voorkomen en beheersen van financiële crisissen, COM(2010) 301 definitief.

De Europese Commissie publiceert haar Groenboek aangaande *corporate governance* in financiële instellingen en het beloningsbeleid, (COM(2010) 284 definitief) en lanceert hierover een consultatie.

28 juni 2010:

Verslag van mevrouw Elisa Ferreira (Europees Parlement) met aanbevelingen aan de Commissie in verband met het beheer van grensoverschrijdende crisissen in de financiële sector. De bedoeling is om manieren te vinden om het failliet van grensoverschrijdende banken aan te pakken of hun vereffening te laten plaatsvinden.

1 juli 2010:

De Europese Commissie keurt het wijzigingspakket goed in verband met ICBE's via diverse uitvoeringsmaatregelen van UCITS IV — 2 uitvoeringsrichtlijnen en 2 uitvoeringsverordeningen.

12 juillet 2010:

La Commission européenne publie sa proposition de refonte de la directive 94/19/CE relative aux systèmes de garantie des dépôts, COM(2010) 368 final. Il s'agit surtout d'une harmonisation et d'une simplification des dépôts protégés, d'un raccourcissement des délais de paiement et d'un meilleur financement des systèmes.

Livre blanc de la Commission européenne sur les régimes de garantie des assurances, COM(2010) 370 final, dans lequel la Commission formule plusieurs options permettant aux assurés de disposer d'un certain niveau de protection en cas de faillite d'une compagnie d'assurances, afin d'empêcher que le contribuable ne doive payer la note.

Publication de la proposition de directive modifiant la directive 97/9/CE du Parlement européen et du Conseil relative aux systèmes d'indemnisation des investisseurs, COM(2010) 371 final.

15 septembre 2010:

Adoption de la proposition EMIR — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés négociés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux, COM(2010) 484.

20 octobre 2010:

Communication de la Commission européenne "Doter l'UE d'un cadre de gestion des crises dans le secteur financier", dans laquelle la Commission expose les principaux éléments de sa proposition législative pour la gestion de la crise. L'une des mesures proposées concerne l'établissement de plans de sauvetage et de résolution des défaillances.

24 novembre 2010:

Adoption de la directive "CRD III" 2010/76/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les directives 2006/48/CE et 2006/49/CE en ce qui concerne les exigences de fonds propres pour le portefeuille de négociation et pour les retitrisations, et la surveillance prudentielle des politiques de rémunération.

Adoption des trois "règlements ASE" permettant la création de trois autorités de contrôle européennes. Il s'agit de l'EBA, de l'ESMA et de l'EIOPA.

12 juli 2010:

De Europese Commissie publiceert haar voorstel tot herschikking van richtlijn 94/19/EG inzake depositogarantiestelsels, COM(2010) 368 definitief. Het betreft voornamelijk een harmonisatie en vereenvoudiging van de beschermde deposito's, een verkorting van de uitbetalingstermijnen en een betere financiering van de stelsels.

Witboek van de Europese Commissie over verzekeringsgarantiestelsels, COM(2010) 370 definitief, waarin de Commissie verscheidene opties formuleert opdat verzekerden zouden kunnen beschikken over een bepaald beschermingsniveau in geval van failliet van een verzekeringsonderneming en dat zou moeten verhinderen dat de belastingbetaler de rekening hiervoor betaalt.

Bekendmaking van het voorstel voor een Richtlijn tot wijziging van Richtlijn 97/9/EG van het Europees Parlement en de Raad inzake de beleggerscompensatiestelsels, COM(2010) 371 definitief.

15 september 2010:

Goedkeuring van het EMIR-voorstel — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, COM(2010) 484.

20 oktober 2010:

Mededeling van de Europese Commissie aangaande een EU-kader voor crisisbeheersing in de financiële sector, waarin de Commissie de principiële elementen uiteenzet van haar wetgevend voorstel voor crisisbeheer. Een van de voorgenomen maatregelen betreft het opstellen van herstel- en resolutieplannen.

24 november 2010:

Goedkeuring van de CRD III-Richtlijn 2010/76/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG wat betreft de kapitaalvereisten voor de handelsportefeuille en voor hersecuritisaties, alsook het bedrijfseconomisch toezicht op het beloningsbeleid.

Goedkeuring van de drie "ESA Verordeningen" waardoor er drie Europese toezichthouders kunnen worden opgericht. Het betreft de EBA, de ESMA en de EIOPA.

Adoption du règlement CERS permettant également la création, au niveau européen, d'une autorité de surveillance macroprudentielle.

Adoption de la directive Omnibus I, qui tient compte des compétences des nouvelles autorités européennes de surveillance financière — directive 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2009/65/CE en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers).

Adoption de la nouvelle Directive Prospectus — Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant la directive 2003/71/CE concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé.

décembre 2010:

Le Comité de Bâle publie ses nouvelles normes Bâle III.

1^{er} janvier 2011:

Entrée en vigueur du Système européen de supervision financière constitué des trois ASE (EBA, ESMA et EIOPA) et du CERS.

19 janvier 2011:

Publication de la proposition de Directive Omnibus II, qui prévoit une adaptation fondamentale de la Directive Solvabilité II et adapte des directives de contrôle existantes en fonction des nouvelles compétences de l'EIOPA et de l'ESMA — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant les directives 2003/71/CE et 2009/138/CE en ce qui concerne les compétences de l'autorité européenne des marchés financiers et de l'autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles, COM(2011) 8 final.

Goedkeuring van de ESRB-Verordening waardoor er op Europees niveau ook een macro-prudentiële toezichthouder kan worden opgericht.

Goedkeuring van de Omnibus I — Richtlijn die rekening houdt met de bevoegdheden van de nieuwe ESA's inzake Europees financieel toezicht — Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2009/65/EG wat de bevoegdheden betreft van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten).

Goedkeuring van de nieuwe Prospectusrichtlijn — Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

december 2010:

Het Baselcomité publiceert zijn nieuwe Bazel III-normen.

1 januari 2011:

Inwerkingtreding van het Europees Stelsel voor Financieel Toezicht met de drie ESA's (EBA, ESMA en EIOPA) en de ESRB.

19 januari 2011:

Bekendmaking van het voorstel voor een Omnibus II-Richtlijn, dat voorziet in een fundamentele bijsturing van de *Solvency* II-Richtlijn en ook bestaande toezichtrichtlijnen afstemt op de nieuwe bevoegdheden van de EIOPA en ESMA — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2009/138/EG wat de bevoegdheden van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen en van de Europese Autoriteit voor effecten en markten betreft, COM(2011) 8 definitief.

18 février 2011:

Adoption d'un règlement concernant l'IFRS — règlement (UE) n° 149/2011 de la Commission du 18 février 2011 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au Règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne des améliorations aux normes internationales d'information financière IFRS.

11 mai 2011:

Adoption de l'ANC II — le deuxième règlement concernant les *credit rating agencies* — Règlement (UE) n° 513/2011 du Parlement européen et du Conseil du 11 mai 2011 modifiant le règlement (CE) n° 1060/2009 sur les agences de notation.

1^{er} juin 2011:

Le comité de Bâle publie une version révisée des exigences en capital de Bâle III pour le *counterparty credit risk*.

8 juin 2011:

Adoption de la directive AIFM — Directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements 1060/2009/CE et 1095/2010/UE.

20 juillet 2011:

Publication de la nouvelle proposition CRD IV, visant à intégrer les normes de Bâle III dans l'ordre juridique européen — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et modifiant la directive 2002/87/CE du Parlement européen et du Conseil relative à la surveillance complémentaire des établissements de crédit, des entreprises d'assurance et des entreprises d'investissement appartenant à un conglomérat financier, COM(2011) 453.

Publication de la nouvelle proposition CRR IV — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement, COM(2011) 452.

18 februari 2011:

Goedkeuring van een verordening i.v.m. IFRS — Verordening (EU) nr. 149/2011 van de Commissie van 18 februari 2011 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot verbeteringen in *International Financial Reporting Standards* (IFRSs).

11 mei 2011:

Goedkeuring van de CRA II — de tweede Verordening aangaande *credit rating agencies* — Verordening (EU) nr. 513/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 11 mei 2011 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus.

1 juni 2011:

Het Bazelcomité publiceert een herziene versie van de Bazel III kapitaalsvereisten voor *counterparty credit risk*.

8 juni 2011:

Goedkeuring van de AIFM-Richtlijn — Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen en tot wijziging van de richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van Verordeningen 1060/2009/EG en 1095/2010/EU.

20 juli 2011:

Publicatie van het nieuwe CRD IV-voorstel, dat beoogt de Bazel III-normen te incorporeren in de Europese rechtsorde — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende de toegang tot de werkzaamheden van kredietinstellingen en het bedrijfseconomisch toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het aanvullende toezicht op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beleggingsondernemingen in een financieel conglomeraat, COM(2011) 453.

Publicatie van het nieuwe CRR IV-voorstel — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, COM(2011) 452.

20 octobre 2011:

Publication de la nouvelle proposition MiFID II — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers, abrogeant la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil, COM(2011) 656 final.

Publication de la nouvelle proposition MiFIR II — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant le règlement [EMIR] sur les produits dérivés négociés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux, COM(2011) 652 final.

Publication de la nouvelle proposition de règlement sur les abus de marché — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché (abus de marché), COM(2011) 651 final.

Publication de la nouvelle proposition de directive sur les abus de marché — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil relative aux sanctions pénales applicables aux opérations d'initiés et aux manipulations de marché, COM(2011) 654 final.

25 octobre 2011:

Publication de la nouvelle proposition de directive Transparence — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et la directive 2007/14/CE de la Commission, COM(2011) 683 final.

15 novembre 2011:

Publication d'une nouvelle proposition de directive et d'une nouvelle proposition de règlement sur les agences de notation de crédit (ANC) — COM(2011) 746 final et COM(2011) 747 final.

février 2012:

Création d'un groupe d'experts à haut niveau sur la structure du secteur bancaire européen — *High-level Expert Group on Reforming the structure of the EU banking sector*.

20 oktober 2011:

Publicatie van het nieuwe MiFID II-voorstel — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten en houdende intrekking van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad, COM(2011) 656 definitief.

Publicatie van het nieuwe MiFIR II-voorstel — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening [EMIR] betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, COM(2011) 652 definitief.

Publicatie van het nieuwe voorstel voor een Marktmisbruik-Verordening — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik), COM(2011) 651 definitief.

Publicatie van het nieuwe voorstel voor een Marktmisbruik-Richtlijn — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende strafrechtelijke sancties voor handel met voorwetenschap en marktmanipulatie, COM(2011) 654 definitief.

25 oktober 2011:

Publicatie van het nieuwe voorstel voor de Transparantierichtlijn — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie, COM(2011) 683 definitief.

15 november 2011:

Publicatie van de nieuwe voorstellen voor een CRA-Richtlijn en Verordening — COM(2011) 746 definitief en COM(2011) 747 definitief.

februari 2012:

Oprichting van een Europese werkgroep in verband met structurele hervormingen in de financiële sector — *High-level Expert Group on Reforming the structure of the EU banking sector*.

7 mars 2012:

Dépôt de la proposition de règlement DCT — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant l'amélioration du règlement des opérations sur titres dans l'Union européenne et les dépositaires centraux de titres (DCT) et modifiant la directive 98/26/CE, COM(2012) 73 final.

14 mars 2012:

Approbation du règlement sur la vente à découvert — règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil du 14 mars 2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit.

19 mars 2012:

La Commission européenne publie son livre vert "Le système bancaire parallèle", COM(2012) 102 final.

30 mars 2012:

Règlement délégué n° 486/2012 de la Commission du 30 mars 2012 modifiant le règlement (CE) n° 809/2004 en ce qui concerne le format et le contenu du prospectus, du prospectus de base, du résumé et des conditions définitives, et en ce qui concerne les obligations d'information.

18 avril 2012:

Le Conseil de stabilité financière (*Financial Stability Board* (FSB)) publie les *Principles for Sound Residential Mortgage Underwriting*.

20 avril 2012:

Le FSB communique au G20 son rapport d'avancement, qui traite notamment des points suivants: *shadow banking*, *domestic systemically important banks* (D-SIB) et la convergence des normes comptables.

27 avril 2012:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) publie un rapport intitulé *Securities Lending and Repos: Market Overview and Financial Stability Issues*.

7 maart 2012:

Indiening van het voorstel tot CSD-Verordening — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarinstanties (*Central Securities Depositories* — CSDs) en houdende wijziging van Richtlijn 98/26/EG, COM(2012) 73 definitief.

14 maart 2012:

Goedkeuring van de *Short Selling*-Verordening — Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende *short selling* en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps.

19 maart 2012:

De Europese Commissie publiceert haar Groenboek *Shadowbanking*, COM(2012) 102 definitief.

30 maart 2012:

Gedelegeerde Verordening nr. 486/2012 van de Commissie van 30 maart 2012 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 809/2004 wat de vormgeving en de inhoud van het prospectus, het basisprospectus, de samenvatting en de definitieve voorwaarden betreft en wat de informatievereisten betreft.

18 april 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt de *Principles for Sound Residential Mortgage Underwriting* bekend.

20 april 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt haar voortgangsrapport aan de G20 bekend waarbij er onder meer aandacht is voor *shadow banking*, *domestic systemically important banks* (D-SIBs) en de convergentie van boekhoudkundige standaarden.

27 april 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt een verslag bekend aangaande *Securities Lending and Repos: Market Overview and Financial Stability Issues*.

16 mai 2012:

Publication d'une proposition de directive reportant au 30 juin 2013 le délai de transposition de la directive Solvabilité II, COM(2012) 217 final.

24 mai 2012:

Avis de la Banque centrale européenne (BCE) du 24 mai 2012 sur un règlement délégué de la Commission complétant la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil concernant les dérogations, les conditions générales d'exercice, les dépositaires, l'effet de levier, la transparence et la surveillance (JO C 47 du 19 février 2013).

4 juin 2012:

Règlement délégué (UE) n° 862/2012 de la Commission du 4 juin 2012 modifiant le règlement (CE) n° 809/2004 en ce qui concerne les informations sur le consentement à l'utilisation du prospectus, les informations sur les indices sous-jacents et l'exigence d'un rapport élaboré par des comptables ou des contrôleurs légaux indépendants (JO L du 22 septembre 2012).

5 juin 2012:

Règlement (UE) n° 475/2012 de la Commission du 5 juin 2012 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 1 et la norme comptable internationale IAS 19.

6 juin 2012:

Publication de la proposition de la Commission européenne d'une directive en matière de redressement et de règlement bancaires, COM(2012) 280/3. La proposition s'inscrit dans le prolongement des efforts récents consentis par différents États membres en vue d'améliorer les systèmes de règlement nationaux. Elle renforce ceux-ci sur des aspects importants et fait en sorte que les instruments de règlement soient viables sur le marché financier intégré européen. Les instruments proposés se décomposent en compétences en matière de "prévention", d'"intervention précoce" et de "règlement", étant entendu que les autorités interviennent de façon plus drastique lorsque la situation se détériore.

16 mei 2012:

Publicatie van een voorstel voor een richtlijn tot uitstel van de omzettingstermijn van de Solvency II-Richtlijn tot 30 juni 2013, COM (2012) 217 definitief.

24 mei 2012:

Advies van de ECB van 24 mei 2012 inzake een ontwerp-gedelegeerde verordening van de Commissie tot aanvulling van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot vrijstellingen, algemene voorwaarden voor bedrijfsuitoefening, bewaarders, hefboomwerking, transparantie en toezicht (PB C 47 van 19 februari 2013).

4 juni 2012:

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 862/2012 van de Commissie van 4 juni 2012 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 809/2004 wat de informatie over de toestemming tot het gebruik van het prospectus, de informatie over onderliggende indexen en het vereiste van een door onafhankelijke accountants opgesteld verslag betreft (PB L 256 van 22 september 2012).

5 juni 2012:

Verordening (EU) nr. 475/2012 van de Commissie van 5 juni 2012 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* (IAS) 1 en *International Accounting Standard* (IAS) 19 betreft.

6 juni 2012:

Publicatie van het voorstel van de Europese Commissie voor een Richtlijn inzake bankherstel en -afwikkeling, COM(2012) 280/3. Het voorstel bouwt voort op recente inspanningen van verschillende lidstaten om nationale afwikkelingssystemen te verbeteren. Het versterkt deze in belangrijke opzichten en zorgt ervoor dat de afwikkelingsinstrumenten op Europa's geïntegreerde financiële markt levensvatbaar zijn. De voorgestelde instrumenten vallen uiteen in bevoegdheden inzake "preventie", "vroegtijdige interventie" en "afwikkeling", met dien verstande dat de autoriteiten drastischer ingrijpen wanneer de situatie slechter wordt.

11 juin 2012:

Le comité de Bâle publie un rapport sur la mise en œuvre de Bâle III.

15 juin 2012:

Le FSB publie son troisième rapport d'avancement sur la mise en œuvre des réformes du marché des produits dérivés de gré à gré.

29 juin 2012:

Règlement délégué (UE) n° 826/2012 de la Commission du 29 juin 2012 complétant le règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation relatives aux obligations de notification et de publication des positions courtes nettes, au détail des informations à fournir à l'Autorité européenne des marchés financiers au sujet de ces positions et à la méthode de calcul du volume d'échanges à appliquer pour déterminer les actions exemptées (JO L 251 du 18 septembre 2012).

Règlement d'exécution (UE) n° 827/2012 de la Commission du 29 juin 2012 définissant des normes techniques d'exécution concernant les modalités de publication des positions courtes nettes sur actions, le format des informations à fournir à l'Agence européenne des marchés financiers sur les positions courtes nettes, les types d'accords, d'arrangements et de mesures permettant de garantir de manière adéquate que les actions ou instruments de dette souveraine seront disponibles pour le règlement, et les dates et périodes de détermination de la plate-forme principale de négociation d'une action, conformément au règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit (JO L 251 du 18 septembre 2012). Ce règlement vise à permettre l'établissement d'une liste d'actions exemptées, en préalable à la publication des positions courtes détenues sur toute action non exemptée, et à définir les conditions de transmission de ces informations à l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF — ESMA).

Le comité de Bâle publie un document de consultation concernant un cadre pour les *domestic systemically important banks* (D-SIBs).

3 juillet 2012:

La Commission européenne propose une législation visant à améliorer la protection des consommateurs

11 juni 2012:

Het Basel Comité publiceert een rapport over de implementatie van Basel III.

15 juni 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) publiceert zijn derde voortgangsrapport betreffende de implementatie van hervormingen in de OTC derivatenmarkten.

29 juni 2012:

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 826/2012 van de Commissie van 29 juni 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot de technische reguleringsnormen inzake de meldings- en openbaarmakingsvereisten met betrekking tot netto shortposities, de bijzonderheden van de aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten te verstrekken informatie over netto shortposities en de methode voor het berekenen van de omzet om te bepalen welke aandelen zijn vrijgesteld (PB L 251 van 18 september 2012).

Uitvoeringsverordening (EU) nr. 827/2012 van de Commissie van 29 juni 2012 tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen met betrekking tot de manier waarop netto shortposities in aandelen openbaar mogen worden gemaakt, de vorm van de aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten te verstrekken informatie over netto shortposities, de soorten overeenkomsten, regelingen en maatregelen die er adequaat voor zorgen dat aandelen of overheidsschuldinstrumenten voor afwikkeling beschikbaar zijn, alsmede de datum van en de in aanmerking te nemen periode bij de bepaling van het belangrijkste handelsplatform van een aandeel, als bedoeld in Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende short selling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps (PB L 251 van 18 september 2012). Deze verordening beoogt de lijst van vrijgestelde aandelen vast te stellen als een noodzakelijke stap voor de openbaarmaking van shortposities in alle niet-vrijgestelde aandelen, alsook de voorwaarden voor de toezending van deze informatie aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA).

Het Basel Comité publiceert een consultatiedocument aangaande een kader voor *domestic systemically important banks* (D-SIBs).

3 juli 2012:

De Europese Commissie stelt wetgeving voor om consumentenbescherming in de financiële

dans le domaine des services financiers. Le paquet se compose de trois propositions législatives:

- une proposition de règlement relatif aux documents d'informations clés relatifs aux produits d'investissement de détail (*Packaged Retail Investment Products* — PRIIPs) (Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil sur les documents d'informations clés relatifs aux produits d'investissement, COM(2012) 352);

- une refonte de la directive relative à l'intermédiation en assurance (IMD) (Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil sur l'intermédiation en assurance, COM(2012) 360); et,

- une proposition visant à améliorer la protection des acheteurs de fonds d'investissement (Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions, COM(2012) 350).

4 juillet 2012:

Règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil du 4 juillet 2012 sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux (JO L 201 du 27 juillet 2012). Le règlement dit EMIR contient des mesures destinées à réduire les risques inhérents aux produits dérivés et à accroître la transparence des contrats de produits dérivés.

5 juillet 2012:

Règlement délégué (UE) n° 918/2012 de la Commission du 5 juillet 2012 complétant le règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit, en ce qui concerne les définitions, le calcul des positions courtes nettes, les contrats d'échange sur défaut souverain couverts, les seuils de notification, les seuils de liquidité pour la suspension de restrictions, les baisses de valeur significatives d'instruments financiers et les événements défavorables (JO L 274 du 9 octobre 2012).

Règlement délégué (UE) n° 919/2012 de la Commission du 5 juillet 2012 complétant le règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit par des normes techniques de réglementation spécifiant la

dienstverlening te verbeteren. Het pakket bestaat uit drie wetgevingsvoorstellen:

- een voorstel voor een verordening betreffende essentiële informatiedocumenten voor pakketproducten voor retailbeleggingen (PRIIPs) (Voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad over essentiële-informatiedocumenten voor beleggingsproducten, COM (2012) 352);

- een herziening van de richtlijn verzekeringsbemiddeling (IMD) (Voorstel voor een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende verzekeringsbemiddeling, COM (2012) 360); en,

- een voorstel om de bescherming te bevorderen van degenen die beleggingsfondsen kopen (Voorstel voor een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) wat bewaardertaken, beloningsbeleid en sancties betreft, COM (2012) 350).

4 juli 2012:

Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (PB L 201 van 27 juli 2012). De zogenaamde EMIR bevat maatregelen teneinde de met derivaten samenhangende risico's te verkleinen en de transparantie van derivatencontracten te verbeteren.

5 juli 2012:

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 918/2012 van de Commissie van 5 juli 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende shortselling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps ten aanzien van definities, de berekening van netto shortposities, gedekte kredietverzuimswaps op overheidsschuld, meldingsdrempels, liquiditeitsdrempels voor het opschorten van beperkingen, aanmerkelijke dalingen in de waarde van financiële instrumenten en ongunstige gebeurtenissen (PB L 274 van 9 oktober 2012).

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 919/2012 van de Commissie van 5 juli 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende short selling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps ten aanzien van technische reguleringsnormen voor de berekeningsmethode voor

méthode de calcul de la baisse de valeur d'actions liquides et d'autres instruments financiers (JO CE n° 274 du 9 octobre 2012).

25 juillet 2012:

La Commission européenne présente une proposition modifiée de règlement et de directive du Parlement européen et du Conseil relative aux sanctions pénales applicables aux opérations d'initiés et aux manipulations de marché (abus de marché) (COM (2012) 420 et 421 final).

12 septembre 2012:

La Commission européenne propose d'octroyer de nouvelles compétences à la BCE dans le domaine de la surveillance bancaire en tant que composante de l'Union bancaire. Les propositions concernent un mécanisme unique de supervision bancaire dans la zone euro; elles constituent une étape importante dans le renforcement de l'Union économique et monétaire (UEM). Le nouveau mécanisme unique confiera à la BCE la responsabilité ultime pour des missions de surveillance spécifiques relatives à la stabilité financière de toutes les banques de la zone euro. Les autorités de contrôle nationales continueront à jouer un rôle important dans la surveillance quotidienne et dans la préparation et la mise en œuvre des décisions de la BCE.

La Commission propose par ailleurs que l'Autorité bancaire européenne (ABE) mette au point une réglementation ("manuel de surveillance") unique devant permettre de préserver l'intégrité du marché unique et d'assurer une surveillance bancaire cohérente dans les vingt-sept États membres de l'Union européenne.

Communication de la Commission relative à une feuille de route pour une union bancaire (COM (2012) 510).

2 octobre 2012:

Le Groupe d'experts de haut niveau sur les réformes structurelles du secteur bancaire européen présente son rapport à la Commission européenne (le "rapport Liikanen").

31 octobre 2012:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) publie son quatrième rapport sur l'état d'avancement de la mise en application de la réglementation des dérivés OTC.

de waardedaling van liquide aandelen en andere financiële instrumenten (PB L 274 van 9 oktober 2012).

25 juli 2012:

De Europese Commissie stelt een gewijzigd voorstel voor aangaande een verordening en een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik) voor (COM (2012) 420 en 421 final).

12 september 2012:

De Europese Commissie stelt nieuwe ECB-bevoegdheden aangaande banktoezicht als onderdeel van een Bankenunie voor. De voorstellen betreffen een gemeenschappelijk toezichtmechanisme (SSM) voor banken in de eurozone en zijn een belangrijke stap bij het versterken van de Economische en Monetaire Unie (EMU). In het nieuwe gemeenschappelijke mechanisme zal de uiteindelijke verantwoordelijkheid voor specifieke toezichtstaken in verband met de financiële stabiliteit van alle banken van de eurozone bij de Europese Centrale Bank (ECB) liggen. De nationale toezichthouders zullen een belangrijke rol blijven spelen in het dagelijkse toezicht en in het voorbereiden en uitvoeren van ECB-beslissingen.

De Commissie stelt tevens voor dat de Europese Bankautoriteit (EBA) een gemeenschappelijk toezichtshandboek ontwikkelt om de integriteit van de eenge maakte markt te beschermen en coherentie in het banktoezicht voor alle 27 EU-landen te garanderen.

Communicatie van de Commissie in verband met een routekaart naar een Bankenunie COM (2012) 510.

2 oktober 2012:

De *High-level Expert group* in verband met de hervorming van de structuur van de Europese banksector presenteert op 2 oktober haar rapport aan de Europese Commissie. Het zogenaamde Liikanen-rapport.

31 oktober 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt het vierde voortgangsrapport betreffende de implementatie van hervormingen in de OTC derivatenmarkten bekend.

1^{er} novembre 2012:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) publie trois rapports concernant l'état d'avancement de la mise en œuvre du cadre destiné aux SIFI, c'est-à-dire une mise à jour du groupe des *Global systemically important banks* (G-SIB), l'état d'avancement de la liquidation des SIFI et l'amélioration de l'efficacité et de l'intensité du contrôle des SIFI.

2 novembre 2012:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) lance une consultation portant sur les directives relatives aux plans de redressement et de résolution des SIFI.

5 novembre 2012:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) communique son rapport d'avancement au G20 concernant les réformes réglementaires financières, en attirant notamment l'attention sur le *central clearing* des produits dérivés OTC et un *roadmap* pour les *ratings* CRA.

18 novembre 2012:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) lance une consultation concernant un *Initial Integrated Set of Recommendations to Strengthen Oversight and Regulation of Shadow Banking*.

27 novembre 2012:

Avis de la BCE du 27 novembre 2012 sur une proposition de règlement du Conseil confiant à la Banque centrale européenne des missions spécifiques ayant trait aux politiques en matière de contrôle prudentiel des établissements de crédit et sur une proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil modifiant le règlement (UE) n° 1093/2010 instituant une Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne) (JO C 30 du 1^{er} février 2013).

29 novembre 2012:

Avis de la BCE du 29 novembre 2012 sur une proposition de directive établissant un cadre pour le redressement et la résolution des défaillances d'établissements de crédit et d'entreprises d'investissement (JO C 39 du 12 février 2013).

11 décembre 2012:

Avis de la BCE du 11 décembre 2012 sur une proposition de règlement du Parlement européen et du

1 november 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt 3 verslagen bekend aangaande de voortgang van implementatie van het SIFI framework, met name een update van de groep *Global systemically important banks* (G-SIBs); voortgang aangaande de afwikkeling van SIFIs; en verbetering in efficiëntie en intensiteit van het toezicht op SIFIs.

2 november 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) lanceert een consultatie aangaande richtlijnen voor herstel- en afwikkelingsplannen voor SIFIs.

5 november 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt haar voortgangsrapport aan de G20 in verband met financiële regelgevende hervormingen bekend waarbij er onder meer aandacht is voor: *central clearing* van OTC-derivaten en een *roadmap* voor CRA ratings.

18 november 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) lanceert een consultatie aangaande *Initial Integrated Set of Recommendations to strengthen Oversight and Regulation of Shadow Banking*.

27 november 2012:

Advies van de ECB van 27 november 2012 inzake een voorstel voor een verordening van de Raad waarbij aan de Europese Centrale Bank specifieke taken worden opgedragen betreffende het beleid op het gebied van het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en een voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 1093/2010 tot oprichting van een Europese Toezichthoudende Autoriteit (Europese Bankautoriteit) (PB C 30 van 1 februari 2013).

29 november 2012:

Advies van de ECB van 29 november 2012 inzake een richtlijnvoorstel betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen (PB C 39 van 12 februari 2013).

11 december 2012:

Advies van de ECB van 11 december 2012 inzake een voorstel voor een verordening van het Europees

Conseil sur les documents d'informations clés relatifs aux produits d'investissement (JO C 70 du 9 mars 2013).

18 décembre 2012:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) transmet les commentaires qu'il a reçus au sujet de la consultation relative aux directives concernant les plans de redressement et de résolution des SIFI.

19 décembre 2012:

Mesures relatives aux produits dérivés de gré à gré, aux contreparties centrales et aux référentiels centraux:

— Règlement d'exécution (UE) n° 1247/2012 de la Commission du 19 décembre 2012 définissant les normes techniques d'exécution en ce qui concerne le format et la fréquence des déclarations de transactions aux référentiels centraux conformément au Règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux (JO L 352 du 21 décembre 2012).

— Règlement d'exécution (UE) n° 1248/2012 de la Commission du 19 décembre 2012 définissant des normes techniques d'exécution en ce qui concerne le format des demandes d'enregistrement des référentiels centraux conformément au règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux (JO L 352 du 21 décembre 2012).

— Règlement d'exécution (UE) n° 1249/2012 de la Commission du 19 décembre 2012 définissant les normes techniques d'exécution en ce qui concerne le format des enregistrements à conserver par les contreparties centrales conformément au règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil du 4 juillet 2012 sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux (JO L 352 du 21 décembre 2012).

— Règlement délégué (UE) n° 148/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant le règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux en ce qui concerne les normes techniques de réglementation sur les informations minimales à déclarer aux référentiels centraux (JO L 52 du 23 février 2013).

Parlement en de Raad over essentiële- informatiedocumenten voor beleggingsproducten (PB C 70 van 9 maart 2013).

18 december 2012:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt de ontvangen commentaren op de consultatie aangaande richtlijnen voor herstel- en afwikkelingsplannen voor SIFIs bekend.

19 december 2012:

Maatregelen ivm otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters:

— Uitvoeringsverordening (EU) nr. 1247/2012 van de Commissie van 19 december 2012 tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen met betrekking tot de formattering en de frequentie van de transactierapportage aan transactieregisters overeenkomstig Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (PB L 352 van 21 december 2012).

— Uitvoeringsverordening (EU) nr. 1248/2012 van de Commissie van 19 december 2012 tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen met betrekking tot het formaat van registratieaanvragen van transactieregisters overeenkomstig Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (PB L 352 van 21 december 2012).

— Uitvoeringsverordening (EU) nr. 1249/2012 van de Commissie van 19 december 2012 tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen met betrekking tot het formaat van overeenkomstig Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters door centrale tegenpartijen bij te houden vastleggingen (PB L 352 van 21 december 2012).

— Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 148/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters met technische reguleringsnormen inzake de minimale mate van gedetailleerdheid van de aan transactieregisters te rapporteren gegevens (PB L 52 van 23 februari 2013).

— Règlement délégué (UE) n° 149/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant le règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation concernant les accords de compensation indirecte, l'obligation de compensation, le registre public, l'accès à une plate-forme de négociation, les contreparties non financières et les techniques d'atténuation des risques pour les contrats dérivés de gré à gré non compensés par une contrepartie centrale (JO L 52 du 23 février 2013).

— Règlement délégué (UE) n° 150/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant le règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux en ce qui concerne les normes techniques de réglementation précisant les détails de la demande d'enregistrement en tant que référentiel central (JO L 52 du 23 février 2013).

— Règlement délégué (UE) n° 151/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant le règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux par des normes techniques de réglementation précisant les informations à publier et à mettre à disposition par les référentiels centraux, ainsi que les normes opérationnelles à respecter pour l'agrégation, la comparaison et l'accessibilité des données (JO L 52 du 23 février 2013).

— Règlement délégué (UE) n° 152/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant le Règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation concernant les exigences de capital applicables aux contreparties centrales (JO L 52 du 23 février 2013).

— Règlement délégué (UE) n° 153/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant le Règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les normes techniques de réglementation régissant les exigences applicables aux contreparties centrales (JO L 52 du 23 février 2013).

Mesure relative aux *Alternative Investment Fund Managers*:

— Règlement délégué (UE) n° 231/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les dérogations, les conditions générales d'exercice, les dépositaires, l'effet de

— Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen betreffende indirecte clearingregelingen, de clearingverplichting, het openbaar register, toegang tot een handelsplatform, niet-financiële tegenpartijen, risico- inperkingstechnieken voor niet door een CTP geclearde otc-derivatencontracten (PB L 52 van 23 februari 2013).

— Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 150/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de gegevens die in de aanvraag tot registratie als transactieregister moeten worden opgenomen (PB L 52 van 23 februari 2013).

— Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 151/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters met technische reguleringsnormen ter specificatie van de door transactieregisters te publiceren en beschikbaar te stellen gegevens en van operationele normen voor de aggregatie van, vergelijking tussen en toegang tot gegevens (PB L 52 van 23 februari 2013).

— Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 152/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen betreffende kapitaalvereisten voor centrale tegenpartijen (PB L 52 van 23 februari 2013).

— Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen inzake vereisten voor centrale tegenpartijen (PB L 52 van 23 februari 2013).

Maatregel ivm *Alternative Investment Fund Managers*:

— Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van vrijstellingen, algemene voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening, bewaarders,

levier, la transparence et la surveillance (JO L 83 du 22 mars 2013).

7 janvier 2013:

Le Comité de Bâle publie le *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) de Bâle III révisé.

11 janvier 2013:

Avis de la BCE du 11 janvier 2013 sur une proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions (JO, C 96 du 4 avril 2013).

21 janvier 2013:

L'«*International Organization of Securities Commissions*» (IOSCO) publie un rapport final relatif aux exigences concernant le caractère approprié des produits financiers complexes.

29 janvier 2013:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) publie les réponses reçues à la consultation concernant l'*Initial Integrated Set of Recommendations to strengthen Oversight and Regulation of Shadow Banking*.

5 février 2013:

Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil sur les informations accompagnant les virements de fonds (COM (2013) 44).

Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil relative à la prévention de l'utilisation du système financier aux fins du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme (COM (2013) 45).

16 février 2013:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) communique son rapport d'avancement au G20. Il contient notamment des avancements concernant la *long term investment finance* et la convergence des normes comptables.

hefboomfinanciering, transparantie en toezicht (PB L 83 van 22 maart 2013).

7 januari 2013:

Het Bazel Comité publiceert de herziene *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) van Basel III.

11 januari 2013:

Advies van de ECB van 11 januari 2013 inzake een voorstel voor een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) wat betreft de bewaardertaken, bezoldigingsbeleid en sancties (PB C 96 van 4 april 2013).

21 januari 2013:

De *International Organization of Securities Commissions* (IOSCO) publiceert een finaal rapport in verband met vereisten inzake geschiktheid van complexe financiële producten.

29 januari 2013:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt de ontvangen antwoorden bekend op de consultatie aangaande *Initial Integrated Set of Recommendations to strengthen Oversight and Regulation of Shadow Banking*.

5 februari 2013:

Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende bij geldovermakingen te voegen informatie (COM (2013) 44).

Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad tot voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme (COM (2013) 45).

16 februari 2013:

De *Financial Stability Board* (FSB) maakt haar voortgangsrapport aan de G20 bekend. Het bevat onder meer informatie aangaande de voortgang in *long term investment finance* en de convergentie van boekhoudkundige standaarden.

27 mars 2013:

Règlement (UE) n° 301/2013 de la Commission du 27 mars 2013 modifiant le Règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au Règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne les améliorations annuelles des normes internationales d'information financière IFRS, cycle 2009-2011 (JO, L 90 du 28 mars 2013).

Le Fonds monétaire international (FMI) publie son communiqué de conclusion concernant la mission Article IV qu'il a menée en Belgique en 2013 (*Belgium: Concluding Statement of the 2013 Article IV Mission*).

4 avril 2013:

Règlement (UE) n° 313/2013 de la Commission du 4 avril 2013 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne les états financiers consolidés, les partenariats et les informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités: dispositions transitoires (modifications des normes internationales d'information financière IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12) (JO L 95 du 5 avril 2013).

19 avril 2013:

Le Conseil de stabilité financière (FSB) publie un état des lieux de la mise en œuvre des caractéristiques essentielles, fournies par le FSB, des régimes de résolution effectifs (*Implementing the FSB Key Attributes of Effective Resolution Regimes — how far have we come?*).

30 avril 2013:

Règlement délégué (UE) n° 759/2013 de la Commission du 30 avril 2013 modifiant le règlement (CE) n° 809/2004 en ce qui concerne les obligations d'information pour les titres d'emprunt convertibles ou échangeables (JO L 213 du 8 août 2013).

8 mai 2013:

Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil sur la comparabilité des frais liés aux comptes de paiement, le changement de compte de paiement et l'accès à un compte de paiement assorti de prestations de base (COM (2013) 266).

27 maart 2013:

Verordening (EU) nr. 301/2013 van de Commissie van 27 maart 2013 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot jaarlijkse verbeteringen in International Financial Reporting Standards, cyclus 2009-2011 (PB L 90 van 28 maart 2013).

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) publiceert haar afsluitende mededeling aangaande de Artikel IV missie in België van 2013 (*Belgium: Concluding Statement of the 2013 Article IV Mission*).

4 april 2013:

Verordening (EU) nr. 313/2013 van de Commissie van 4 april 2013 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten en Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: Overgangsleiden (wijzigingen in IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12) (PB L 95 van 5 april 2013).

19 april 2013:

De *Financial Stability Board* (FSB) geeft een stand van zaken aangaande de implementatie van de door de FSB aangereikte essentiële eigenschappen van effectieve afwikkelingsregimes (*Implementing the FSB Key Attributes of Effective Resolution Regimes — how far have we come?*).

30 april 2013:

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 759/2013 van de Commissie van 30 april 2013 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 809/2004 ten aanzien van de openbaarmakingsvereisten voor converteerbare en omwisselbare obligaties (PB L 213 van 8 augustus 2013).

8 mei 2013:

Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende de vergelijkbaarheid van kosten in verband met betaalrekeningen, overstappen van betaalrekening en toegang tot betaalrekeningen met basisfuncties (COM (2013) 266).

15 mai 2013:

Règlement d'exécution (UE) n° 447/2013 de la Commission du 15 mai 2013 établissant la procédure applicable aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs qui choisissent volontairement de relever de la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil (JO L 132 du 16 mai 2013).

Règlement d'exécution (UE) n° 448/2013 de la Commission du 15 mai 2013 établissant une procédure pour déterminer l'État membre de référence d'un gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs établi dans un pays tiers en application de la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil (JO L 132 du 16 mai 2013).

17 mai 2013:

Le Fonds monétaire international (FMI) prend une décision concernant les consultations de 2013 au titre de l'article IV avec la Belgique (*IMF Executive Board Concludes 2013 Article IV Consultation with Belgium*).

21 mai 2013:

Règlement (UE) n° 472/2013 du Parlement européen et du Conseil du 21 mai 2013 relatif au renforcement de la surveillance économique et budgétaire de la zone euro connaissant ou risquant de connaître de sérieuses difficultés du point de vue de leur stabilité financière (JO L 140 du 27 mai 2013).

Règlement (UE) n° 473/2013 du Parlement européen et du Conseil du 21 mai 2013 établissant des dispositions communes pour le suivi et l'évaluation des projets de plans budgétaires et pour la correction des déficits excessifs dans les États membres de la zone euro (JO L 140 du 27 mai 2013).

23 mai 2013:

Avis du Comité économique et social européen sur la proposition de directive du Conseil mettant en œuvre une coopération renforcée dans le domaine de la taxe sur les transactions financières (COM (2013) 71 final) (JO C 271 du 19 septembre 2013).

24 mai 2013:

Le Fonds monétaire international (FMI) publie une série de notes techniques relatives aux divers aspects du secteur financier en Belgique:

15 mei 2013:

Uitvoeringsverordening (EU) nr. 447/2013 van de Commissie van 15 mei 2013 tot vaststelling van de procedure voor abi-beheerders die voor opt-in kiezen uit hoofde van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad (PB L 132 van 16 mei 2013).

Uitvoeringsverordening (EU) nr. 448/2013 van de Commissie van 15 mei 2013 tot vaststelling van een procedure voor het bepalen van de referentielidstaat van een niet-EU abi-beheerder ingevolge Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad (PB L 132 van 16 mei 2013).

17 mei 2013:

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) neemt een beslissing aangaande de Artikel IV consultatie in 2013 van België (*IMF Executive Board Concludes 2013 Article IV Consultation with Belgium*).

21 mei 2013:

Verordening (EU) nr. 472/2013 van het Europees Parlement en van de Raad van 21 mei 2013 betreffende de versterking van het economische en budgettaire toezicht op lidstaten in de eurozone die ernstige moeilijkheden ondervinden of dreigen te ondervinden ten aanzien van hun financiële stabiliteit (PB L 140 van 27 mei 2013).

Verordening (EU) nr. 473/2013 van het Europees Parlement en van de Raad van 21 mei 2013 betreffende gemeenschappelijke voorschriften voor het monitoren en beoordelen van ontwerp-begrotingsplannen en voor het garanderen van de correctie van buitensporige tekorten van de lidstaten van de eurozone (PB L 140 van 27 mei 2013).

23 mei 2013:

Advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité over het voorstel voor een richtlijn van de Raad tot uitvoering van de nauwere samenwerking op het gebied van belasting op financiële transacties (COM (2013) 71 final) (PB C 271 van 19 september 2013).

24 mei 2013:

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) publiceert een aantal technische nota's met betrekking tot diverse aspecten van de financiële sector in België:

— *Belgium: Technical Note on Crisis Management and Bank Resolution Framework;*

— *Belgium: Technical Note on Stress Testing the Banking and Insurance Sectors;*

— *Belgium: Technical Note on Financial Conglomerate Supervision;*

— *Belgium: Technical Note on Securities Markets Regulation and Supervision;*

— *Belgium: Detailed Assessment of Compliance with the Basel Core Principles for Effective Banking Supervision;*

— *Belgium: Detailed Assessment of Observance of Insurance Core Principles.*

6 juin 2013:

Arrêt de la Cour de Justice (Affaire C-383/10) du 6 juin 2013. Commission européenne contre Royaume de Belgique (Manquement d'État — Articles 56 TFUE et 63 TFUE — Articles 36 et 40 de l'accord EEE — Législation fiscale — Exonération fiscale réservée aux intérêts payés par les banques résidentes en excluant ceux payés par les banques établies à l'étranger) (JO 225 du 3 août 2013).

26 juin 2013:

Règlement (UE) n° 575/2013 du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (JO L176 du 27 juin 2013) (*Capital Requirements Regulation* ou CRR).

Directive 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, modifiant la directive 2002/87/CE et abrogeant les directives 2006/48/CE et 2006/49/CE (JO L 176 du 27 juin 2013) (*Capital Requirements Directive* ou CRD IV).

Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil relatif aux fonds européens d'investissement à long terme (COM (2013) 462 final). L'investissement à long terme est la fourniture de capital de longue durée pour financer des actifs corporels (infrastructures énergétiques, de transport et de communication, infrastructures industrielles et de services, logement,

— *Belgium: Technical Note on Crisis Management and Bank Resolution Framework;*

— *Belgium: Technical Note on Stress Testing the Banking and Insurance Sectors;*

— *Belgium: Technical Note on Financial Conglomerate Supervision;*

— *Belgium: Technical Note on Securities Markets Regulation and Supervision;*

— *Belgium: Detailed Assessment of Compliance with the Basel Core Principles for Effective Banking Supervision;*

— *Belgium: Detailed Assessment of Observance of Insurance Core Principles.*

6 juni 2013:

Arrest van het Hof van Justitie van 6 juni 2013 (Zaak C-383/10) Europese Commissie vs. Koninkrijk België (Niet-nakoming — Artikelen 56 VWEU en 63 VWEU — Artikelen 36 en 40 EER-Overeenkomst — Belastingwetgeving — Belastingvrijstelling die uitsluitend geldt voor door ingezeten banken betaalde interesten, met uitzondering van interesten betaald door in buitenland gevestigde banken)(PB C 225 van 3 augustus 2013).

26 juni 2013:

Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en van de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (de zogenaamde "CRR") (PB L 176 van 27 juni 2013).

Richtlijn 2013/36/EU van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende toegang tot het bedrijf van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG en tot intrekking van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG (de zogenaamde "CRD IV") (PB L 176 van 27 juni 2013).

Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende Europese langetermijninvesteringsfondsen (COM (2013) 462 final). Met langetermijninvesteringen wordt bedoeld de verschaffing van lang kapitaal voor de financiering van materiële activa (zoals energie-, vervoer- en communicatie-infrastructuur, industriële en dienstverleningsfaciliteiten,

technologies liées au changement climatique et à l'éco-innovation...) ou des actifs incorporels (éducation, recherche et développement...) qui renforcent l'innovation et la compétitivité. La plupart de ces investissements présentent aussi un intérêt général par les bénéfices supplémentaires qu'ils apportent à l'ensemble de la société, en permettant la fourniture de services essentiels et en améliorant le niveau de vie. L'objectif de cette proposition est de contribuer à développer le gisement de capitaux disponibles pour des investissements à long terme dans l'économie réelle de l'Union européenne, afin de financer le passage à une croissance intelligente, durable et inclusive. Cet objectif sera réalisé par la création d'une nouvelle forme de véhicules de financement: les fonds européens d'investissement à long terme ou FEILT.

27 juin 2013:

Règlement délégué (UE) n° 877/2013 de la Commission du 27 juin 2013 complétant le règlement (UE) n° 473/2013 du Parlement européen et du Conseil établissant des dispositions communes pour le suivi et l'évaluation des projets de plans budgétaires et pour la correction des déficits excessifs dans les États membres de la zone euro (JO L 244 du 13 septembre 2013).

Accord entre les ministres des Finances des États membres européens concernant la proposition de directive BRR.

9 juillet 2013:

Recommandation du Conseil du 9 juillet 2013 concernant le programme national de réforme de la Belgique pour 2013 et portant avis du Conseil sur le programme de stabilité de la Belgique pour la période 2012-2016 (JO C 217 du 30 juillet 2013).

10 juillet 2013:

La Commission européenne présente sa proposition relative à un mécanisme de résolution unique dans la perspective de l'union bancaire ainsi qu'une FAQ concernant ce thème. Voir IP/13/674, MEMO/13/675 et MEMO/13/679.

12 juillet 2013:

Règlement délégué (UE) n° 1002/2013 de la Commission du 12 juillet 2013 modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux en ce qui concerne les entités exemptées (JO L 279 du 19 octobre 2013).

huisvesting en klimaatverandering en ecoïnnovatie-technologieën) en immateriële activa (zoals onderwijs en onderzoek en ontwikkeling) die de innovatie en het concurrentievermogen bevorderen. Veel van deze investeringen hebben bredere publieke voordelen aanzien zij grotere opbrengsten voor de maatschappij als geheel genereren door het ondersteunen van essentiële diensten en het verbeteren van de levensstandaard. Het voorliggende voorstel heeft tot doel ervoor te zorgen dat er meer kapitaal beschikbaar komt voor langetermijninvesteringen in de EU-economie van morgen met het oog op de financiering van de overgang naar een slimme, duurzame en inclusieve groei. Daartoe moet een nieuw type fondsvehikel worden opgezet: een Europees langetermijninvesteringfonds, afgekort ELTIF.

27 juni 2013:

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 877/2013 van de Commissie van 27 juni 2013 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 473/2013 van het Europees Parlement en de Raad betreffende gemeenschappelijke voorschriften voor het monitoren en beoordelen van ontwerpbegrotingsplannen en voor het garanderen van de correctie van buitensporige tekorten van de lidstaten van de eurozone (PB L 244 van 13 september 2013).

Akkoord onder de ministers van Financiën van de Europese lidstaten aangaande het voorstel van BRR-Richtlijn.

9 juli 2013:

Aanbeveling van de Raad van 9 juli 2013 over het nationale hervormingsprogramma 2013 van België en met een advies van de Raad over het stabiliteitsprogramma van België voor de periode 2012-2016 (PB C 217 van 30 juli 2013).

10 juli 2013:

De Europese Commissie stelt haar voorstel inzake een "Single Resolution Mechanism for the Banking Union" voor alsook een FAQ omtrent dit thema. Zie IP/13/674, MEMO/13/675 en MEMO/13/679.

12 juli 2013:

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 1002/2013 van de Commissie van 12 juli 2013 tot wijziging, ten aanzien van de lijst van vrijgestelde entiteiten, van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (PB L 279 van 19 oktober 2013).

Règlement délégué (UE) n° 1003/2013 de la Commission du 12 juillet 2013 complétant le règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les frais à payer par les référentiels centraux à l'Autorité européenne des marchés financiers (JO L 279 du 19 octobre 2013).

15 juillet 2013:

Le FSB formule des recommandations au sujet de l'identification de fonctions critiques et de services partagés critiques (*guidance on identification of critical functions and critical shared services*).

16 juillet 2013:

Le FSB formule des recommandations au sujet du redressement et de la résolution d'institutions (*recovery and resolution*):

— *Guidance on Developing Effective Resolution Strategies*;

— *Guidance on Recovery Triggers and Stress Scenarios*.

25 juillet 2013:

Le Fonds monétaire international conclut les consultations au titre de l'article IV avec la zone euro (*IMF Executive Board Concludes 2013 Article IV Consultation on Euro Area Policies*).

1^{er} août 2013:

Communication de la Commission concernant l'application, à partir du 1^{er} août 2013, des règles en matière d'aides d'État aux aides accordées aux banques dans le contexte de la crise financière ("Communication concernant le secteur bancaire") (JO C 216 du 30 juillet 2013).

12 août 2013:

Le FSB lance une consultation au sujet de l'échange d'informations en vue de la résolution d'institutions (*Consultative Document: Information sharing for resolution purposes*).

29 août 2013:

Le FSB publie un aperçu des recommandations stratégiques en matière de *shadow banking*:

— *An Overview of Policy Recommendations for Shadow Banking*;

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 1003/2013 van de Commissie van 12 juli 2013 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot door de Europese Autoriteit voor effecten en markten aan transactieregisters aangerekende vergoedingen (PB L 279 van 19 oktober 2013).

15 juli 2013:

De FSB maakt aanbevelingen aangaande het identificeren van kritieke functies en kritieke gedeelde diensten (*guidance on identification of critical functions and critical shared services*).

16 juli 2013:

De FSB maakt aanbevelingen aangaande herstel en afwikkeling van instellingen (*recovery and resolution*):

— *Guidance on Developing Effective Resolution Strategies*;

— *Guidance on Recovery Triggers and Stress Scenarios*.

25 juli 2013:

Het Internationaal Monetair Fonds neemt een besluit aangaande de Artikel IV consultatie in verband met de Euro Area Policies (*IMF Executive Board Concludes 2013 Article IV Consultation on Euro Area Policies*).

1 augustus 2013:

Mededeling van de Commissie betreffende de toepassing vanaf 1 augustus 2013 van de staatssteunregels op maatregelen ter ondersteuning van banken in het kader van de financiële crisis („Bankenmededeling”) (PB C 216 van 30 juli 2013).

12 augustus 2013:

De FSB start een consultatie aangaande informatie-uitwisseling met oog op afwikkeling van instellingen (*Consultative Document: Information sharing for resolution purposes*).

29 augustus 2013:

De FSB publiceert een overzicht van beleidsaanbevelingen aangaande *shadow banking*:

— *An Overview of Policy Recommendations for Shadow Banking*;

— *Policy Framework for Addressing Shadow Banking Risks in Securities Lending and Repos;*

— *Policy Framework for Strengthening Oversight and Regulation of Shadow Banking Entities.*

Le FSB publie un rapport d'avancement concernant l'*oversight and governance framework (Progress report on the oversight and governance framework)*.

4 septembre 2013:

Communication de la Commission au Conseil et au Parlement européen: Le système bancaire parallèle — remédier aux nouvelles sources de risques dans le secteur financier (COM (2013) 614 final).

Proposition de Règlement du Parlement européen et du Conseil sur les fonds monétaires (COM (2013) 615 final).

18 septembre 2013:

Proposition de Règlement du Parlement européen et du Conseil concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers (COM (2013) 641 final).

15 octobre 2013:

Règlement (UE) n° 1024/2013 du Conseil du 15 octobre 2013 confiant à la Banque centrale européenne des missions spécifiques ayant trait aux politiques en matière de surveillance prudentielle des établissements de crédit (PB L 287 du 29 octobre 2013). Il s'agit du règlement "SSM" qui met en place un mécanisme européen de surveillance unique des établissements de crédit. La BCE assumera sa tâche d'autorité de surveillance européenne à partir du 4 novembre 2014.

17 octobre 2013:

Avis du Comité économique et social européen sur la "Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil établissant des règles et une procédure uniformes pour la résolution des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement dans le cadre d'un mécanisme de résolution unique et d'un fonds de résolution bancaire unique, et modifiant le règlement (UE) n° 1093/2010 du Parlement européen et du Conseil" COM(2013) 520 final — 2013/0253 (COD) (2014/C 67/10) (JO L 67 du 6 mars 2014).

— *Policy Framework for Addressing Shadow Banking Risks in Securities Lending and Repos;*

— *Policy Framework for Strengthening Oversight and Regulation of Shadow Banking Entities.*

De FSB publiceert een voortgangsrapport aangaande *oversight en governance framework (Progress report on the oversight and governance framework)*.

4 september 2013:

Mededeling van de Commissie aan de Raad en het Europees Parlement: Schaduwbankieren — Het aanpakken van nieuwe bronnen van risico in de financiële sector (COM (2013) 614 final).

Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad inzake geldmarktfondsen (COM (2013) 615 final).

18 september 2013:

Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende indices die als benchmarks worden gebruikt voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten (COM (2013) 641 final).

15 oktober 2013:

Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad van 15 oktober 2013 waarbij aan de Europese Centrale Bank specifieke taken worden opgedragen betreffende het beleid inzake het prudentieel toezicht op kredietinstellingen (PB L 287 van 29 oktober 2013). Dit is de zogenaamde SSM-Verordening die zorgt voor een eengemaakt Europees Toezichtsmechanisme op kredietinstellingen. De ECB zal haar taak als Europese Toezichthouder opnemen vanaf 4 november 2014.

17 oktober 2013:

Advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van eenvormige regels en een eenvormige procedure voor de afwikkeling van kredietinstellingen en bepaalde beleggingsondernemingen in het kader van een gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme en een gemeenschappelijk bankenafwikkelingsfonds en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad (COM (2013) 520) (PB C nr. 67 van 6 maart 2014).

22 octobre 2013:

Règlement (UE) n° 1022/2013 du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013 modifiant le Règlement (UE) n° 1093/2010 instituant une Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne) en ce qui concerne des missions spécifiques confiées à la Banque centrale européenne en application du règlement (UE) n° 1024/2013 du Conseil (PB L 287 du 29 octobre 2013).

Directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013 modifiant la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2007/14/CE de la Commission portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109/CE (PB L 294 du 6 novembre 2013).

6 novembre 2013:

Accord interinstitutionnel entre le Parlement européen et la Banque centrale européenne sur les modalités pratiques de l'exercice de la responsabilité démocratique et du suivi de l'accomplissement, par la Banque centrale européenne, des missions qui lui sont confiées dans le cadre du mécanisme de supervision unique (PB L 320 du 30 novembre 2013).

14 novembre 2013:

Le FSB publie son rapport de suivi relatif au *shadow banking* 2013 (*Global Shadow Banking Monitoring Report* 2013).

18 novembre 2013:

Le FSB publie *Principles for an Effective Risk Appetite Framework*.

20 novembre 2013:

Règlement (UE) n° 1174/2013 de la Commission du 20 novembre 2013 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 de la Commission portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement

22 oktober 2013:

Verordening (EU) nr. 1022/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 1093/2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit) waarbij aan de Europese Centrale Bank specifieke taken worden opgedragen krachtens Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad (PB L 287 van 29 oktober 2013).

Richtlijn 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG (PB L 294 van 6 november 2013).

6 november 2013:

Interinstitutioneel Akkoord tussen het Europees Parlement en de Europese Centrale Bank over de praktische regelingen in verband met de uitoefening van democratische verantwoordingsplicht en toezicht op de uitoefening van de taken die in het kader van het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme aan de Europese Centrale Bank zijn opgedragen (PB L 320 van 30 november 2013).

14 november 2013:

De FSB publiceert haar opvolgingsrapport aangaande *shadow banking* 2013 (*Global Shadow Banking Monitoring Report* 2013).

18 november 2013:

De FSB publiceert *Principles for an Effective Risk Appetite Framework*.

20 november 2013:

Verordening (EU) nr. 1174/2013 van de Commissie van 20 november 2013 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad

européen et du Conseil, en ce qui concerne les normes internationales d'information financière IFRS 10 et 12 et la norme comptable internationale IAS 27 (JO L 312 du 21 novembre 2013).

6 décembre 2013:

Ligne directrice de l'EBA du 6 décembre 2013 relative aux dépôts de détail soumis à différents flux sortants à des fins de reporting de liquidité

10 décembre 2013:

Le Parlement européen confirme sa volonté de soumettre le secteur du crédit hypothécaire à des mesures renforcées en matière de protection du consommateur en approuvant de nouvelles règles relatives au crédit hypothécaire. La proposition de directive du Parlement européen et du Conseil sur les contrats de crédit relatifs aux biens immobiliers à usage résidentiel (COM (2011) 142) date du 31 mars 2011.

12 décembre 2013:

Accord conclu en trilogue (entre le Parlement européen, les États membres et la Commission européenne) sur le cadre européen de redressement et de résolution des banques (proposition de directive BRR).

13 décembre 2013:

Rapport de la Commission européenne au Parlement européen concernant l'évaluation du règlement (UE) n° 236/2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit (COM (2013) 885 final).

16 décembre 2013:

Décision d'exécution du Conseil du 16 décembre 2013 mettant en œuvre le Règlement (UE) n° 1024/2013 du Conseil du 15 octobre 2013 confiant à la Banque centrale européenne des missions spécifiques ayant trait aux politiques en matière de surveillance prudentielle des établissements de crédit (JO L 352 du 24 décembre 2013).

Le Fonds monétaire international (FMI) publie ses conclusions relatives aux consultations au titre de l'Article IV effectuées en Belgique en 2014 (*Belgium: Concluding Statement of the 2014 Article IV Mission*).

wat International Financial Reporting Standards 10 en 12 en Internationale Accounting Standard 27 betreft (PB L 312 van 21 november 2013).

6 december 2013:

EBA-richtsnoer van 6 december 2013 inzake retail-deposito's waarvan de uitstromen verschillend zijn met het oog op de LCR-rapportering.

10 december 2013:

Het Europees Parlement bevestigt zijn wil om hypothecaire kredietensector te onderwerpen aan verstrengende maatregelen aangaande consumentenbescherming door nieuwe regels aangaande hypothecaire kredieten goed te keuren. Het Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad inzake woningkredietovereenkomsten (COM (2011) 142) dateert van 31 maart 2011.

12 december 2013:

Trialoog-akkoord (tussen het Europees Parlement, de lidstaten en de Europese Commissie) aangaande het Europees raamwerk voor herstel en afwikkeling van kredietinstellingen (Voorstel BRR-Richtlijn).

13 december 2013:

Rapport van de Europese Commissie aangaande de evaluatie van de *short selling* verordening (*Report of the Commission to the European Parliament and the Council on the evaluation of the Regulation (EU) No 236/2012 on short selling and certain aspects of credit default swaps (COM (2013) 885 final)*).

16 december 2013:

Uitvoeringsbesluit van de Raad van 16 december 2013 houdende uitvoering van Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad van 15 oktober 2013 waarbij aan de Europese Centrale Bank specifieke taken worden opgedragen betreffende het beleid inzake het prudentieel toezicht op kredietinstellingen (PB L 352 van 24 december 2013).

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) publiceert haar conclusies aangaande de Artikel IV consultatie doorgevoerd in België in 2014 (*Belgium: Concluding Statement of the 2014 Article IV Mission*).

17 décembre 2013:

La Commission européenne adopte un règlement délégué complétant la directive AIFM (règlement délégué (UE) du 17.12.2013 complétant la directive 2011/61/EU du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les normes techniques de réglementation déterminant des types de gestionnaires des fonds d'investissements alternatifs).

19 décembre 2013:

Règlement (UE) n° 1374/2013 de la Commission du 19 décembre 2013 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, en ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 36 (JO L 346 du 20 décembre 2013).

Règlement (UE) n° 1375/2013 de la Commission du 19 décembre 2013 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 de la Commission portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, en ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 39 (JO L 346 du 20 décembre 2013).

Le Conseil souscrit à l'approche générale relative au mécanisme de résolution unique. Les négociations avec le Parlement seront entamées début 2014.

20 décembre 2013:

Règlement délégué (UE) n° 183/2014 de la Commission du 20 décembre 2013 complétant le règlement (UE) n° 575/2013 du Parlement européen et du Conseil concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement en ce qui concerne les normes techniques de réglementation précisant le mode de calcul des ajustements pour risque de crédit général et spécifique (JO L 57 du 27 février 2014).

20 décembre 2013:

L'EBA publie deux rapports relatifs au secteur bancaire:

— *Report on Liquidity*;

— *Report on the risk and vulnerabilities of the EU banking sector*.

17 december 2013:

De Europese Commissie neemt een uitvoeringsverordening aan ter aanvulling van de AIFM-Richtlijn (*Commission Delegated Regulation (EU) of 17.12.2013 supplementing Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards determining types of alternative investment fund managers*).

19 december 2013:

Verordening (EU) nr. 1374/2013 van de Commissie van 19 december 2013 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* 36 betreft (PB L 346 van 20 december 2013).

Verordening (EU) nr. 1375/2013 van de Commissie van 19 december 2013 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* 39 betreft (PB L 346 van 20 december 2013).

De Raad gaat akkoord aangaande de *general approach* in verband met het *Single Resolution Mechanism*. Onderhandelingen met het Parlement zullen starten begin 2014.

20 december 2013:

Gedelegeerde verordening (EU) nr. 183/2014 van de Commissie van 20 december 2013 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen ten aanzien van technische reguleringsnormen voor het specificeren van de berekening van specifieke en algemene kredietrisicoaanpassingen (PB L 57 van 27 februari 2014).

20 december 2013:

EBA publiceert twee rapporten aangaande de banksector:

— *Report on Liquidity*;

— *Report on the risk and vulnerabilities of the EU banking sector*.

8 janvier 2014:

La Commission européenne publie son Projet des normes techniques d'exécution en ce qui concerne l'information prudentielle à fournir par les établissements.

14 janvier 2014:

Le Parlement européen et le Conseil parviennent à un accord concernant de nouvelles règles pour les marchés d'instruments financiers (MiFID II).

21 janvier 2014:

Règlement délégué (UE) n° 342/2014 de la Commission du 21 janvier 2014 complétant la directive 2002/87/CE du Parlement européen et du Conseil et le règlement (UE) n° 575/2013 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation pour l'application aux conglomérats financiers des méthodes de calcul des exigences en matière d'adéquation des fonds propres (PB L 100 du 3 avril 2014).

29 janvier 2014:

Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil relatif à des mesures structurelles améliorant la résilience des établissements de crédit de l'Union européenne (COM (2014)43 final). Cette proposition de règlement est la réponse de l'Union européenne au rapport Liikanen relatif aux réformes structurelles dans le secteur bancaire.

Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil relatif à la déclaration et à la transparence des opérations de financement sur titres (COM (2014)40 final).

31 janvier 2014:

L'EBA publie les *key features* afférents aux tests de résistance de 2014.

4 février 2014:

Le Parlement européen approuve la proposition de directive de la Commission européenne sur les sanctions pénales en cas d'abus de marché. La publication de la directive est prévue en juin 2014.

6 février 2014:

L'EBA, l'ESMA et l'EIOPA publient le *final Report on mechanistic references to credit ratings in the ESAs' guidelines and recommendations*.

8 januari 2014:

De Europese Commissie publiceert haar *Draft Implementing Technical Standards with regard to supervisory reporting of institutions*.

14 januari 2014:

Het Europees Parlement en de Raad bereiken een akkoord aangaande nieuwe regels voor markten in financiële instrumenten (MiFID II).

21 januari 2014:

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 342/2014 van de Commissie van 21 januari 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad en Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van technische reguleringsnormen voor de toepassing van de berekeningsmethoden voor kapitaaltoereikendheidsvereisten voor financiële conglomeraten (PB L 100 van 3 april 2014).

29 januari 2014:

Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende structurele maatregelen ter verbetering van de weerbaarheid van EU-kredietinstellingen (COM (2014) 43 final). Dit voorstel van verordening is het antwoord van de Europese Commissie op het Liikanen-rapport aangaande structurele hervormingen in de banksector.

Voorstel van een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende rapportering en transparantie van effectenfinancieringstransacties (COM (2014) 40 final).

31 januari 2014:

EBA maakt de *key features* bekend voor de stress tests van 2014.

4 februari 2014:

Het Europees Parlement keurt het Voorstel van Richtlijn van de Europese Commissie aangaande strafsancities voor marktmisbruik goed. Publicatie van de richtlijn wordt verwacht in juni 2014.

6 februari 2014:

EBA, ESMA en EIOPA publiceren het *final Report on mechanistic references to credit ratings in the ESAs' guidelines and recommendations*.

11 février 2014:

Décision d'exécution du Conseil du 11 février 2014 mettant en œuvre le règlement (UE) n° 1024/2013 confiant à la Banque centrale européenne des missions spécifiques ayant trait aux politiques en matière de surveillance prudentielle des établissements de crédit (JO L 41 du 12 février 2014).

13 février 2014:

La Commission européenne adopte un règlement d'exécution concernant EMIR (Règlement délégué (UE) n° 285/2014 de la Commission du 13 février 2014 complétant le règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation concernant l'effet direct, substantiel et prévisible des contrats dans l'Union et la prévention du contournement des règles et obligations).

14 février 2014:

L'EBA publie le *risk dashboard* du secteur bancaire européen.

19 février 2014:

L'Autorité bancaire européenne publie la version finale de son projet de normes techniques sur les catégories d'instruments qui peuvent être utilisées pour l'objet de la rémunération variable.

20 février 2014:

L'Autorité bancaire européenne et l'Autorité européenne des marchés financiers publient leur évaluation commune de l'Euribor-EBF (*ESMA-EBA: Euribor makes significant progress with reforms*).

11 mars 2014:

Le Parlement européen approuve la directive Omnibus II (complétant la directive Solvabilité II — nouvelles règles concernant la régulation et le contrôle du secteur de l'assurance)

20 mars 2014:

Accord trilogue sur la proposition de la Commission européenne concernant le mécanisme de résolution unique (*Single Resolution Mechanism*).

11 februari 2014:

Uitvoeringsbesluit van de Raad van 11 februari 2014 houdende uitvoering van Verordening (EU) nr. 1024/2013 waarbij aan de Europese Centrale Bank specifieke taken worden opgedragen betreffende het beleid inzake het prudentieel toezicht op kredietinstellingen (PB L 41 van 12 februari 2014).

13 februari 2014:

De Europese Commissie neemt een uitvoeringsverordening aan aangaande EMIR (*Commission Delegated Regulation No 285/2014 of 13.2.2014 supplementing Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on direct, substantial and foreseeable effect of contracts within the Union and to prevent the evasion of rules and obligations*).

14 februari 2014:

EBA publiceert het *risk dashboard* van de Europese banksector.

19 februari 2014:

EBA publiceert finale draft technical standards in verband met *classes of instruments used for variable remuneration*.

20 februari 2014:

EBA en ESMA publiceren de resultaten van hun gezamenlijke review van de Euribor-EBF (*ESMA-EBA: Euribor makes significant progress with reforms*).

11 maart 2014:

Goedkeuring van de Omnibus II — Richtlijn door het Europees Parlement (deze richtlijn vervolledigt de Solvabiliteit II — richtlijn — nieuwe regels betreffende de regulering en de controle van de verzekeringssector)

20 maart 2014:

Triloog-akkoord over het voorstel van de Europese Commissie betreffende het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme (*Single Resolution Mechanism*).

2. Initiatives et réalisations au niveau belge²

23 septembre 2008:

Instauration de mesures restrictives relatives au *short selling* par l'arrêté royal relatif au *short selling* — arrêté royal du 23 septembre 2008 déterminant certains actes constitutifs d'abus de marché. Cet arrêté royal avait initialement une durée de validité de 3 mois, qui a été prolongée par trois fois par voie d'arrêté ministériel. L'arrêté royal du 22 septembre 2009 l'a finalement prolongée pour une durée indéterminée.

15 octobre 2008:

La loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, offre au Roi une base légale (l'article 117*bis* de la loi du 2 août 2002) l'habilitant à prendre les mesures complémentaires nécessaires pour protéger la stabilité financière. Elle instaure par ailleurs une garantie d'État pour les crédits octroyés par la BNB dans le cadre du maintien de la stabilité financière.

16 octobre 2008:

L'arrêté royal du 16 octobre 2008 pris en exécution de l'article 117*bis* de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, prévoit, en vue d'assurer un accès suffisant aux liquidités, un système de garanties pour les financements obtenus par des institutions financières sur les marchés financiers ou auprès de contreparties institutionnelles.

14 novembre 2008:

L'arrêté royal du 14 novembre 2008 exécute la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. Cet arrêté royal prévoit notamment la création d'un nouveau Fonds spécial de protection des dépôts

² Voir également E. VAN DEN HAUTE, "Les mesures juridiques prises en Belgique en réponse à la crise: inventaire, présentation et commentaire", Euredia 2010, 363-371.

2. Initiatieven en verwezenlijkingen op Belgisch niveau²

23 september 2008:

Beperkende maatregelen aangaande *short selling* worden in België ingevoerd via *short selling* KB I — Koninklijk besluit van 23 september 2008 tot vaststelling van bepaalde handelingen die marktmisbruik uitmaken. Dit KB had initieel een geldigheidsduur van 3 maanden. Deze geldigheidsduur werd tot drie maal toe verlengd via ministerieel besluit en uiteindelijk via koninklijk besluit van 22 september 2009 voor onbepaalde duur verlengd.

15 oktober 2008:

De wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voorziet in een wettelijke basis (artikel 117*bis*, wet 2 augustus 2002) voor de Koning om bijkomende maatregelen te nemen die nodig zijn ter bescherming van de financiële stabiliteit en stelt een staatsgarantie in voor kredieten verleend door de NBB in het kader van het behoud van de financiële stabiliteit.

16 oktober 2008:

Het koninklijk besluit van 16 oktober 2008 tot uitvoering van artikel 117*bis* van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, voorziet — met oog op voldoende toegang tot liquiditeiten — in een garantiesysteem voor financieringen verkregen door financiële instellingen op de financiële markten of van institutionele tegenpartijen.

14 november 2008:

Het koninklijk besluit van 14 november 2008 geeft nadere uitvoering aan de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Dit

² Zie ook E. VAN DEN HAUTE, "Les mesures juridiques prises en Belgique en réponse à la crise: inventaire, présentation et commentaire", Euredia 2010, 363-371.

et des assurances sur la vie et instaure une protection des dépôts à concurrence de 100 000 euros.

4 décembre 2008:

Création de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire.

10 décembre 2008:

Arrêté royal du 10 décembre 2008 relatif à la garantie de certains risques assumés par des institutions financières, dont l'objectif est entre autres de lutter contre la fuite massive de liquidités. La garantie d'État octroyée en l'espèce vise principalement à garantir la solidité de la note.

17 décembre 2008:

La loi du 17 décembre 2008 instituant notamment un Comité d'audit dans les sociétés cotées et dans les entreprises financières impose aux sociétés cotées et institutions financières belges de créer un comité d'audit.

23 février 2009:

Rapport intermédiaire du Comité supérieur pour une nouvelle architecture financière.

16 mars 2009:

L'arrêté royal du 16 mars 2009 relatif à la protection des dépôts et des assurances sur la vie par le Fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie, fixe les modalités de fonctionnement du Fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie institué par l'arrêté royal du 14 novembre 2008.

14 avril 2009:

La loi du 14 avril 2009 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, étend l'habilitation donnée au Roi par les articles 117bis et 117ter de la loi du 2 août 2002.

Arrêts royaux du 14 avril 2009 octroyant une garantie d'État à certaines opérations relatives au sauvetage de Fortis, et octroyant une garantie d'État à certains emprunts du Holding communal, pris en exécution de l'article 117bis de la loi du 2 août 2002. Ces arrêts

koninklijk besluit voorziet onder meer in de creatie van een nieuw Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen en voorziet in een depositobescherming van 100 000 euro.

4 december 2008:

Oprichting van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis.

10 december 2008:

Koninklijk besluit van 10 december 2008 betreffende de waarborg van bepaalde risico's aangegaan door financiële instellingen, dat onder meer beoogt om de massale uitstroom van liquiditeiten tegen te gaan. De verleende staatsgarantie heeft hier vooral als doel om de soliditeit van de rating te garanderen.

17 december 2008:

Belgische genoteerde vennootschappen en financiële instellingen worden bij de wet van 17 december 2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen verplicht om een auditcomité op te richten.

23 februari 2009:

Tussentijds rapport van het Hoog Comité voor een nieuwe financiële architectuur.

16 maart 2009:

Het koninklijk besluit van 16 maart 2009 betreffende de bescherming van deposito's en levensverzekeringen door het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen, voorziet in de modaliteiten voor de werking van het Bijzonder beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen, zoals ingesteld bij koninklijk besluit van 14 november 2008.

14 april 2009:

De wet van 14 april 2009 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, breidt de machtiging aan de Koning zoals verleend bij de artikelen 117bis en 117ter van de wet van 2 augustus 2002 uit.

Koninklijke besluiten van 14 april 2009 tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde operaties in verband met de redding van Fortis, en tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde leningen van de Gemeentelijke Holding, genomen ter uitvoering van

royaux prévoient l'octroi d'une garantie d'État à ces deux institutions.

27 avril 2009:

Rapport de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (DOC 52 1643/002 (Chambre) et 4-1100/1 (Sénat)).

16 juin 2009:

Rapport définitif du Comité supérieur pour une nouvelle architecture financière.

24 juillet 2009:

La loi du 24 juillet 2009 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, en ce qui concerne la crise financière, étend, à l'instar de la loi du 14 avril 2009, l'habilitation au Roi accordée par les articles 117*bis* et 117*ter* de la loi du 2 août 2002.

29 août 2009:

Arrêté royal du 29 août 2009 modifiant l'arrêté royal du 25 mai 1999 relatif au contenu de l'information à procurer aux déposants et aux investisseurs.

22 septembre 2009:

Adoption de l'arrêté royal *short selling* II, qui prolonge pour une durée indéterminée les mesures imposées par l'arrêté royal *short selling* I — arrêté royal du 22 septembre 2009 modifiant l'arrêté royal du 23 septembre 2008 déterminant certains actes constitutifs d'abus de marché.

21 octobre 2009:

Installation de la Commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière et bancaire.

6 avril 2010:

La loi du 6 avril 2010 visant à renforcer le gouvernement d'entreprise dans les sociétés cotées et les entreprises publiques autonomes et visant à modifier le régime des interdictions professionnelles dans le secteur bancaire et financier, prévoit la transposition partielle de la 8e directive sur les sociétés (2006/46/EG), contient, entre autres, des dispositions concernant les "parachutes dorés" et prévoit une obligation, pour les

artikel 117*bis* van de wet van 2 augustus 2002. Deze koninklijk besluiten voorzien in een staatswaarborg voor beide instellingen.

27 april 2009:

Verslag van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (DOC 52 1643/002 (Kamer) en 4-1100/1 (Senaat)).

16 juni 2009:

Definitief rapport van het Hoog Comité voor een nieuwe financiële architectuur.

24 juli 2009:

De wet van 24 juli 2009 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, wat de financiële crisis betreft, breidt, net als de wet van 14 april 2009, de machtiging aan de Koning — verleend via de artikelen 117*bis* en 117*ter* van de wet van 2 augustus 2002 — verder uit.

29 augustus 2009:

Koninklijk besluit van 29 augustus 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 25 mei 1999 betreffende de informatieverstrekking aan deposanten en beleggers.

22 september 2009:

Goedkeuring van het koninklijk besluit *short selling* II dat de maatregelen opgelegd bij het koninklijk besluit *short selling* I voor onbepaalde duur verlengt — koninklijk besluit van 22 september 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 23 september 2008 tot vaststelling van bepaalde handelingen die marktmisbruik uitmaken.

21 oktober 2009:

Installatie van de bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis.

6 april 2010:

De wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven en tot wijziging van de regeling inzake het beroepsverbod in de bank- en financiële sector, voorziet in de gedeeltelijke omzetting van de 8e vennootschapsrichtlijn (2006/46/EG), bevat onder meer bepalingen in verband met de "gouden parachutes" en voorziet in een verplichting voor genoteerde

sociétés cotées, d'inclure un rapport de rémunération dans leur rapport de gestion.

2 juin 2010:

La loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier (loi d'“urgence” ou “loi de résolution”) prévoit plusieurs possibilités poussées, pour les autorités belges, d'intervenir en situation de crise.

2 juillet 2010:

La loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses, est à la base du modèle de contrôle *Twin Peaks*.

20 juillet 2010:

L'arrêté royal du 20 juillet 2010 portant approbation du règlement de la Commission bancaire, financière et des assurances du 2 mars 2010 modifiant le règlement du 17 octobre 2006 relatif aux fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, prévoit une prolongation de certaines exigences minimales au niveau des fonds propres jusqu'au 31 décembre 2011.

3 septembre 2010:

Approbation par l'arrêté royal du 3 septembre 2010 du règlement de la CBFA du 27 juillet 2010 relatif à la liquidité des établissements de crédit, des compagnies financières, des organismes de liquidation et des organismes assimilés à des organismes de liquidation.

22 février 2011:

Approbation par l'arrêté royal du 22 février 2011 du règlement de la Commission bancaire, financière et des Assurances du 8 février 2011 concernant la politique de rémunération des établissements financiers, en vue de transposer la CRD II.

3 mars 2011:

Arrêté royal du 3 mars 2011 mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier, en vertu duquel les compétences de la CBFA de l'époque ont été transférées à la BNB.

vennootschappen om een remuneratieverslag op te nemen in hun jaarverslag.

2 juni 2010:

De wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector (“noodwet” of “resolutiewet”) bevat een aantal verregaande interventiemogelijkheden voor de Belgische overheid om in te grijpen in crisissituaties.

2 juli 2010:

De wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België en houdende diverse bepalingen, vormt de basis voor het *Twin Peaks*-toezichtmodel.

20 juli 2010:

Het koninklijk besluit van 20 juli 2010 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen van 2 maart 2010 tot wijziging van het reglement van 17 oktober 2006 op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen, voorziet in een verlenging van bepaalde minimum eigenvermogenvereisten tot 31 december 2011.

3 september 2010:

Goedkeuring bij koninklijk besluit van 3 september 2010 van het reglement van de CBFA van 27 juli 2010 op de liquiditeit van de kredietinstellingen, financiële holdings, vereffeningsinstellingen en met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen.

22 februari 2011:

Goedkeuring bij koninklijk besluit van 22 februari 2011 van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen van 8 februari 2011 aangaande het beloningsbeleid van financiële instellingen, ter omzetting van CRD II.

3 maart 2011:

Koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtarchitectuur voor de financiële sector waardoor de bevoegdheden van de toenmalige CBFA werden overgedragen aan de NBB.

1^{er} avril 2011:

Entrée en vigueur du modèle de contrôle *Twin Peaks*.

14 avril 2011:

La loi du 14 avril 2011 portant des dispositions diverses supprime le secret bancaire fiscal en Belgique.

20 juin 2011:

La FSMA publie son moratoire volontaire sur la commercialisation de produits structurés particulièrement complexes.

28 juillet 2011:

La loi du 28 juillet 2011 visant à transposer diverses directives relatives au contrôle du secteur financier et portant dispositions diverses, transpose partiellement la CRD III en droit belge.

4 octobre 2011:

L'arrêté royal du 4 octobre 2011 modifiant l'arrêté royal du 12 août 1994 relatif au contrôle sur base consolidée des établissements de crédit, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, ainsi que l'arrêté royal du 20 décembre 1995 relatif aux entreprises d'investissement étrangères, transpose partiellement la CRD II en droit belge.

10 octobre 2011:

L'arrêté royal du 10 octobre 2011 modifiant l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts et des assurances sur la vie, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers portant extension du système de protection au capital de sociétés coopératives agréées, étend la base légale pour la protection des dépôts aux participations dans certaines sociétés coopératives.

13 octobre 2011:

Création de la commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière.

1 april 2011:

Inwerkingtreding van het *Twin Peaks*-toezichtmodel.

14 april 2011:

De wet van 14 april 2011 houdende diverse bepalingen schaft in België het fiscaal bankgeheim af.

20 juni 2011:

De FSMA publiceert haar vrijwillig moratorium op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten.

28 juli 2011:

De wet van 28 juli 2011 tot omzetting van diverse richtlijnen betreffende het toezicht op de financiële sector en houdende diverse bepalingen, zet de CRD III gedeeltelijk om naar Belgisch recht.

4 oktober 2011:

Het koninklijk besluit van 4 oktober 2011 tot wijziging van het koninklijk besluit van 12 augustus 1994 over het toezicht op geconsolideerde basis op kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheer-vennootschappen van instellingen voor collectieve belegging en van het koninklijk besluit van 20 december 1995 betreffende de buitenlandse beleggingsondernemingen, zet de CRD II gedeeltelijk om in Belgisch recht.

10 oktober 2011:

Het koninklijk besluit van 10 oktober 2011 tot wijziging van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's en de levensverzekeringen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten houdende de uitbreiding van de beschermingsregeling tot het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, breidt de wettelijke basis voor depositobescherming uit tot deelnemingen in bepaalde coöperatieve vennootschappen.

13 oktober 2011:

Oprichting van de bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis.

27 octobre 2011:

Création de la commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont conduit au démantèlement de la SA Dexia.

7 novembre 2011:

Arrêté royal du 7 novembre 2011 octroyant une garantie afin de protéger le capital de sociétés coopératives agréées, accorde une garantie effective aux sociétés coopératives.

28 décembre 2011:

La loi du 28 décembre 2011 instaurant une contribution de stabilité financière et modifiant l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, introduit une contribution de stabilité financière pour les établissements de crédit de droit belge, de même qu'un certain nombre d'éléments liés au risque dans le calcul des contributions des établissements de crédit de droit belge au Fonds spécial de protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital des sociétés coopératives agréées.

12 mars 2012:

Approbation par arrêté royal du 12 mars 2012 du règlement de l'Autorité des services et marchés financiers relatif à l'agrément des *compliance officers*.

19 mars 2012:

L'arrêté royal du 19 mars 2012 portant approbation du règlement du 15 novembre 2011 de la Banque Nationale de Belgique relatif aux fonds propres des établissements de crédits et des entreprises d'investissement, finalise la transposition de la directive CRD III.

23 mars 2012:

Publication du rapport de la commission Dexia.

27 oktober 2011:

Oprichting van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de omstandigheden die hebben geleid tot de ontmanteling van de NV Dexia.

7 november 2011:

Het koninklijk besluit van 7 november 2011 tot toekenning van een garantie tot bescherming van het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, kent de garantie effectief toe aan coöperatieve vennootschappen.

28 december 2011:

De wet van 28 december 2011 tot invoering van een bijdrage voor de financiële stabiliteit en tot wijziging van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, voert een bijdrage voor de financiële stabiliteit in voor de kredietinstellingen naar Belgisch recht en introduceert tevens een aantal risicogerelateerde elementen in de berekening van de bijdragen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht aan het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's, levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen.

12 maart 2012:

Goedkeuring bij koninklijk besluit van 12 maart 2012 van het reglement van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de erkenning van *compliance officers*.

19 maart 2012:

Het koninklijk besluit van 19 maart 2012 tot goedkeuring van het reglement van 15 november 2011 van de Nationale Bank van België op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen, vormt het sluitstuk van de omzetting van de CRD III-richtlijn.

23 maart 2012:

Publicatie van het verslag van de Dexia-commissie.

22 avril 2012:

Arrêté royal du 22 avril 2012 portant exécution de l'article 8, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^obis, de l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

Cet arrêté royal concerne la contribution calculée en fonction des risques, qui est due au Fonds spécial de protection pour les dépôts et les assurances sur la vie.

La loi du 15 octobre 2008 précitée établit des indicateurs et des pondérations pour calculer ces contributions en fonction des risques, le pouvoir étant confié au Roi de définir des intervalles déterminant le score à attribuer à chaque indicateur de risque, en fonction de sa valeur. Pour chaque indicateur de risque, des intervalles définissant différentes catégories de risque doivent être déterminés. Ces catégories reflètent un risque absolu et non relatif.

10 mai 2012:

Circulaire NBB_2012_03 transposant les lignes directrices du CEBS du 12 octobre 2010 pour la gestion des risques opérationnels liés aux activités de marché dans le cadre prudentiel belge.

23 mai 2012:

Communication FSMA_2012_11 aux personnes souhaitant se faire accréditer comme organisateur de formations en services bancaires et en services d'investissement.

Communication FSMA_2012_10 aux intermédiaires en services bancaires et en services d'investissement relative au recyclage régulier des connaissances professionnelles.

20 juin 2012:

Circulaire FSMA_2012_12 - Orientations de l'ESMA concernant les systèmes et contrôles dans un

22 april 2012:

Koninklijk besluit van 22 april 2012 tot uitvoering van artikel 8, § 1, eerste lid, 1^obis, van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

Dit koninklijk besluit betreft de risicoafhankelijke bijdrage die verschuldigd is aan het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen.

Voornoemde wet van 15 oktober 2008 bevat een aantal indicatoren en gewichten voor de berekening van deze risicoafhankelijke bijdragen, waarbij aan de Koning de bevoegdheid werd gelaten de intervallen vast te leggen die de score bepalen die aan elke risico-indicator moet worden toegekend op basis van zijn waarde. Voor elke risico-indicator moeten er intervallen worden vastgelegd die de verschillende risicoklassen weergeven. Deze risicoklassen hebben betrekking op absolute en niet-relatieve risico's.

10 mei 2012:

Circulaire NBB_2012_03 tot omzetting van de richtsnoeren van het CEBS van 12 oktober 2010 voor het beheer van de operationele risico's die verbonden zijn aan de marktactiviteiten in het Belgisch prudentieel kader.

23 mei 2012:

Mededeling FSMA_2012_11 aan de personen die zich wensen te laten accrediten als opleidingsverstrekkers in bank- en beleggingsdiensten.

Mededeling FSMA_2012_10 aan de tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten inzake geregelde bijscholing van de beroepskennis.

20 juni 2012:

Circulaire FSMA_2012_12 ESMA Richtsnoeren betreffende de interne beheersing in een geautomatiseerde

environnement de négociation automatisé pour les plateformes de négociation, les entreprises d'investissement et les autorités compétentes.

1^{er} juillet 2012:

Arrêté royal du 1^{er} juillet 2012 modifiant l'arrêté royal du 23 septembre 1992 relatif aux comptes consolidés des établissements de crédit, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif (MB du 26 juillet 2012). Cet arrêté transpose en droit belge, pour le secteur spécifique des banques et autres organismes financiers (c'est-à-dire les entreprises d'investissement et les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif), les dispositions de droit européen relatives aux comptes consolidés desdites entreprises, figurant dans la directive 2009/49/CE du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2009 modifiant les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE du Conseil en ce qui concerne certaines obligations de publicité pour les sociétés de taille moyenne et l'obligation d'établir des comptes consolidés. C'est ainsi que sont exemptées de l'obligation d'établir des comptes consolidés les entreprises mères régies par le droit interne d'un État membre et dont toutes les entreprises filiales présentent, tant individuellement que collectivement, un intérêt négligeable.

6 juillet 2012:

La BNB publie son rapport intermédiaire au sujet des réformes bancaires structurelles en Belgique.

12 juillet 2012:

Communication FSMA_2012_15 - Cadre réglementaire applicable aux opérations de *crowdfunding*.

13 juillet 2012:

Annonce d'un accord de principe entre le vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, le vice-premier ministre et ministre de l'Économie, des Consommateurs et de la Mer du Nord, la FSMA et Febelfin. La première partie de cet accord porte sur les comptes d'épargne réglementés et contient des mesures concernant l'information et la publicité relatives aux livrets d'épargne, les offres conditionnelles, le mode de calcul et les modalités de paiement de ce produit d'épargne.

La première mesure en matière d'information concerne le développement d'un simulateur d'épargne

handelsomgeving voor handelsplatformen, beleggingsondernemingen en bevoegde autoriteiten.

1 juli 2012:

Koninklijk besluit van 1 juli 2012 tot wijziging van het koninklijk besluit van 23 september 1992 op de geconsolideerde jaarrekening van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging (BS 26 juli 2012). Dit besluit zorgt voor de omzetting in Belgisch recht, voor de specifieke sector van de banken en andere financiële instellingen (i.e. de beleggingsondernemingen en de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging), van de Europeesrechtelijke bepalingen over de geconsolideerde jaarrekening van deze ondernemingen, die opgenomen zijn in Richtlijn 2009/49/EG van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2009 tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad met betrekking tot bepaalde informatieverplichtingen van middelgrote ondernemingen en de verplichting een geconsolideerde jaarrekening op te stellen. Meer bepaald wordt een moederonderneming die onder het nationaal recht van een lidstaat valt en die enkel dochterondernemingen heeft die, alleen en tezamen, slechts van te verwaarlozen betekenis zijn, vrijgesteld van de verplichting om een geconsolideerde jaarrekening op te stellen.

6 juli 2012:

De NBB publiceert haar tussentijds rapport in verband met structurele bankhervormingen in België.

12 juli 2012:

Mededeling FSMA_2012_15 Reglementair kader voor *crowdfunding*.

13 juli 2012:

Afkondiging van een principeakkoord tussen de minister van Economie, de minister van Financiën, de FSMA en Febelfin. Een eerste luik van het akkoord heeft betrekking op de gereguleerde spaarrekeningen en bevat maatregelen over de informatieverstrekking en reclame voor spaarboekjes, de voorwaardelijke aanbiedingen, de berekeningswijze en de uitbetalingsmodaliteiten van dergelijke spaarproducten.

De eerste maatregelen i.v.m. informatie betreft de ontwikkeling van een spaarsimulator om aan de spaarder

afin de donner à l'épargnant un aperçu du taux d'intérêt offert par compte d'épargne et par institution.

20 juillet 2012:

Circulaire NBB_2012_06 relative aux lignes directrices pour le contrôle prudentiel et l'*oversight* des organismes de liquidation et assimilés.

3 août 2012:

Loi du 3 août 2012 instaurant un régime légal pour les *covered bonds* belges (MB 24 août 2012). Cette loi a pour objet d'instaurer en Belgique un cadre légal régissant l'émission d'obligations telles que visées à l'article 52, § 4, de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

Loi du 3 août 2012 relative à des mesures diverses pour faciliter la mobilisation de créances dans le secteur financier (MB 24 août 2012).

Loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement (MB 19 octobre 2012). Cette loi assure notamment la transposition partielle de: (a) la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (refonte); (b) la directive "Omnibus I" 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant diverses directives en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers); (c) la directive 2010/43/UE du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion; et (d) la directive 2010/44/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification.

een overzicht te geven van de aangeboden spaarrekening per spaarrekening en per instelling.

20 juli 2012:

Circulaire NBB_2012_06 betreffende richtsnoeren voor het prudentieel toezicht en de oversight op vereffeningsinstellingen en met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen.

3 augustus 2012:

Wet van 3 augustus 2012 tot invoering van een wettelijke regeling voor Belgische *covered bonds* (BS 24 augustus 2012). Deze wet strekt ertoe in België een wettelijk kader in te voeren voor de uitgifte van obligaties als bedoeld in artikel 52, lid 4 van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's).

Wet 3 augustus 2012 betreffende diverse maatregelen ter vergemakkelijking van de mobilisering van schuldvorderingen in de financiële sector (BS 24 augustus 2012).

Wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles (BS 19 oktober 2012). Deze wet heeft inzonderheid de gedeeltelijke omzetting tot doel van (a) Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (herschikking), (b) Omnibus I — Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van diverse richtlijnen wat de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) betreft, (c) Richtlijn 2010/43/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft organisatorische eisen, belangenconflicten, bedrijfsvoering, risicobeheer en inhoud van de overeenkomst tussen een bewaarder en een beheermaatschappij, en (d) Richtlijn 2010/44/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van sommige bepalingen betreffende fusies van fondsen, *master feeder*-constructies en de kennisgevingsprocedure.

7 août 2012:

Circulaire NBB_2012_08 du 7 août 2012 concernant les lignes directrices de l'EBA du 16 mai 2012 relatives à la *Stressed Value-at-Risk* (sVaR) et à l'*Incremental Default and Migration Risk Charge* (IRC).

17 septembre 2012:

L'AEMF lance une proposition de lignes directrices en matière de rémunération pour les entreprises qui proposent des services d'investissement (ESMA/2012/570).

19 septembre 2012:

Circulaire NBB_2012_09 du 19 septembre 2012 concernant les lignes directrices de l'EBA du 27 juillet 2012 relatives au *Remuneration Benchmarking Exercise* (EBA/GL/2012/4).

Circulaire NBB_2012_10 du 19 septembre 2012 concernant les lignes directrices de l'EBA du 27 juillet 2012 relatives au *Data Collection Exercise Regarding High Earners* (EBA/GL/2012/5).

9 octobre 2012:

Circulaire de la BNB du 9 octobre 2012 relative aux attentes prudentielles en matière de *Cloud computing*.

11 octobre 2012:

Arrêté royal du 11 octobre 2012 relatif à l'émission de *covered bonds* belges par des établissements de crédit de droit belge (MB 18 octobre 2012). Cet arrêté royal s'inscrit dans le cadre de la mise en place d'un régime légal pour les *covered bonds* belges établi par la loi du 3 août 2012. Il vise à préciser certaines dispositions du texte de loi et à encadrer sa mise en œuvre.

Arrêté royal du 11 octobre 2012 relatif au gestionnaire de portefeuille dans le cadre de l'émission de *covered bonds* belges par un établissement de crédit de droit belge (MB 18 octobre 2012).

29 octobre 2012:

Circulaire NBB_2012_12 du 29 octobre 2012 sur les modalités pratiques d'application de la loi du 3 août 2012 instaurant le régime légal pour les *covered bonds*.

Circulaire NBB_2012_13 du 29 octobre 2012 aux surveillants de portefeuille auprès d'établissements de

7 augustus 2012:

Circulaire NBB_2012_08 van 7 augustus 2012 in verband met Richtlijnen van de EBA van 16 mei 2012 inzake de *Stressed Value-at-Risk* (sVaR) en de *Incremental Default and Migration Risk Charge* (IRC).

17 september 2012:

ESMA lanceert een voorstel voor bezoldigingsrichtlijnen voor ondernemingen die beleggingsdiensten verstrekken (ESMA/2012/570).

19 september 2012:

Circulaire NBB_2012_09 van 19 september 2012 betreffende Richtsnoeren van de EBA van 27 juli 2012 inzake de *Remuneration Benchmarking Exercise* (EBA/GL/2012/4).

Circulaire NBB_2012_10 van 19 september 2012 betreffende Richtsnoeren van de EBA van 27 juli 2012 inzake de *Data Collection Exercise Regarding High Earners* (EBA/GL/2012/5).

9 oktober 2012:

Circulaire NBB van 9 oktober 2012 betreffende prudentiële verwachtingen ten aanzien van *Cloud computing*.

11 oktober 2012:

Koninklijk besluit van 11 oktober 2012 betreffende de uitgifte van Belgische *covered bonds* door kredietinstellingen naar Belgisch recht (BS 18 oktober 2012). Dit koninklijk besluit past binnen het kader van de invoering van de wettelijke regeling voor Belgische *covered bonds* zoals die werd vastgesteld in de wet van 3 augustus 2012. Het beoogt sommige bepalingen van de wettekst te verduidelijken en de uitvoering ervan te omkaderen.

Koninklijk besluit van 11 oktober 2012 betreffende de portefeuillebeheerder in het kader van de uitgifte van Belgische *covered bonds* door een kredietinstelling naar Belgisch recht (BS 18 oktober 2012).

29 oktober 2012:

Circulaire NBB_12_12 van 29 oktober 2012 over de praktische regels voor de toepassing van de wet van 3 augustus 2012 tot invoering van een wettelijke regeling voor *covered bonds*.

Circulaire NBB_2012_13 van 29 oktober 2012 aan de portefeuillesurveillanten bij kredietinstellingen naar

crédit de droit belge qui émettent des *covered bonds* belges.

1^{er} novembre 2012:

Entrée en vigueur du Règlement européen sur la vente à découvert (Règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil du 14 mars 2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit, JO L 86 du 24 mars 2012).

12 novembre 2012:

L'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif vise à transposer certaines dispositions de la directive 2010/43/UE dans le droit belge (MB 30 novembre 2012), principalement relatives aux exigences en termes de structure de gestion, de règles de conduite et d'organisation applicables aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif.

L'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics vise à assurer la transposition partielle de la directive 2009/65/CE ainsi que des directives dites de niveau II 2010/43/UE et 2010/44/UE (MB 30 novembre 2012), et ce, en ce qui concerne la réglementation légale en vigueur pour les organismes de placement collectif belges qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et qui investissent en instruments financiers et liquidités.

27 novembre 2012:

La loi du 27 novembre 2012 modifiant la loi du 21 décembre 2009 relative au statut des établissements de paiement, à l'accès à l'activité de prestataire de services de paiement et à l'accès aux systèmes de paiement et d'autres législations dans la mesure où elles sont relatives au statut des établissements de paiement et des établissements de monnaie électronique et des associations de crédit du réseau du Crédit professionnel (MB 30 novembre 2012), pourvoit à la transposition de la directive 2009/110/CE du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 concernant l'accès à l'activité des établissements de monnaie électronique et son exercice ainsi que la surveillance prudentielle de ces établissements, modifiant les directives 2005/60/CE et 2006/48/CE et abrogeant la directive 2000/46/CE.

La loi du 27 novembre 2012 modifiant la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique vise à transposer partiellement la directive 2009/110/CE du Parlement européen et du

Belgisch recht die Belgische *covered bonds* uitgeven van 29 oktober 2012.

1 november 2012:

Inwerkingtreding Europese *Short Selling* Verordening (Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende *short selling* en bepaalde aspecten van kredietverzuims-waps, PB L 86 van 24 maart 2012).

12 november 2012:

Koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging strekt ertoe sommige bepalingen van Richtlijn 2010/43/EU in Belgisch recht om te zetten (BS 30 november 2012), die in hoofdzaak handelen over de vereisten inzake de beleidsstructuur, de gedragsregels en de organisatie van de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

Koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging heeft de gedeeltelijke omzetting tot doel van Richtlijn 2009/65/EG alsook van de zogenaamde niveau II-Richtlijnen 2010/43/EU en 2010/44/EU (BS 30 november 2012), en dit wat de geldende wettelijke regeling betreft voor de Belgische instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en beleggen in financiële instrumenten en liquide middelen.

27 november 2012:

Wet van 27 november 2012 tot wijziging van de wet van 21 december 2009 betreffende het statuut van de betalingsinstellingen, de toegang tot het bedrijf van betalingsdienstaanbieder en de toegang tot betalingssystemen, en van andere wetgeving die betrekking heeft op het statuut van de betalingsinstellingen en van de instellingen voor elektronisch geld en van de kredietverenigingen uit het net van het Beroepskrediet (BS 30 november 2012), voorziet in de omzetting van Richtlijn 2009/110/EG van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 betreffende de toegang tot, de uitoefening van en het prudentieel toezicht op de werkzaamheden van instellingen voor elektronisch geld, tot wijziging van de Richtlijnen 2005/60/EG en 2006/48/EG en tot intrekking van Richtlijn 2000/46/EG

Wet van 27 november 2012 tot wijziging van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België heeft de gedeeltelijke omzetting tot doel van Richtlijn 2009/110/EG

Conseil du 16 septembre 2009 concernant l'accès à l'activité des établissements de monnaie électronique et son exercice ainsi que la surveillance prudentielle de ces établissements, modifiant les directives 2005/60/CE et 2006/48/CE et abrogeant la directive 2000/46/CE (MB du 30 novembre 2012).

4 décembre 2012:

Circulaires NBB_2012_14 et FSMA_2012_21 du 4 décembre 2012 relatives à la fonction de *compliance*. Il s'agit d'une circulaire commune de la FSMA et de la BNB. Tant la BNB que la FSMA sont habilitées à veiller à ce que les établissements financiers belges disposent d'une fonction de *compliance* indépendante. La FSMA doit agréer des *compliance officers* dans le cadre du respect des règles de conduite.

19 décembre 2012:

mise en œuvre des orientations de l'ESMA:

— FSMA_2012_23 du 19 décembre 2012 concernant divers aspects de la directive MiFID relatifs aux exigences de la fonction de vérification de la conformité (fonction de *compliance*): mise en œuvre par la FSMA.

— FSMA_2012_22 du 19 décembre 2012 concernant divers aspects relatifs aux exigences d'adéquation de la directive MiFID (*suitability test*): mise en œuvre par la FSMA.

20 décembre 2012:

Mise en œuvre des recommandations du CERS: FSMA_2012_24 du 20 décembre 2012 concernant les recommandations du Comité européen du risque systémique concernant les prêts en devises — mise en œuvre par la FSMA.

21 décembre 2012:

Circulaire NBB_2012_16 du 21 décembre 2012 concernant la mission de collaboration des commissaires agréés.

31 janvier 2013:

Lancement officiel du simulateur de comptes d'épargne sur *Wikifin*.

14 février 2013:

Circulaire FSMA_2013_04 du 14 février 2013 concernant la procédure de notification pour les organismes

van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 betreffende de toegang tot, de uitoefening van en het prudentieel toezicht op de werkzaamheden van instellingen voor elektronisch geld, tot wijziging van de Richtlijnen 2005/60/EG en 2006/48/EG en tot intrekking van Richtlijn 2000/46/EG (BS 30 november 2012).

4 december 2012:

Circulaires NBB_2012_14 en FSMA_2012_21 van 4 december 2012 betreffende de *compliance*functie. Het betreft een gezamenlijke circulaire van de FSMA en de NBB. Zowel de NBB als de FSMA zijn bevoegd om erover te waken dat Belgische financiële instellingen over een onafhankelijke *compliance* functie beschikken. De FSMA dient *compliance officers* te erkennen in het kader van de naleving van de gedragsregels.

19 december 2012:

Implementatie van ESMA Richtsnoeren:

— FSMA_2012_23 van 19 december 2012 aangaande diverse aspecten van de MiFID-eisen voor de *compliance*functie: tenuitvoerlegging door de FSMA.

— FSMA_2012_22 van 19 december 2012 aangaande diverse aspecten van de MiFID geschiktheidseisen (*suitability test*): tenuitvoerlegging door de FSMA

20 december 2012:

Implementatie van ESRB aanbevelingen: FSMA_2012_24 van 20 december 2012 betreffende aanbevelingen van het Europees Comité voor Systeemrisico's inzake kredietverlening in vreemde valuta — implementatie door de FSMA.

21 december 2012:

Circulaire NBB_2012_16 van 21 december 2012 betreffende de medewerkingsopdracht van de erkende commissarissen.

31 januari 2013:

Officieel van start gaan de spaarsimulator op *Wikifin*.

14 februari 2013:

Circulaire FSMA_2013_04 dd. 14 februari 2013 aangaande de kennisgevingsprocedure voor de instellingen

de placement collectif de droit belge qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Circulaire FSMA_2013_05 du 14 février 2013 concernant la procédure de notification pour les organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen et répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

8 avril 2013:

Communication FSMA_2013_07 - Cartographie des activités MiFID.

14 avril 2013:

Arrêté royal du 14 avril 2013 portant approbation du règlement de la Banque Nationale de Belgique du 11 février 2013 concernant le constat par la BNB de l'existence de risques systémiques justifiant l'assimilation de certains établissements qui participent à un système (MB 18 avril 2013, 23.718).

23 avril 2013:

Communication FSMA_2013_09 La formation permanente des *compliance officers*.

29 avril 2013:

Arrêté royal du 29 avril 2013 modifiant la loi du 27 octobre 2006 relative au contrôle des institutions de retraite professionnelle en vue de la transposition de la Directive 2010/78/UE (MB 20 juin 2013, 39.715)

28 mai 2013:

Circulaire de la FSMA_2013_10 Mise en œuvre pratique du règlement européen sur la vente à découvert — Orientations de l'ESMA concernant l'exemption pour les activités de tenue de marché et les opérations de marché primaire au titre du Règlement (UE) 236/2012 du Parlement européen et du Conseil sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit.

29 mai 2013:

Arrêté royal du 29 mai 2013 portant approbation du règlement du 12 février 2013 de l'Autorité des services et marchés financiers relatif aux états périodiques des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif (*Moniteur belge* du 13 juin 2013, 36.930)

voor collectieve belegging naar Belgisch recht die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Circulaire FSMA_2013_05 van 14 februari 2013 aangaande de kennisgevingsprocedure voor de instellingen voor collectieve belegging die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

8 april 2013:

Mededeling FSMA_2013_07 Cartografie van de MiFID-activiteiten.

14 april 2013:

Koninklijk besluit van 14 april 2013 tot goedkeuring van het reglement van de Nationale Bank van België van 11 februari 2013 aangaande de vaststelling door de NBB van het bestaan van systeemrisico's die de gelijkstelling met bepaalde instellingen die deelnemen aan een systeem (BS 18 april 2013, 23.718).

23 april 2013:

Mededeling FSMA_2013_09 Bijscholing van de *compliance officers*.

29 april 2013:

Koninklijk besluit van 29 april 2013 tot wijziging van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioen-voorzieningen met het oog op de omzetting van Richtlijn 2010/78/EU (BS 20 juni 2013, 39.715).

28 mei 2013:

Circulaire FSMA_2013_10 Praktische implementatie van de Europese *Short Selling Regulation* — ESMA richtsnoeren betreffende de vrijstelling voor activiteiten van marketmakers en handelingen op de primaire markt krachtens Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende *short selling* en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps.

29 mei 2013:

Koninklijk besluit van 29 mei 2013 tot goedkeuring van het reglement van 12 februari 2013 van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de periodieke staten van de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging (*Belgisch Staatsblad* van 13 juni 2013, 36.930).

Arrêté royal du 29 mai 2013 portant approbation du règlement du 12 février 2013 de l'Autorité des services et marchés financiers relatif aux états périodiques des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement (MB 13 juin 2013, 36.987)

17 juin 2013:

Arrêté ministériel portant approbation du règlement de l'Autorité des services et marchés financiers du 14 mai 2013 concernant l'agrément des réviseurs et des sociétés de réviseurs pour l'exercice d'un mandat révisoral auprès d'organismes de placement collectif, de sociétés de gestion d'organismes de placement collectif et d'institutions de retraite professionnelle (MB 1^{er} juillet 2013, 41.362).

Circulaire de la BNB du 17 juin 2013 relative aux normes en matière d'expertise et d'honorabilité professionnelle pour les membres du Comité de direction, les administrateurs, les responsables de fonctions de contrôle indépendantes et dirigeants effectifs d'établissements financiers.

Loi du 17 juin 2013 portant des dispositions fiscales et financières et des dispositions relatives au développement durable (MB 28 juin 2013): octroi de garanties d'État à Dexia NV et Dexia Crédit Local SA et contribution belge au deuxième paquet de soutien à la Grèce, dans le cadre du remboursement des profits "ANFA".

Modification de la loi du 28 décembre 2011 instaurant une contribution de stabilité financière et modifiant l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. Cette modification vise, d'une part à moduler à partir du 1^{er} janvier 2014, la contribution de stabilité financière en fonction du risque de l'actif et, d'autre part, à introduire avec effet au 1^{er} janvier 2013, un régime spécifique pour le calcul de la contribution de stabilité financière pour ce qui concerne les établissements de crédit de droit belge exerçant des activités d'infrastructure de marché.

Koninklijk besluit van 29 mei 2013 tot goedkeuring van het reglement van 12 februari 2013 van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de periodieke staten van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies (BS 13 juni 2013, 36.987).

17 juni 2013:

Ministerieel besluit tot goedkeuring van het reglement van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten van 14 mei 2013 betreffende de erkenning van revisoren en revisorenvennootschappen voor de uitoefening van een revisoraal mandaat bij instellingen voor collectieve belegging, beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging en instellingen voor bedrijfs-pensioenvoorziening (BS 1 juli 2013, 41.362).

Circulaire NBB_2013_02 van 17 juni 2013 aangaande standaarden van "deskundigheid" en "professionele betrouwbaarheid" voor de leden van het directiecomité, bestuurders, verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties en effectieve leiders van financiële instellingen.

Wet van 17 juni 2013 houdende fiscale en financiële bepalingen en bepalingen betreffende de duurzame ontwikkeling (BS 28 juni 2013): toekenning van Staatswaarborgen aan Dexia NV en Dexia Crédit Local SA en Belgische bijdrage aan het tweede steunpakket voor Griekenland, in het kader van de terugbetaling van de "ANFA"-winsten.

Wijziging van de wet van 28 december 2011 tot invoering van een bijdrage voor de financiële stabiliteit en tot wijziging van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Deze wijziging heeft tot doel enerzijds vanaf 1 januari 2014 de bijdrage van de financiële stabiliteit te laten variëren naargelang van het risico van het actief en anderzijds met uitwerking op 1 januari 2013 een specifieke regeling van de bijdrage voor de financiële stabiliteit voor kredietinstellingen naar Belgisch recht die activiteiten van marktinfrastructuren uitoefenen.

18 juin 2013:

Arrêté royal du 18 juin 2013 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de comptes d'épargne réglementés (*MB* 8 juillet 2013, 42.630).

27 juin 2013:

Circulaire FSMA_2013_13 relative aux avis, publicités et autres documents se rapportant à une offre publique de parts d'un OPC public à nombre variable de parts.

Communication FSMA_2013_12 Recommandations de la FSMA en matière de communications à caractère promotionnel et autres documents et avis se rapportant à une opération visée au titre VI de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (recommandations publiées le 22 avril 2008 et mises à jour le 5 mars 2009 et le 27 juin 2013).

28 juin 2013:

Arrêté ministériel du 28 juin 2013 portant approbation du règlement de la Banque Nationale de Belgique du 21 décembre 2012 concernant l'agrément des réviseurs et des sociétés de réviseurs (*MB* 9 juillet 2013, 42.660).

Communication de la BNB NBB_2013_06: Réponses aux questions fréquemment posées à propos du reporting liquidité (tableaux 90.31-32-33) et des normes de liquidité.

8 juillet 2013:

Publication du rapport final de la BNB sur les réformes structurelles en Belgique.

17 juillet 2013:

Communication de la BNB (NBB_2013_07) et de la FSMA (FSMA_2013_15): Communication de la BNB et de la FSMA aux établissements soumis à leur contrôle concernant les obligations découlant de l'entrée en vigueur des règlements délégués du 19 décembre 2012 complétant le règlement 648/2012 du 4 juillet 2012 sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux (règlement "EMIR").

18 juni 2013:

Koninklijk besluit van 18 juni 2013 waarbij bepaalde informatieverplichtingen worden opgelegd bij de commercialisering van gereguleerde spaarrekeningen (BS 8 juli 2013, 42.630).

27 juni 2013:

Circulaire FSMA_2013_13 Berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een openbare ICB met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Mededeling FSMA_2013_12 Aanbevelingen van de FSMA over de reclame en de andere documenten en berichten die betrekking hebben op een verrichting als bedoeld in titel VI van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (aanbevelingen gepubliceerd op 22 april 2008 en geactualiseerd op 5 maart 2009 en 27 juni 2013).

28 juni 2013:

Ministerieel besluit van 28 juni 2013 tot goedkeuring van het reglement van de Nationale Bank van België van 21 december 2012 betreffende de erkenning van revisoren en revisorenvennootschappen (BS 9 juli 2013, 42.660).

NBB-Mededeling NBB_2013_06 aangaande antwoorden op veel gestelde vragen m.b.t. de liquiditeitsrapportering (tabellen 90.31-32-33) en -normen.

8 juli 2013:

Publicatie van het eindverslag van de NBB over de structurele bankhervormingen in België.

17 juli 2013:

Mededelingen NBB (NBB_2013_07) en FSMA (FSMA_2013_15) Mededeling van de NBB en de FSMA aan de instellingen waarover zij toezicht uitoefenen inzake de verplichtingen ingevolge de inwerkingtreding van de Gedelegeerde Verordeningen van 19 december 2012 bij Verordening 648/2012 van 4 juli 2012 inzake OTC-derivatentransacties, centrale tegenpartijen en transactieregisters (EMIR-Verordening).

Loi du 17 juillet 2013 modifiant, en vue de transposer les directives 2010/73/UE³ et 2010/78/UE, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant dispositions diverses et la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, et portant dispositions diverses (MB 6 août 2013).

19 juillet 2013:

Arrêté royal du 19 juillet 2013 établissant la liste des pays tiers équivalents et la liste des autorités ou des organismes publics européens visés respectivement à l'article 37, § 2, alinéa 1^{er}, 2^o et 5^o, de la loi du 11 janvier 1993 relative à la prévention de l'utilisation du système financier aux fins du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme (MB 25 juillet 2013).

30 juillet 2013:

Loi du 30 juillet 2013 visant à renforcer la protection des utilisateurs de produits et services financiers ainsi que les compétences de l'Autorité des services et marchés financiers, et portant des dispositions diverses (I) (*Twin Peaks II*) (MB 30 août 2013).

Loi du 30 juillet 2013 visant à renforcer la protection des utilisateurs de produits et services financiers ainsi que les compétences de l'Autorité des services et marchés financiers, et portant des dispositions diverses (II) (MB 30 août 2013).

29 août 2013:

Circulaire NBB_2013_08 sur le rapport périodique des établissements de crédit dans le cadre des statistiques de la "Bank for International Settlements (BIS)".

Communication NBB_2013_09 relative à la mise en œuvre des nouveaux reporting définis par l'EBA.

Wet van 17 juli 2013 tot wijziging, met het oog op de omzetting van de richtlijnen 2010/73/EU³ en 2010/78/EU ("Omnibus I"), van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen en van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, en houdende diverse bepalingen (BS 6 augustus 2013).

19 juli 2013:

Koninklijk besluit van 19 juli 2013 tot vastlegging van de lijst van derde equivalente landen en van de lijst van Europese publieke overheden of instellingen respectievelijk bedoeld in artikel 37, § 2, eerste lid, 2^o en 5^o, van de wet van 11 januari 1993 tot voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme (BS 25 juli 2013).

30 juli 2013:

Wet van 30 juli 2013 tot versterking van de bescherming van de afnemers van financiële producten en diensten alsook van de bevoegdheden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en houdende diverse bepalingen (I) (*Twin Peaks II*) (BS 30 augustus 2013).

Wet van 30 juli 2013 tot versterking van de bescherming van de afnemers van financiële producten en diensten alsook van de bevoegdheden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en houdende diverse bepalingen (II) (BS 30 augustus 2013).

29 augustus 2013:

Circulaire NBB_2013_08 over de periodieke rapportering door de kredietinstellingen in het kader van de statistieken van de "Bank for International Settlements (BIS)".

Mededeling NBB_2013_09 betreffende de invoering van de nieuwe rapporteringen die door de EBA werden ontwikkeld.

³ La directive 2010/73/CE modifie la "directive Prospectus" (2003/71/CE) et la "directive transparence" (2004/109/CE).

³ Richtlijn 2010/73/EG wijzigt de "prospectusrichtlijn" (2003/71/EG) en de "transparantierichtlijn" (2004/109/EG).

21 septembre 2013:

Arrêté royal du 21 septembre 2013 modifiant l'AR/CIR 92 en ce qui concerne les critères d'exonérations des revenus des dépôts d'épargne visés à l'article 21, 5°, du Code des impôts sur les revenus 1992 ainsi que les conditions de l'offre de taux sur ces derniers (*MB* 27 septembre 2013, 68.465).

25 septembre 2013:

Circulaire NBB_2013_10: Questionnaire périodique relatif à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme.

26 septembre 2013:

Arrêté royal du 26 septembre 2013 modifiant, en vue de transposer les directives 2010/73/UE et 2010/78/UE, l'arrêté royal du 26 septembre 2006 portant extension de la notion d'investisseurs qualifiés et de la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels, l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition, l'arrêté royal du 23 mai 2007 relatif à la *pricaf* privée, l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers et l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé (*MB* 9 octobre 2013, 70.987).

7 octobre 2013:

Communication NBB_2013_11 relative aux conséquences de la mise en œuvre de CRD IV et CRR pour le contrôle de liquidité effectué par la Banque nationale de Belgique.

22 octobre 2013:

Communication FSMA_2013_17 relative aux notifications de transactions suspectes.

28 octobre 2013:

Communication FSMA_2013_18 relative à l'utilisation d'identifiants uniques pour les intervenants sur les marchés financiers (LEI — *Legal Entity Identifiers*)

12 novembre 2013:

Arrêté royal du 12 novembre 2013 modifiant diverses lois en vue de la transposition partielle de la directive

21 september 2013:

Koninklijk van 21 september 2013 besluit tot wijziging van het KB/WIB 92 met betrekking tot de voorwaarden tot vrijstelling van de spaardeposito's beoogd in artikel 21, 5°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 en de voorwaarden van het aanbod van tarieven op deze laatste (BS 27 september 2013, 68.465).

25 september 2013:

Circulaire NBB_2013_10: Periodieke vragenlijst met betrekking tot de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.

26 september 2013:

Koninklijk besluit van 26 september 2013 tot wijziging, met het oog op de omzetting van de Richtlijnen 2010/73/EU en 2010/78/EU, van het koninklijk besluit van 26 september 2006 tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerde belegger en het begrip institutionele of professionele belegger, van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 met betrekking tot de *private privat*, van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten en van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (BS 9 oktober 2013, 70.987).

7 oktober 2013:

Mededeling NBB_2013_11 aangaande de gevolgen van de implementatie van CRD IV en CRR voor het Nationale Bank van België liquiditeitstoezicht.

22 oktober 2013:

Mededeling FSMA_2013_17 aangaande de melding van verdachte transacties.

28 oktober 2013:

Mededeling FSMA_2013_18 aangaande het gebruik van *Legal Entity Identifiers* (LEI).

12 november 2013:

Koninklijk besluit van 12 november 2013 tot wijziging van diverse wetten ter gedeeltelijke omzetting van de

2010/78/UE du 24 novembre 2010 en ce qui concerne les compétences des autorités européennes de surveillance (Autorité bancaire européenne, Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles et Autorité européenne des marchés financiers) (MB 19 novembre 2013, 86.055). Cet arrêté royal transpose partiellement la directive Omnibus I.

Arrêté royal du 12 novembre 2013 modifiant divers arrêtés royaux en vue de la transposition partielle de la directive 2010/78/UE du 24 novembre 2010 en ce qui concerne les compétences des autorités européennes de surveillance (Autorité bancaire européenne, Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles et Autorité européenne des marchés financiers) (MB 19 novembre 2013, 86.075). Cet arrêté royal transpose partiellement la directive Omnibus I.

26 novembre 2013:

Arrêté royal du 26 novembre 2013 en exécution de l'article 36/8, § 7, de la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique (MB 4 décembre 2013, 95.740), fixant les indemnités des membres de la Commission des sanctions de la BNB.

4 décembre 2013:

Orientations FSMA_2013_19 Politiques et pratiques de rémunération (Directive MIF)

8 décembre 2013:

Arrêté royal du 8 décembre 2013 portant approbation du règlement du 22 octobre 2013 de la Banque Nationale de Belgique modifiant le règlement du 15 novembre 2011 de la Banque Nationale de Belgique relatif aux fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement (MB 19 décembre 2013; 99.688).

11 décembre 2013:

Circulaire BNB_2013_15 concernant les inspections.

13 décembre 2013:

Règlement d'ordre intérieur de la Commission des sanctions de la Banque Nationale de Belgique (MB 6 janvier 2014, 238).

Richtlijn 2010/78/EU van 24 november 2010 wat betreft de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteiten (Europese Bankautoriteit, Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen en de Europese Autoriteit voor effecten en markten) (BS 19 november 2013, 86.055). Hiermee wordt de Omnibus I-Richtlijn gedeeltelijk omgezet.

Koninklijk besluit van 12 november 2013 tot wijziging van diverse koninklijke besluiten ter gedeeltelijke omzetting van Richtlijn 2010/78/EU van 24 november 2010 wat betreft de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteiten (Europese Bankautoriteit, Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen en de Europese Autoriteit voor effecten en markten), (BS 19 november 2013, 86.075). Hiermee wordt de Omnibus I-Richtlijn gedeeltelijk omgezet.

26 november 2013:

Koninklijk besluit van 26 november 2013 tot uitvoering van artikel 36/8, § 7, van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België (BS 4 december 2013, 95.740), aangaande de vaststelling van de vergoedingen voor de leden van de Sanctiecommissie van de NBB.

4 december 2013:

Richtsnoer FSMA_2013_19 Tenuitvoerlegging door de FSMA van het beloningsbeleid en beloningspraktijken van de MiFID-richtlijn.

8 december 2013:

Koninklijk besluit van 8 december 2013 tot goedkeuring van het reglement van 22 oktober 2013 van de Nationale Bank van België tot wijziging van het reglement van 15 november 2011 van de Nationale Bank van België op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen (BS 19 december 2013, 99.688).

11 december 2013:

Circulaire NBB_2013_15 betreffende de inspecties

13 december 2013:

Huishoudelijk Reglement van de Sanctiecommissie van de Nationale Bank van België (BS 6 januari 2014, 328).

18 décembre 2013:

Circulaires de la BNB (BNB_2013_16) et de la FSMA (FSMA_2013_20) concernant les évolutions récentes relatives à la prévention du blanchiment de capitaux.

21 décembre 2013:

Arrêté royal du 21 décembre 2013 modifiant l'arrêté royal du 18 juin 2013 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de comptes d'épargne réglementés (MB 30 décembre 2013, 103.249).

Arrêté royal du 21 décembre 2013 modifiant l'arrêté royal du 17 juillet 2012 relatif à la couverture des frais de fonctionnement de la Banque Nationale de Belgique liés au contrôle des établissements financiers, en exécution de l'article 12*bis*, § 4, de la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique (MB 30 décembre 2013, 103.430).

26 décembre 2013:

Loi du 26 décembre 2013 portant diverses dispositions concernant les prêts-citoyen thématiques (MB 31 décembre 2013, 104.139).

Arrêté royal du 26 décembre 2013 portant approbation du règlement du 23 décembre 2013 de la Banque Nationale de Belgique modifiant le règlement du 15 novembre 2011 de la Banque Nationale de Belgique relatif aux fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement (MB 10 janvier 2014, 1.010).

22 janvier 2014:

Circulaire NBB_2014_01 du 22 janvier 2014 visant à transposer la ligne directrice de l'EBA du 6 décembre 2013 relative aux dépôts de détail entraînant des sorties de trésorerie différentes à des fins de *reporting* de LCR dans le cadre prudentiel belge.

20 février 2014:

Arrêté royal du 20 février 2014 exécutant l'article 30*ter* de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (MB 28 février 2014, 17 438).

21 février 2014:

Arrêté royal du 21 février 2014 modifiant la loi du 27 mars 1995 relative à l'intermédiation en assurances

18 december 2013:

Circulaires NBB (NBB_2013_16) en FSMA (FSMA_2013_20) aangaande recente ontwikkelingen op het vlak van witwaspreventie.

21 december 2013:

Koninklijk besluit van 21 december 2013 tot wijziging van het koninklijk besluit van 18 juni 2013 waarbij bepaalde informatieverplichtingen worden opgelegd bij de commercialisering van gereguleerde spaarrekeningen (BS 30 december 2013, 103.249).

Koninklijk besluit van 21 december 2013 tot wijziging van het koninklijk besluit van 17 juli 2012 betreffende de dekking van de werkingskosten van de Nationale Bank van België verbonden aan het toezicht op financiële instellingen, tot uitvoering van artikel 12*bis*, § 4, van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België (BS 30 december 2013, 103.430).

26 december 2013:

Wet van 26 december 2013 houdende diverse bepalingen inzake de thematische volksleningen (BS 31 december 2013, 104.139).

Koninklijk besluit van 26 december 2013 tot goedkeuring van het reglement van 23 december 2013 van de Nationale Bank van België tot wijziging van het reglement van 15 november 2011 van de Nationale Bank van België op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen (BS 10 januari 2014, 1.010).

22 januari 2014:

Circulaire NBB_2014_01 van 22 januari 2014 tot omzetting van het EBA-richtsnoer van 6 december 2013 inzake retaildeposito's waarvan de uitstromen verschillend zijn met het oog op de LCR-rapportering in het Belgisch prudentieel kader.

20 februari 2014:

Koninklijk besluit van 20 februari 2014 tot uitvoering van artikel 30*ter* van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (BS 28 februari 2014, 17 438).

21 februari 2014:

Koninklijk besluit van 21 februari 2014 tot wijziging van de wet van 27 maart 1995 betreffende de

et en réassurances et à la distribution d'assurances (MB 7 mars 2014, 20 133).

Arrêté royal du 21 février 2014 relatif aux modalités d'application au secteur des assurances des articles 27 à 28*bis* de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (MB 7 mars 2014, 20 144).

Arrêté royal du 21 février 2014 relatif aux règles de conduite et aux règles relatives à la gestion des conflits d'intérêts, fixées en vertu de la loi, en ce qui concerne le secteur des assurances (MB 7 mars 2014, 20 158).

13 et 20 mars 2014:

Le projet de loi portant insertion d'un titre 2 "De l'action en réparation collective" au livre XVII "Procédures juridictionnelles particulières" du Code de droit économique et portant insertion des définitions propres au livre XVII dans le livre I du Code de droit économique (DOC 53 3300/001) et le projet de loi portant insertion des dispositions réglant des matières visées à l'article 77 de la Constitution dans le livre XVII "Procédures juridictionnelles particulières" du Code de droit économique et modifiant le Code judiciaire en vue d'attribuer aux cours et tribunaux de Bruxelles une compétence exclusive pour connaître de l'action en réparation collective visée au livre XVII, titre 2, du Code de droit économique (DOC 53 3301/001) sont adoptés par la Chambre le 13 mars 2014 et par le Sénat le 20 mars 2014.

20 mars et 3 avril 2014:

Le projet de loi relatif aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires (DOC 53 3432/001) et le projet de loi complétant, en ce qui concerne les voies de recours, la loi relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires (DOC 53 3433/001) sont adoptés par la Chambre le 20 mars 2014 et par le Sénat le 3 avril 2014. (transposition de la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 1095/2010 (ci-après, la directive AIFM)).

20 et 27 mars 2014:

Le projet de loi relatif aux assurances (compétences de contrôle — Solvabilité II) (DOC 53 3361/001) est adopté par la Chambre le 20 mars 2014 et par le Sénat le 27 mars 2014.

verzekerings- en herverzekeringsbemiddeling en de distributie van verzekeringen (BS 7 maart 2014, 20 133).

Koninklijk besluit van 21 februari 2014 over de regels voor de toepassing van de artikelen 27 tot 28*bis* van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten op de verzekeringssector (BS 7 maart 2014, 20 144).

Koninklijk besluit van 21 februari 2014 inzake de krachtens de wet vastgestelde gedragsregels en regels over het beheer van belangenconflicten, wat de verzekeringssector betreft (BS 7 maart 2014, 20 158)

13 en 20 maart 2014:

Het wetsontwerp tot invoeging van titel 2 "Rechtsvordering tot collectief herstel" in boek XVII "Bijzondere gerechtelijke procedures" van het Wetboek van economisch recht en houdende invoeging van de definities eigen aan boek XVII in boek I van het Wetboek van economisch recht (DOC 53 3300/001) en het wetsontwerp houdende invoeging van de bepalingen die een aangelegenheid regelen als bedoeld in artikel 77 van de Grondwet, in boek XVII "Bijzondere rechtsprocedures" van het Wetboek van economisch recht en tot wijziging van het Gerechtelijk Wetboek teneinde de hoven en rechtbanken te Brussel een exclusieve bevoegdheid toe te kennen om kennis te nemen van de rechtsvordering tot collectief herstel, bedoeld in boek XVII, titel 2, van het Wetboek van economisch recht (DOC 53 3301/001) worden op 13 maart 2014 door de Kamer aangenomen en op 20 maart 2014 door de Senaat.

20 maart en 3 april 2014:

Het wetsontwerp betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (DOC 53 3432/001) en het wetsontwerp tot aanvulling, inzake de verhaalmiddelen, van de wet betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (DOC 53 3433/001) worden respectievelijk op 20 maart 2014 door de Kamer en op 3 april 2014 door de Senaat aangenomen. (omzetting van richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 98 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 ("de AIFM-richtlijn)).

20 en 27 maart 2014:

Het wetsontwerp betreffende de verzekeringen (controlebevoegdheden — Solvency II) (DOC 53 3361/001) wordt respectievelijk op 20 maart 2014 door de Kamer en op 27 maart 2014 door de Senaat aangenomen.

27 mars et 3 avril 2014:

Le projet de loi portant insertion du Livre VII “Services de paiement et de crédit” dans le Code de droit économique, portant insertion des définitions propres au livre VII et des peines relatives aux infractions au livre VII, dans les livres I et XV du Code de droit économique, et portant diverses autres dispositions (DOC 53 3429/001) et le projet de loi organisant les recours contre certaines décisions de la FSMA prises par application du livre VII ou du livre XV du Code de droit économique et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (DOC 53 3430/001) sont adoptés par la Chambre le 27 mars 2014 et par le Sénat le 3 avril 2014.

Ces projets de loi intègrent la réglementation financière qui concerne principalement les services de paiement et l’octroi de crédit et qui vise la protection du consommateur, dans le Code de droit économique.

Le projet de loi relatif au statut et au contrôle des planificateurs financiers indépendants et à la fourniture de consultations en planification financière par des entreprises réglementées (DOC 53 3393/001) et le projet de loi modifiant les articles 121 et 122 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers en vue de régler les recours contre certaines décisions prises par la FSMA en vertu de la loi du ... relative au statut et au contrôle des planificateurs financiers indépendants et à la fourniture de consultations en planification financière par des entreprises réglementées (DOC 53 3394/001) sont adoptés par la Chambre le 27 mars 2014 et par le Sénat le 3 avril 2014.

Le projet de loi modifiant la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, la loi du 9 juillet 1975 relative au contrôle des entreprises d’assurances, la loi du 16 février 2009 relative à la réassurance, la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d’investissement, la loi du 21 décembre 2009 relative au statut des établissements de paiement et des établissements de monnaie électronique, à l’accès à l’activité de prestataire de services de paiement, à l’activité d’émission de monnaie électronique et à l’accès aux systèmes de paiement, la loi du 28 avril 1999 visant à

27 maart en 3 april 2014:

Het wetsontwerp houdende invoeging van Boek VII. “Betalings- en kredietdiensten” in het Wetboek van economisch recht, houdende invoeging van de definities eigen aan boek VII en van de straffen voor de inbreuken op boek VII, in de boeken I en XV van het Wetboek van economisch recht en houdende diverse andere bepalingen (DOC 53 3429/001) en het wetsontwerp tot organisatie van de verhaalmiddelen tegen sommige beslissingen van de FSMA genomen met toepassing van boek VII of van boek XV van het Wetboek van economisch recht, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (DOC 53 3430/001) worden op 27 maart 2014 door de Kamer en op 3 april 2014 door de Senaat aangenomen.

Door deze wetsontwerpen wordt de financiële regelgeving die voornamelijk betrekking heeft op betalingsdiensten en kredietverstrekking en die de bescherming beoogt van de consument, in het Wetboek van economisch recht geïntegreerd.

Het wetsontwerp inzake het statuut van en het toezicht op de onafhankelijk financieel planners en inzake het verstrekken van raad over financiële planning door gereguleerde ondernemingen (DOC 53 3393/001) en het wetsontwerp tot wijziging van de artikelen 121 en 122 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten teneinde het beroep te regelen dat kan worden ingesteld tegen bepaalde beslissingen van de FSMA, genomen krachtens de wet van ... inzake het statuut van en het toezicht op de onafhankelijk financieel planners en inzake het verstrekken van raad over financiële planning door gereguleerde ondernemingen (DOC 53 3394/001) worden respectievelijk op 20 maart 2014 door de Kamer en op 3 april 2014 door de Senaat aangenomen.

Het wetsontwerp tot wijziging van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, de wet van 16 februari 2009 op het herverzekeringsbedrijf, de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de wet van 21 december 2009 op het statuut van de betalingsinstellingen en van de instellingen voor elektronisch geld, de toegang tot het bedrijf van betalingsdienstaanbieder en tot de activiteit van uitgifte van elektronisch geld en de toegang tot

transposer la directive 98/26/CE du 19 mai 1998 concernant le caractère définitif du règlement dans les systèmes de paiement et de règlement des opérations sur titres et la loi du 15 décembre 2004 relative aux sûretés financières et portant des dispositions fiscales diverses en matière de conventions constitutives de sûreté réelle et de prêts portant sur des instruments financiers (DOC 53 3395/001) est adopté par la Chambre le 27 mars 2014 et par le Sénat le 3 avril 2014.

3 avril 2014:

Les trois projets de “loi bancaire”:

— Projet de loi relatif au statut et au contrôle des établissements de crédit (DOC 53 3406/001 et 002),

— Projet de loi portant des dispositions diverses (DOC 53 3413/001),

— Projet de loi établissant les mécanismes d’une politique macroprudentielle et précisant les missions spécifiques dévolues à la Banque nationale de Belgique dans le cadre de sa mission visant à contribuer à la stabilité du système financier (DOC 53 3414/001),

sont adoptés par la Chambre.

Les rapporteurs,

Christiane VIENNE
Philippe GOFFIN
Jenne DE POTTER

Le président,

Herman DE CROO

betalingssystemen, de wet van 28 april 1999 houdende omzetting van Richtlijn 98/26/EG van 19 mei 1998 betreffende het definitieve karakter van de afwikkeling van betalingen en effectentransacties in betalings- en afwikkelingssystemen en de wet van 15 december 2004 betreffende financiële zekerheden en houdende diverse fiscale bepalingen inzake zakelijkezekerheidsovereenkomsten en leningen met betrekking tot financiële instrumenten (DOC 53 3395/001) wordt respectievelijk op 27 maart 2014 door de Kamer en op 3 april 2014 door de Senaat aangenomen.

3 april 2014:

De drie “bankenwet”-ontwerpen:

— Wetsontwerp op het statuut en het toezicht op de kredietinstellingen (DOC 53 3406/001 en 002),

— Wetsontwerp houdende diverse bepalingen (DOC 53 3413/001),

— Wetsontwerp tot invoering van de mechanismen voor een macroprudentieel beleid en tot vaststelling van de specifieke taken van de Nationale Bank van België in het kader van haar opdracht om bij te dragen tot de stabiliteit van het financiële stelsel (DOC 53 3414/001),

worden door de Kamer aangenomen.

De rapporteurs,

Christiane VIENNE
Philippe GOFFIN
Jenne DE POTTER

De voorzitter,

Herman DE CROO