

WETTEN, DECRETEN, ORDONNANTIES EN VERORDENINGEN LOIS, DECRETS, ORDONNANCES ET REGLEMENTS

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2012 — 3115

[C — 2012/03307]

11 OKTOBER 2012. — Koninklijk besluit betreffende de uitgifte van Belgische covered bonds door kredietinstellingen naar Belgisch recht

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het ontwerp van koninklijk besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd 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, die in het *Belgisch Staatsblad* van 24 augustus 2012 gepubliceerd werd. Het beoogt sommige bepalingen van de wettekst te verduidelijken en de uitvoering ervan te omkaderen.

De eerste doelstelling van de wet met betrekking tot de covered bonds bestaat erin de herfinanciering van kredietinstellingen te vergemakkelijken en tegelijkertijd passende juridische mechanismen in te voeren ter bescherming van de houders van dergelijke schuldinstrumenten.

Het belangrijkste kenmerk van het beschermingsmechanisme voor de houders van covered bonds is het feit dat er een bijzonder vermogen wordt samengesteld, bestaande uit dekkingswaarden, dat afgezonderd wordt van het algemeen vermogen van de kredietinstelling die de covered bonds uitgeeft. De wet besteedt bijzondere aandacht aan de dekkingswaarden en voert minimumvoorwaarden in betreffende hun aard door ze in hoofdzaak te beperken tot hypothecaire schuldvorderingen en schuldvorderingen op publiekrechtelijke entiteiten. Het ontwerp van koninklijk besluit legt de kwantitatieve en kwalitatieve criteria vast die bepalen of een actief als dekkingswaarde mag worden aangewend, legt beperkingen op per categorie van activa en bepaalt het minimale dekkingsniveau van de covered bonds.

Het koninklijk besluit legt meer bepaald de aard en de waardering van de dekkingswaarden vast, alsook de minimumregels voor de dekking van covered bonds. Deze regels zijn vastgelegd opdat de Belgische covered bonds zouden kunnen voldoen aan de criteria die bepalen of een actief in aanmerking komt als dekkingswaarde, zoals die zijn opgenomen in Richtlijn 2006/48/EG van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2006 betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen. Voldoen aan deze criteria zou moeten garanderen dat beleggers gemakkelijker in covered bonds beleggen en dat deze instrumenten in aanmerking worden genomen in het kader van de monetaire financieringstransacties van de Europese Centrale Bank.

Het koninklijk besluit legt eveneens de regels vast voor het bijhouden van het register van de dekkingswaarden en betreffende de portefeuillesurveillance.

De wet met betrekking tot de covered bonds machtigt de Koning om de bevoegdheden en criteria vast te leggen waarop de Nationale Bank van België zich kan baseren om voor elke uitgevende kredietinstelling te bepalen wat het maximumpercentage aan Belgische covered bonds is die zij mag uitgeven ten opzichte van haar balans totaal. In dit verband beperkt het ontwerp van koninklijk besluit het bedrag van de dekkingswaarden die voor covered bonds mogen worden aangehouden nu reeds tot 8 % van de activa van de uitgevende kredietinstelling. Deze bepaling heeft tot doel rekening te houden met het feit dat de covered bonds het niet alleen mogelijk maken de financieringsbronnen op lange termijn van de kredietinstellingen meer te diversifiëren, maar dat ze ook de bekommernis aan de orde stellen inzake de aanwending van activa van de kredietinstellingen die covered bonds uitgeven ten nadele van de chirografaire depositohouders.

Er is rekening gehouden met het advies van de Raad van State. In antwoord op zijn opmerking met betrekking tot het ontbreken van de duurzame ontwikkelingseffect-beoordeling, kan worden gesteld dat artikel 19/1 van de wet van 5 mei 1997, ingevoegd bij de wet van 30 juli 2010, nog geen uitvoering heeft gekregen. Een ontwerp van koninklijk besluit tot regeling van de effectbeoordeling en tot bepaling van de vrijstellingen van deze beoordeling, wordt momenteel voorbereid.

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2012 — 3115

[C — 2012/03307]

11 OCTOBRE 2012. — Arrêté royal relatif à l'émission de covered bonds belges par des établissements de crédit de droit belge

RAPPORT AU ROI

Sire,

Le projet d'arrêté royal qui est soumis à Votre signature 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 publiée au *Moniteur belge* du 24 août 2012. Il vise à préciser certaines dispositions du texte de loi et à encadrer sa mise en œuvre.

La finalité première de la loi régissant les covered bonds est de faciliter les possibilités de refinancement des établissements de crédit tout en mettant en place les mécanismes juridiques adéquats destinés à protéger les titulaires des titres de créances ainsi émis.

La particularité majeure du mécanisme de protection des détenteurs de covered bonds consiste dans la constitution d'un patrimoine spécial, composé d'actifs de couvertures, dissocié du patrimoine général de l'établissement de crédit émetteur de covered bonds. La loi accorde une attention toute particulière aux actifs de couverture et introduit des conditions minimales quant à leur nature en les limitant essentiellement aux créances hypothécaires et aux créances sur les entités publiques. Le projet d'arrêté royal précise les critères quantitatifs et qualitatifs d'éligibilité de ces actifs de couverture, fixe des limites par catégorie d'actifs ainsi que le niveau minimum de couverture des covered bonds.

L'arrêté royal définit plus précisément la nature et la valorisation des actifs de couverture, ainsi que les normes minimales en matière de couverture des covered bonds. Ces règles sont définies pour permettre aux covered bonds belges de répondre aux critères d'éligibilité définis dans la Directive 2006/48/EU du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice. Remplir ces critères devrait garantir un placement plus aisé des covered bonds auprès des investisseurs et l'éligibilité de ces instruments dans le cadre des opérations de financement monétaire de la Banque centrale européenne.

L'arrêté royal définit également les normes applicables pour la tenue du registre des actifs de couverture et quant au surveillant de portefeuille.

La loi régissant les covered bonds habilite le Roi à fixer les pouvoirs et critères sur la base desquels la Banque Nationale de Belgique pourra déterminer, par établissement de crédit émetteur, le pourcentage maximal de covered bonds belges pouvant être émis par l'établissement concerné par rapport à son total bilantaire. A cet égard, l'arrêté royal en projet limite d'ores et déjà le montant d'actifs de couverture affectés aux covered bonds à 8 % des actifs de l'établissement de crédit émetteur. Cette disposition vise à prendre en considération le fait que si les covered bonds permettent d'accroître la diversification des sources de financement à long terme des établissements de crédit, ils soulèvent également la préoccupation de l'affectation d'actifs des établissements de crédit émetteurs de covered bonds au détriment des déposants chirographaires.

Il a été tenu compte de l'avis du Conseil d'Etat. En réponse à sa remarque relative au manque d'une évaluation d'incidence des décisions sur le développement durable, il est précisé que l'article 19/1 de la loi du 5 mai 1997, inséré par la loi du 30 juillet 2010, n'a pas encore pu être exécuté. Un projet d'arrêté royal réglant l'évaluation d'incidence et fixant les dispenses de cette évaluation, est en cours de préparation.

Derhalve kan enkel gesteund worden op de bestaande richtlijnen inzake de DOEB-test, en kan besloten worden dat de vrijstelling omwille van de auto-regulering van de federale overheid kan worden ingeroepen.

Commentaar bij de artikelen

Artikel 1

Artikel 1 bepaalt het toepassingsgebied van het besluit.

Artikel 2

Artikel 2 bevat een lijst met definities.

Artikel 3

Artikel 3 legt de criteria vast die bepalen of een actief als dekkingswaarde mag worden aangewend. Er zijn vijf categorieën van activa die in aanmerking komen als dekkingswaarden.

De eerste twee categorieën betreffen de hypothecaire schuldvorderingen die gedekt moeten zijn door een hypotheek in eerste rang waarvan de grondslag bestaat uit niet-zakelijk of commercieel vastgoed, dat in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gelegen, onverminderd de erkenning van hypotheeken in opeenvolgende rangen, zonder dat andere schuldeisers zich in een tussenpositie bevinden.

De derde categorie betreft hoofdzakelijk de schuldvorderingen op centrale overheden, de centrale banken en de publiekrechtelijke entiteiten van de lidstaten van de OESO.

Deelbewijzen uitgegeven door effectiseringsinstellingen kunnen eveneens in aanmerking komen als dekkingswaarden. De ontwerp tekst wil de in aanmerking komende deelbewijzen evenwel beperken tot verrichtingen met betrekking tot de effectivering van schuldvorderingen die zijn uitgegeven door een entiteit die tot dezelfde groep behoort als de kredietinstelling die de covered bonds uitgeeft. Deze bepaling heeft tot doel te garanderen dat de uitgevende instelling over de nodige informatie beschikt om zich ervan te verzekeren dat de onderliggende schuldvorderingen van de betrokken effectiseringsverrichtingen daadwerkelijk beantwoorden aan de criteria die bepalen welke activa in aanmerking komen.

In totaal dienen 85 % van de in aanmerking komende dekkingswaarden te bestaan uit hypothecaire schuldvorderingen op niet-zakelijk of commercieel vastgoed, uit schuldvorderingen op overheden of op publiekrechtelijke entiteiten van lidstaten van de OESO of uit effectiveringsdeelbewijzen die betrekking hebben op schuldvorderingen van dezelfde aard die toegekend zijn binnen de groep waartoe de kredietinstelling die de covered bonds uitgeeft, behoort.

Het saldo van 15 % kan bestaan uit de vierde en vijfde categorie; die betreffen de schuldvorderingen op de kredietinstellingen en de posities die voortvloeien uit de dekkingsinstrumenten die verbonden zijn aan de dekkingswaarden en aan de uitgegeven covered bonds.

Artikel 4

Artikel 4 bepaalt dat de instelling dekkingsinstrumenten in de dekkingswaarden mag opnemen voor zover deze instrumenten uitsluitend bedoeld zijn om een rente- of wisselkoersrisico of andere risico's te dekken die verband houden met de als dekkingsinstrumenten ingeschreven activa of met de betrokken Belgische covered bonds. Dit heeft tot gevolg dat deze dekkingsinstrumenten deel uitmaken van het of de bijzonder(e) vermogen(s) waarin de dekkingswaarden zijn afgezonderd en dat (die) gescheiden is (zijn) van het algemeen vermogen van de uitgevende kredietinstelling. Door deze scheiding wordt vermeden dat de houders van covered bonds onverwachts aan een rente- of wisselkoersrisico worden blootgesteld. Het artikel bepaalt eveneens dat het wanbetalingsrisico van de tegenpartijen van de dekkingsinstrumenten gering moet zijn om voldoende bescherming te bieden aan de houders van covered bonds.

Artikel 5

Artikel 5 omschrijft de twee tests betreffende de minimale dekking van covered bonds.

De eerste test houdt in dat minstens 85 % van de in aanmerking komende dekkingswaarden moeten bestaan uit hypothecaire schuldvorderingen op niet-zakelijk of commercieel vastgoed, uit schuldvorderingen op overheden of op publiekrechtelijke entiteiten van de OESO of uit effectiveringsdeelbewijzen die betrekking hebben op schuldvorderingen van dezelfde aard die toegekend zijn binnen de groep waartoe de kredietinstelling die de covered bonds uitgeeft, behoort. Deze norm garandeert ook dat de Belgische covered bonds voldoen aan de criteria die bepalen of een actief al dan niet mag worden aangewend als

Dès lors, l'on ne peut s'appuyer que sur les directives existantes en matière du test EIDDD. Il peut être conclu que la dispense découlant de l'auto-régulation de l'autorité fédérale peut être invoquée.

Commentaires des articles

Article 1^{er}

L'article 1^{er} définit le champ d'application de l'arrêté.

Article 2

L'article 2 établit une liste de définitions.

Article 3

L'article 3 définit les critères d'éligibilité des actifs de couverture. Pour ce qui concerne l'éligibilité des actifs de couverture, l'arrêté royal autorise cinq catégories d'actifs.

Les deux premières catégories concernent les créances hypothécaires qui doivent être couvertes par une hypothèque en premier rang dont l'assiette consiste en des immeubles résidentiels ou à vocation commerciale situés dans un Etat membre de l'Espace économique européen, sans préjudice de la reconnaissance d'hypothèques de rangs successifs en l'absence d'interposition d'autres créanciers.

La troisième catégorie concerne essentiellement les créances sur des autorités publiques centrales, les banques centrales et les entités du secteur public des Etats membres de l'OCDE.

Les parts émises par des organismes de titrisation peuvent également être éligibles au titre d'actif de couverture. Toutefois, le projet de texte prévoit de limiter cette éligibilité aux transactions de titrisation de créances ayant été émises par une entité faisant partie du même groupe que l'établissement de crédit émetteur de covered bonds. Cette disposition vise à assurer que l'établissement émetteur dispose des informations nécessaires pour s'assurer que les créances sous-jacentes aux transactions de titrisation concernées répondent effectivement aux critères d'éligibilité.

Au total, 85 % des actifs de couverture éligibles doivent être constitués de créances hypothécaires résidentielles ou commerciales, de créances sur des autorités publiques ou des entités du secteur public des Etats membres de l'OCDE ou de parts de titrisation portant sur des créances de même nature et initiées au sein du groupe dont fait partie l'établissement de crédit émetteur des covered bonds.

Le solde de 15 % peut être constitué par la quatrième et la cinquième catégorie qui concernent les créances sur les établissements de crédit et les positions résultant des instruments de couverture liés aux actifs de couverture et aux covered bonds émis.

Article 4

L'article 4 précise que l'établissement peut inclure des instruments de couverture dans les actifs de couverture pour autant que ces instruments visent exclusivement à couvrir un risque de taux d'intérêt, de change ou d'autres risques liés aux actifs inscrits comme instruments de couverture ou aux covered bonds belges concernés. Cela a pour conséquence que ces instruments de couverture font partie du ou des patrimoines spéciaux dans lesquels sont isolés les actifs de couverture, distincts du patrimoine général de l'établissement de crédit émetteur. Cela évite, de par cette dissociation, d'exposer subitement les détenteurs de covered bonds à un risque de taux ou de change. L'article prévoit également que les contreparties des instruments de couverture doivent présenter un risque de défaut réduit afin d'assurer une protection suffisante aux détenteurs de covered bonds.

Article 5

L'article 5 définit les deux tests relatifs à la couverture minimale des covered bonds.

Le premier test prévoit qu'au moins 85 % des actifs de couverture éligibles doivent être constitués de créances hypothécaires résidentielles ou commerciales, de créances sur des autorités publiques ou des entités du secteur public de l'OCDE ou de parts de titrisation portant sur des créances de même nature et initiées au sein du groupe dont fait partie l'établissement de crédit émetteur des covered bonds. Cette norme vise aussi à assurer que les covered bonds belges répondent aux critères d'éligibilité de la Directive 2006/48/EU du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 concernant l'accès à l'activité des

dekkingswaarde, zoals die zijn opgenomen in Richtlijn 2006/48/EG van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2006 betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen.

Het artikel bepaalt voorts dat de dekkingswaarden ten minste een waarde moeten hebben die gelijk is aan 105 % van de nominale waarde van de uitgegeven covered bonds om voldoende bescherming te bieden aan de houders van covered bonds.

Artikel 6

Voor de verificatie van de tests waarin artikel 5 van het koninklijk besluit voorziet, is het van belang de regels voor de waardering van de dekkingswaarden nader te bepalen. Zo bepaalt artikel 6 dat voor de hypothecaire schuldvorderingen de in aanmerking te nemen waarde het kleinste bedrag is tussen het schuldvorderingsbedrag zoals dat in de boekhouding van de uitgevende instelling is opgenomen, 80 % van de verkoopwaarde van het niet-zakelijk vastgoed en 60 % van de verkoopwaarde van het zakelijk vastgoed, en de hypotheekwaarde. De tekst bepaalt eveneens in hoeverre rekening wordt gehouden met de hypothecaire mandaten wanneer die betrekking hebben op niet-zakelijk vastgoed.

Aangezien deze bepalingen technische vragen zouden kunnen oproepen, zal de Bank een omzendbrief opstellen die inzonderheid de regels voor de waarderingmethoden nader zal omschrijven. In het bijzonder voor de schuldvorderingen gewaarborgd door onroerende goederen, zal de omzendbrief een plafond vaststellen waaronder de notariële akte of de waardering van de architect zal kunnen worden gebruikt om de oorspronkelijke waarde van het onroerend goed te verantwoorden. De omzendbrief zal het in dit geval tevens mogelijk maken om representatieve marktindexen te gebruiken voor de periodieke herwaarderingen.

Wat betreft de schuldvorderingen op of gewaarborgd door overheden, centrale banken of entiteiten van de openbare sector, preciseert de ontworpen tekst dat hun waarde gelijk is aan nul, wanneer de tegenpartijen van deze schuldvorderingen buiten de Europese Unie gelegen zijn, behalve als zij beantwoorden aan de criteria en limieten bepaald door de Richtlijn 2006/48/EG inzake activa die in aanmerking komen als dekkingswaarden van covered bonds die kunnen genieten van een gunstige weging op het vlak van eigen middelen.

De schuldvorderingen op de kredietinstellingen worden opgenomen tegen hun boekwaarde, voor zover de tegenpartij kan genieten van een weging in eigen vermogen van categorie 1 of 2, met toepassing van bijlage VI van de voornoemde Richtlijn 2006/48/EG. Is dit niet het geval, dan wordt de schuldvordering niet in aanmerking genomen voor de verificatie van de tests waarin artikel 5 voorziet. Deze regel heeft eveneens tot doel te garanderen dat de covered bonds voldoen aan de criteria die bepalen of een actief al dan niet mag worden aangewend als dekkingswaarde, zoals die zijn opgenomen in Richtlijn 2006/48/EG.

Artikel 7

Volgens de wet met betrekking tot de covered bonds moeten de uitgiftevoorwaarden voorzien in mechanismen die ervoor zorgen dat de Belgische covered bond terugbetaald wordt binnen de vastgestelde termijn. Om die doelstelling te kunnen verwezenlijken, bepaalt artikel 7 dat de reserves in contanten (en andere liquiditeiten) die gedurende een periode van zes maanden gegenereerd zullen worden door de dekkingswaarden, zullen moeten volstaan om de betalingen op te vangen die overeenkomstig de uitgiftevoorwaarden moeten worden verricht tijdens deze periode. Het betreft hier liquiditeitstests waarbij erop wordt toegezien dat verplichtingen inzake de overeenstemming ("matching") tot stand komen tussen de stromen die over een bepaalde periode gegenereerd worden door de dekkingswaarden en de verplichtingen die moeten worden nageleefd ten aanzien van de houders van covered bonds.

Artikel 8

Vanuit hetzelfde oogpunt als artikel 7 legt artikel 8 de verplichting op om de rente- en wisselkoersrisico's die kunnen voortvloeien uit asymmetrieën tussen de dekkingswaarden en de uitgegeven covered bonds, te beperken.

Artikel 9

Dit artikel bevat de minimumvoorschriften voor het bijhouden van het register van de dekkingswaarden. Omwille van de scheiding tussen het algemene vermogen van de uitgevende kredietinstelling en het of de bijzonder(e) vermogen(s) waarin de dekkingswaarden zijn afgezonderd, is het van belang dat de dekkingswaarden nauwkeurig kunnen worden geïdentificeerd. Het artikel bepaalt de minimuminformatie waarmee de dekkingswaarden moeten kunnen worden geïdentificeerd.

établissements de crédit et son exercice.

L'article stipule par ailleurs que les actifs de couverture doivent au minimum avoir une valeur équivalente à 105 % de la valeur nominale des covered bonds émis, cela afin d'assurer une protection suffisante aux détenteurs de covered bonds.

Article 6

Pour la vérification des tests prévus par l'article 5 de l'arrêté royal, il importe de préciser les modalités de valorisation des actifs de couverture. Ainsi, l'article 6 précise que, pour les créances hypothécaires, la valeur à prendre en considération est le montant le plus petit entre le montant de la créance tel que repris dans la comptabilité de l'établissement émetteur, 80 % de la valeur de vente des immeubles résidentiels et 60 % de la valeur de vente des immeubles non résidentiels et la valeur de l'hypothèque. Le texte précise également dans quelle mesure les mandats hypothécaires sont pris en compte lorsque ceux-ci portent sur des immeubles résidentiels.

Compte tenu des questions techniques que pourraient soulever ces dispositions, une circulaire précisant notamment les modalités relatives aux méthodes de valorisation sera élaborée par la Banque. En particulier pour les créances garanties par des immeubles, la circulaire prévoit de fixer un plafond en dessous duquel l'acte notarié ou l'évaluation de l'architecte peut être utilisé pour justifier la valeur initiale de l'immeuble. La circulaire permettra également dans ce cas le recours à des indices représentatifs du marché pour procéder aux réévaluations périodiques.

Pour les créances sur ou garanties par des autorités publiques, des banques centrales ou des entités du secteur public, le texte en projet précise que leur valeur est nulle lorsque les contreparties de ces créances se situent hors de l'Union européenne, sauf si elles répondent aux critères et limites fixés par la Directive 2006/48/CE en matière d'actifs éligibles au titre d'actifs de couverture des covered bonds pouvant bénéficier d'une pondération en fonds propres favorable.

Pour les créances sur les établissements de crédit, elles seront reprises pour leur valeur comptable dans la mesure où la contrepartie peut bénéficier d'une pondération en fonds propres de catégorie 1^{re} ou 2 en application de l'annexe VI de la Directive 2006/48/EU précitée. Si ce n'est pas le cas, la créance ne sera pas prise en considération pour la vérification des tests prévus sous l'article 5. Cette règle vise également à assurer que les covered bonds répondent aux critères d'éligibilité de la Directive 2006/48/EU.

Article 7

La loi régissant les covered bonds énonce également le principe selon lequel les conditions d'émission doivent prévoir des mécanismes qui assurent le remboursement du covered bond belge dans le délai prévu. Afin d'assurer l'effectivité de cet objectif, l'article 7 précise que les réserves en espèces (et autres liquidités), qui seront générées par les actifs de couverture durant une période de six mois devront être suffisantes pour faire face aux paiements à effectuer, conformément aux conditions d'émission, durant cette période. Il s'agit là de tests de liquidité veillant à établir des obligations de correspondance ("matching") entre les flux générés, sur une période donnée, par les actifs de couverture et les obligations à assumer à l'égard des titulaires de covered bonds.

Article 8

Dans la même optique que l'article 7, l'article 8 précise l'obligation de limiter les risques de taux d'intérêt et de change pouvant résulter d'asymétries entre les actifs de couverture et les covered bonds émis.

Article 9

Le présent article définit les règles minimales en matière de tenue du registre des actifs de couverture. En raison de la dissociation entre le patrimoine général de l'établissement de crédit émetteur et le ou les patrimoines spéciaux dans lesquels sont isolés les actifs de couverture, il importe de pouvoir identifier précisément les actifs de couverture. L'article définit les informations minimales devant permettre d'identifier les actifs de couverture.

Artikel 10

De wet met betrekking tot de covered bonds machtigt de Koning om de bevoegdheden en criteria vast te leggen waarop de Nationale Bank van België zich kan baseren om voor elke uitgevende kredietinstelling te bepalen wat het maximumpercentage aan Belgische covered bonds is die zij mag uitgeven ten opzichte van haar balanstotaal.

In dit verband beperkt het ontwerp van koninklijk besluit het bedrag van de dekkingswaarden die voor covered bonds mogen worden aangehouden nu reeds tot 8 % van de activa van de uitgevende kredietinstelling. Deze bepaling heeft tot doel rekening te houden met het feit dat de covered bonds het niet alleen mogelijk maken de financieringsbronnen op lange termijn van de kredietinstellingen meer te diversifiëren, maar dat ze ook de bekommernis aan de orde stellen inzake de aanwending van activa van de kredietinstellingen die covered bonds uitgeven ten nadele van de chirografaire depositohouders.

Bij de toepassing van de beperking tot 8 % zal evenwel rekening moeten worden gehouden met specifieke situaties, met name wanneer een groep ervoor kiest een kredietinstelling ad hoc op te richten om covered bonds uit te geven. Aangezien alle activa van de kredietinstelling ad hoc als dekkingswaarden dienen voor de covered bonds, zal de beperking in dat geval moeten worden berekend op basis van de geconsolideerde toestand van de groep.

Daarnaast mag de beperking niet verhinderen dat een kredietinstelling die reeds covered bonds heeft uitgegeven aan het bijzonder vermogen de dekkingswaarden toewijst die nodig zijn om te voldoen aan haar contractuele of wettelijke verplichtingen, of omdat dit nodig blijkt om haar geloofwaardigheid op de markt in stand te houden. Wanneer de beperking wordt overschreden, zullen de gevolgen hiervan dus beperkt moeten blijven tot een restrictie van de mogelijkheid om tot nieuwe uitgaven over te gaan.

Daarnaast verleent de ontwerp tekst de Nationale Bank van België de bevoegdheid om in uitzonderlijke en naar behoren gerechtvaardigde omstandigheden, zoals geen toegang hebben tot de unsecured financieringsmarkt, tijdelijke vrijstellingen toe te staan inzake de toepassing van de door het koninklijk besluit vastgelegde beperking. Het uitzonderlijk en tijdelijk karakter van deze vrijstellingsbevoegdheid belet dat er een afwijking zou worden verleend die het een instelling mogelijk zou maken haar activiteiten te ontwikkelen door middel van de uitgifte van covered bonds.

De ontwerp tekst behoudt de mogelijkheid voor de Nationale Bank van België om restrictiever te zijn indien dat nodig blijkt. Een dergelijke behoefte zou gerechtvaardigd kunnen zijn indien de kredietinstelling reeds andere financieringsmiddelen met een collateral heeft gebruikt of indien de instelling in een toestand verkeert waarin rekening moet worden gehouden met een mogelijke vereffening.

Om de toestand van de kredietinstellingen tegenover de door het koninklijk besluit vastgelegde beperking te beoordelen, zou de Nationale Bank via een circulaire nader moeten omschrijven welke informatie zij verwacht van de kredietinstellingen die covered bonds uitgeven over hun liquiditeitsbeleid en over de maatregelen die erop gericht zijn een passende diversificatie van de financieringsbronnen te garanderen evenals het aanhouden van een reserve aan beschikbare activa die als dekkingswaarden kunnen worden aangewend.

Artikel 11

Dit artikel bepaalt de taken van de door de kredietinstelling aangeduide portefeuillesurveillant, wiens rol erin bestaat verslag uit te brengen over de naleving van de bepalingen betreffende de dekkingswaarden.

Voor de aanstelling van een portefeuillesurveillant is het eensluidend advies van de Nationale Bank van België vereist. Daarnaast moet de betrokkene persoon voldoen aan een aantal competentievereisten. De surveillant dient te beschikken over de door de Nationale Bank van België uitgereikte erkenning als revisor (of revisorenvereniging) bij de kredietinstelling en, om elk belangenconflict te vermijden, mag hij het mandaat van surveillant niet cumuleren met dat van commissaris van de kredietinstelling die covered bonds uitgeeft.

Artikel 12

De uitgevende kredietinstelling moet om de drie maanden een verslag overmaken aan de Bank. Dit artikel verleent aan de Bank de bevoegdheid om de inhoud van dit verslag te omschrijven in een circulaire of een reglement.

Article 10

La loi régissant les covered bonds habilite le Roi à fixer les pouvoirs et critères sur la base desquels la Banque Nationale de Belgique pourra déterminer, par établissement de crédit émetteur, le pourcentage maximal de covered bonds belges pouvant être émis par l'établissement concerné par rapport à son total bilantaire.

A cet égard, l'arrêté royal en projet limite d'ores et déjà le montant d'actifs de couverture affectés aux covered bonds à 8 % des actifs de l'établissement de crédit émetteur. Cette disposition vise à prendre en considération le fait que, si les covered bonds permettent d'accroître la diversification des sources de financement à long terme des établissements de crédit, ils soulèvent également la préoccupation de l'affectation d'actifs des établissements de crédit émetteurs de covered bonds au détriment des déposants chirographaires.

L'application de la limite de 8 % devra toutefois tenir compte de situations particulières notamment lorsqu'un groupe choisit de créer un établissement de crédit ad hoc pour l'émission de covered bonds. Dans ce cas, l'ensemble des actifs de l'établissement de crédit ad hoc servant d'actifs de couverture aux covered bonds, la limite devra se calculer sur base de la situation consolidée du groupe.

Par ailleurs, la limite ne peut empêcher un établissement de crédit ayant déjà émis des covered bonds d'affecter au patrimoine spécial les actifs de couverture nécessaires pour répondre à ses obligations soit contractuelles, soit légales, ou soit parce que cela s'avère nécessaire pour maintenir sa crédibilité sur le marché. Dès lors, les conséquences d'un franchissement de la limite devront se limiter à une restriction quant à la possibilité de procéder à de nouvelles émissions.

Le projet de texte confère par ailleurs à la Banque Nationale de Belgique le pouvoir d'accorder des exemptions temporaires à l'application de la limite fixée par arrêté royal, dans des circonstances exceptionnelles et dûment justifiées telles que l'absence d'accès au marché de financement unsecured. Le caractère exceptionnel et temporaire lié à l'utilisation du pouvoir d'exemption exclut l'octroi de dérogation visant à permettre à un établissement de développer ses activités au moyen de l'émission de covered bonds.

Le projet de texte maintient la possibilité pour la Banque Nationale de Belgique d'être plus restrictive si cela s'avère nécessaire. Un tel besoin pourrait se justifier si l'établissement de crédit a déjà utilisé d'autres moyens de financement bénéficiant d'un collateral ou si la situation de l'établissement est telle que l'éventualité d'une liquidation doit être envisagée.

Pour apprécier la situation des établissements de crédit au regard de la limite fixée dans l'arrêté royal, la Banque Nationale devrait préciser par voie de circulaire les informations qu'elle attend des établissements de crédit émetteurs de covered bonds concernant leur politique de liquidité et les mesures visant à assurer un niveau de diversification des sources de financement adéquat ainsi que le maintien d'une réserve d'actifs disponibles, éligibles en qualité d'actifs de couverture.

Article 11

Le présent article précise les tâches qui incombent au surveillant de portefeuille désigné par l'établissement de crédit et dont le rôle consiste à faire rapport sur le respect des dispositions relatives aux actifs de couverture.

Outre l'avis conforme de la Banque Nationale de Belgique, des exigences en matière de compétences sont également requises pour la nomination en qualité de surveillant de portefeuille. Il est requis que le surveillant dispose de l'agrément de réviseur (ou de société de réviseur) auprès d'établissement de crédit délivré par la Banque Nationale de Belgique, et, pour éviter tout conflit d'intérêts, que celui-ci ne puisse cumuler le mandat de surveillant avec celui de commissaire de l'établissement de crédit émetteur des covered bonds.

Article 12

L'établissement de crédit émetteur doit transmettre trimestriellement un rapport à la Banque. Le présent article octroie à la Banque le pouvoir de préciser le contenu de ce rapport par voie de circulaire ou de règlement.

Artikel 13

Dit artikel bepaalt dat de covered bonds die beantwoorden aan de voorwaarden van dit ontwerpbesluit, geacht worden te voldoen aan de reglementering op het eigen vermogen van de kredietinstellingen, waardoor ze een gunstige eigenvermogensweging kunnen krijgen.

Artikel 14

Dit artikel bepaalt dat de Bank de technische modaliteiten kan vastleggen voor de toepassing van verschillende artikelen, met name om tussen de uitgevende kredietinstellingen een eenvormige toepassing te verzekeren van de regels voor de waardering van de activa, van de liquiditeitstest en van de berekening van de maximale uitgiftelimiet die in artikel 10 is opgenomen. In dit verband en onverminderd de artikelen 11 en 12, kan de Bank bepalen welke specifieke verslagen de instellingen en de portefeuillesurveillance moeten overmaken om te garanderen dat de betrokken technische modaliteiten worden nageleefd.

Artikel 15

Dit artikel bepaalt de datum van inwerkingtreding van het koninklijk besluit.

Artikel 16

Dit artikel duidt de minister aan die belast is met de uitvoering van dit besluit.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,
van Uwe Majesteit,
de zeer respectvolle
en zeer trouwe dienaar,
De Minister van Financiën,
S. VANACKERE

ADVIES 52.126/2 VAN 8 OKTOBER 2012 VAN RAAD VAN STATE, AFDELING WETGEVING, OVER EEN ONTWERP VAN KONINKLIJK BESLUIT BETREFFENDE DE UITGIFTE VAN BELGISCHE COVERED BONDS DOOR KREDIETINSTELLINGEN NAAR BELGISCH RECHT'

Op 1 oktober 2012 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën verzocht binnen een termijn van vijf werkdagen een advies te verstrekken over een ontwerp van koninklijk besluit betreffende de uitgifte van Belgische covered bonds door kredietinstellingen naar Belgisch recht'.

Het ontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 8 oktober 2012. De kamer was samengesteld uit Yves Kreins kamervoorzitter, Pierre Vandernoot en Martine Baguet, staatsraden, Sébastien Van Drooghenbroeck, assessor, en Bernadette Vigneron, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Jean-Luc Paquet, eerste auditeur.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst van het advies is nagezien onder toezicht van Pierre Vandernoot.

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op 8 oktober 2012.

Overeenkomstig artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, ingevoegd bij de wet van 4 augustus 1996 en vervangen bij de wet van 2 april 2003, moeten in de adviesaanvraag in het bijzonder de redenen worden aangegeven tot staving van het spoedeisende karakter ervan.

In het onderhavige geval luidt die motivering in de brief met de adviesaanvraag aldus :

« L'urgence est motivée pour le premier arrêté, par le fait que la Belgique est le seul pays d'Europe où aucun cadre juridique n'existe pour l'émission de covered bonds et que les établissements de crédit régis par le droit belge ont un désavantage important par rapport à leurs concurrents étrangers lorsqu'ils cherchent à se financer à long terme et à un coût raisonnable et par la suite, octroyer des crédits aux entreprises et aux ménages; que ce cadre juridique est déjà créé partiellement par la loi du 3 août 2012 et doit être complété par le présent arrêté royal avant que des covered bonds puissent être émis effectivement; pour le second arrêté, par le fait que la loi du 3 août 2012 et l'arrêté royal ont créé un cadre juridique pour l'émission de covered bonds belges afin d'éviter que les établissements de crédit régis par le droit belge aient un désavantage important par rapport à leurs concurrents étrangers lorsqu'ils cherchent à se financer à long terme et

Article 13

Le présent article précise que les covered bonds qui respectent les conditions du présent projet d'arrêté sont réputés conformes à la réglementation relative aux fonds propres des établissements de crédit, ce qui leur permet de bénéficier d'une pondération en fonds propres favorable.

Article 14

Cet article permet à la Banque de préciser les modalités techniques d'application de différents articles notamment en vue d'assurer une application uniforme entre les établissements émetteurs des règles de valorisation des actifs, du test de liquidité, du calcul de la limite maximale d'émission prévue par l'article 10. Dans ce cadre, et sans préjudice des articles 11 et 12, la Banque peut définir des rapports spécifiques à transmettre par les établissements et le surveillant de portefeuille afin d'assurer le respect des modalités techniques concernées.

Article 15

Le présent article fixe la date d'entrée en vigueur de l'arrêté royal.

Article 16

Le présent article désigne le Ministre chargé de l'exécution.

J'ai l'honneur d'être,

Sire,
de Votre Majesté,
le très respectueux
et très fidèle serviteur,
Le Ministre des Finances,
S. VANACKERE

AVIS 52.126/2 DU 8 OCTOBRE 2012 DU CONSEIL D'ETAT, SECTION DE LEGISLATION, SUR UN PROJET D'ARRETE ROYAL RELATIF A L'EMISSION DE COVERED BONDS BELGES PAR DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT DE DROIT BELGE'

Le 1^{er} octobre 2012, le Conseil d'Etat, section de législation, a été invité par le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances à communiquer un avis, dans un délai de cinq jours ouvrables, sur un projet d'arrêté royal relatif à l'émission de covered bonds belges par des établissements de crédit de droit belge'.

Le projet a été examiné par la deuxième chambre le 8 octobre 2012. La chambre était composée de Yves Kreins, président de chambre, Pierre Vandernoot et Martine Baguet, conseillers d'Etat, Sébastien Van Drooghenbroeck, assesseur, et Bernadette Vigneron, greffier.

Le rapport a été présenté par Jean-Luc Paquet, premier auditeur.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de Pierre Vandernoot.

L'avis, dont le texte suit, a été donné le 8 octobre 2012.

Suivant l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, inséré par la loi du 4 août 1996, et remplacé par la loi du 2 avril 2003, la demande d'avis doit spécialement indiquer les motifs qui en justifient le caractère urgent.

La lettre s'exprime en ces termes :

« L'urgence est motivée pour le premier arrêté, par le fait que la Belgique est le seul pays d'Europe où aucun cadre juridique n'existe pour l'émission de covered bonds et que les établissements de crédit régis par le droit belge ont un désavantage important par rapport à leurs concurrents étrangers lorsqu'ils cherchent à se financer à long terme et à un coût raisonnable et par la suite, octroyer des crédits aux entreprises et aux ménages; que ce cadre juridique est déjà créé partiellement par la loi du 3 août 2012 et doit être complété par le présent arrêté royal avant que des covered bonds puissent être émis effectivement; pour le second arrêté, par le fait que la loi du 3 août 2012 et l'arrêté royal ont créé un cadre juridique pour l'émission de covered bonds belges afin d'éviter que les établissements de crédit régis par le droit belge aient un désavantage important par rapport à leurs concurrents étrangers lorsqu'ils cherchent à se financer à long terme et

par la suite, octroyer des crédits aux entreprises et aux ménages; que ce financement à long terme ne pourra se faire à un coût raisonnable qu'à condition que ce cadre juridique soit complété par le présent arrêté royal, étant donné que les agences de notation, lorsqu'elles fixent la notation de covered bonds, tiennent compte entre autres des exigences qui valent pour la désignation d'un gestionnaire de portefeuille, ainsi que des tâches et obligations de rapport particulières qui lui incombent ».

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, zoals het is vervangen bij de wet van 2 april 2003, beperkt de afdeling Wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het ontwerp de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

Wat deze drie punten betreft, geeft het ontwerp aanleiding tot de volgende opmerkingen.

Voorafgaand vormvereiste

Bij een wet van 30 juli 2010, die op 1 oktober 2011 in werking is getreden (1), zijn in de wet van 5 mei 1997 'betreffende de coördinatie van het federale beleid inzake duurzame ontwikkeling' bepalingen betreffende de effectbeoordeling op het stuk van duurzame ontwikkeling ingevoegd.

De wetgever heeft de « effectbeoordeling » gedefinieerd als « duurzame ontwikkelingseffectbeoordeling, zijnde de methode voor het bestuderen van mogelijke sociale, economische en leefmilieueffecten, alsmede de effecten op de inkomsten en de uitgaven van de Staat, van een voorgesteld beleid op korte, middellange en lange termijn in en buiten België vooraleer de uiteindelijke beslissing wordt genomen » (2).

In dat kader is de volgende regeling ingevoerd :

1° in principe moet elk voorontwerp van wet, elk ontwerp van koninklijk besluit en elk voorstel van beslissing dat ter goedkeuring aan de Ministerraad moet worden voorgelegd aanleiding geven tot een voorafgaand onderzoek met betrekking tot de noodzaak om een effectbeoordeling uit te voeren (3), de enige gevallen waarin zo een voorafgaand onderzoek niet hoeft plaats te vinden, zijn die welke moeten worden bepaald bij een koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad (4), welk besluit bij de huidige stand van de teksten die in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt zijn, nog niet uitgevaardigd is;

2° wanneer uit het voorafgaand onderzoek blijkt dat een effectbeoordeling vereist is, dient de voormelde beoordeling te worden uitgevoerd (5);

3° de naleving van de aldus voorgeschreven procedure is een voorwaarde, naargelang het geval, voor het indienen van een wetsontwerp bij de Wetgevende Kamers, voor het uitvaardigen van een koninklijk besluit of voor het goedkeuren van een voorstel van beslissing door de Ministerraad (6).

In casu kan uit geen van de aan de Raad van State overgezonden stukken worden opgemaakt dat de hierboven beschreven procedure gevolgd is, meer in het bijzonder of vooraf onderzocht is of het noodzakelijk was een effectbeoordeling uit te voeren.

De steller van het ontwerp behoort erop toe te zien dat dit vormvereiste wordt vervuld en dat de aanhef van het ontwerp in deze zin wordt aangevuld.

Bijzondere opmerkingen

Aanhef

Blijkbaar moet het tweede lid van de aanhef worden weggelaten. Artikel 12bis, § 2, van de wet van 22 februari 1998 'tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België', ingevoegd bij artikel 187 van het koninklijk besluit van 3 maart 2011 'betreffende de evolutie van de toezichtarchitectuur voor de financiële sector', waarvan het eerste lid bepaalt dat de Nationale Bank in de toezichtsangelegenheden waarvoor zij bevoegd is, reglementen kan vaststellen ter aanvulling van de betrokken wettelijke of reglementaire bepalingen betreffende technische punten, bevat in het derde lid immers enkel de volgende machtigingen, die niets van doen hebben met het ontwerp van koninklijk besluit waarover dit advies wordt gegeven :

« Deze reglementen hebben slechts uitwerking na goedkeuring door de Koning en bekendmaking ervan in het *Belgisch Staatsblad*. De Koning kan wijzigingen aanbrengen aan deze reglementen of deze regels zelf vaststellen indien de Bank geen reglement heeft vastgesteld. »

Dat sommige bepalingen van het ontwerp, zoals bijvoorbeeld artikel 14, voorzien in de mogelijkheid voor de Nationale Bank van België om de technische regels vast te leggen voor de toepassing van

par la suite, octroyer des crédits aux entreprises et aux ménages; que ce financement à long terme ne pourra se faire à un coût raisonnable qu'à condition que ce cadre juridique soit complété par le présent arrêté royal, étant donné que les agences de notation, lorsqu'elles fixent la notation de covered bonds, tiennent compte entre autres des exigences qui valent pour la désignation d'un gestionnaire de portefeuille, ainsi que des tâches et obligations de rapport particulières qui lui incombent ».

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, tel qu'il est remplacé par la loi du 2 avril 2003, la section de législation limite son examen au fondement juridique du projet, à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, le projet appelle les observations suivantes.

Formalité préalable

Une loi du 30 juillet 2010, entrée en vigueur le 1^{er} octobre 2011 (1), a inséré dans la loi du 5 mai 1997 'relative à la coordination de la politique fédérale de développement durable' des dispositions relatives à l'évaluation d'incidence des décisions sur le développement durable.

Le législateur a défini l'« évaluation d'incidence » comme étant « l'évaluation d'incidence des décisions sur le développement durable, c'est-à-dire la méthode permettant d'étudier les éventuels effets sociaux, économiques et environnementaux, ainsi que les effets sur les recettes et les dépenses de l'Etat, à court, à moyen et à long terme, en Belgique et à l'étranger, d'une politique proposée avant que la décision finale ne soit prise » (2).

Le système suivant a été mis en place :

1° en principe, tout avant-projet de loi, tout projet d'arrêté royal et tout projet de décision soumis à l'approbation du Conseil des Ministres doivent donner lieu à un examen préalable de la nécessité de réaliser une évaluation d'incidence (3), les seuls cas dans lesquels un tel examen préalable ne doit pas avoir lieu sont ceux qui sont appelés à être fixés par un arrêté royal délibéré en Conseil des Ministres (4), qui, à ce jour, en l'état des textes publiés au *Moniteur belge*, n'a pas été pris;

2° lorsqu'il apparaît, au terme de l'examen préalable, qu'une évaluation d'incidence est requise, il doit alors être procédé à cette évaluation (5);

3° le respect de la procédure ainsi prescrite conditionne, selon le cas, le dépôt du projet de loi devant les Chambres législatives, l'adoption du projet d'arrêté royal ou l'approbation du projet de décision par le Conseil des Ministres (6).

En l'espèce, aucun des documents transmis au Conseil d'Etat ne permet d'établir que la procédure décrite ci-avant a été suivie, plus spécialement l'examen préalable de la nécessité de réaliser une évaluation d'incidence.

L'auteur du projet veillera à l'accomplissement de cette formalité et à compléter en ce sens le préambule du projet.

Observations particulières

Préambule

Le deuxième alinéa du préambule paraît devoir être omis. L'article 12bis, § 2, de la loi du 22 février 1998 'fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique', inséré par l'article 187 de l'arrêté royal du 3 mars 2011 'mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier', dont le premier alinéa prévoit que dans les domaines du contrôle relevant de sa compétence, la Banque Nationale peut prendre des règlements complétant les dispositions légales ou réglementaires sur des points d'ordre technique, ne comporte en effet, en son troisième alinéa, que les habilitations suivantes, étrangères au projet d'arrêté royal qui fait l'objet du présent avis :

« Ces règlements ne sortissent leurs effets qu'après leur approbation par le Roi et leur publication au *Moniteur belge*. Le Roi peut apporter des modifications à ces règlements ou établir Lui-même les règles qu'Il détermine si la Banque n'a pas pris de règlement. »

Le fait que certaines des dispositions du projet, tel l'article 14, prévoient la faculté pour la Banque Nationale de Belgique de préciser les modalités techniques d'application de plusieurs des règles en projet

verscheidene ontworpen regels, is slechts een herhaling van artikel 12bis, § 2, eerste lid, van de voornoemde wet van 22 februari 1998, zonder dat dit daarom moet worden beschouwd als een rechtsgrond van het ontworpen besluit.

Dispositief

Artikel 3

1. In verband met de schuldvorderingen op centrale, regionale of lokale overheden, op centrale banken of op overheidsinstanties of in verband met schuldvorderingen gewaarborgd of verzekerd door zulke overheden, centrale banken of instanties, schuldvorderingen die dekkingwaarden kunnen vormen van de Belgische covered bonds, wordt in artikel 64/3, § 3, 2°, b), van de wet van 22 maart 1993 'op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen' bepaald dat het moet gaan om overheden, centrale banken of instanties van « lidstaten van de OESO ».

In artikel 3, § 1, 3°, a) en b), van het ontwerp wordt in dat verband alleen verwezen naar « lidstaten van de Europese Economische Ruimte die lid zijn van de OESO ».

Over dit verschil dient uitleg te worden gegeven in het verslag aan de Koning.

2. Artikel 5, § 1, van het ontwerp luidt als volgt :

« De waardering van de dekkingwaarden van één van de eerste drie categorieën bedoeld in artikel 3, paragraaf 1, moet minstens gelijk zijn aan 85 % van het nominaal bedrag van de betrokken Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten. »

In artikel 3, § 3, wordt in de volgende bewoordingen naar deze bepaling verwezen :

« Behoudens specifieke toestemming van de Bank en onverminderd de bepalingen van paragraaf 2, mogen de dekkingwaarden die in aanmerking worden genomen voor de berekening van de ratio van 85 % bedoeld in artikel 5, paragraaf 1, maar uit één van de eerste drie in paragraaf 1 bedoelde categorieën van activa bestaan. »

De twee voornoemde teksten stemmen blijkbaar niet overeen doordat de laatst geciteerde bepaling de mogelijkheid biedt af te wijken van het vereiste dat de dekkingwaarden die in aanmerking worden genomen voor de berekening van de ratio van 85 % van het nominaal bedrag van de betrokken Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten, maar uit één van de eerste drie categorieën bedoeld in artikel 3, § 1 mogen bestaan, een afwijking die de vorm aanneemt van een specifieke toestemming gegeven door de Nationale Bank.

De steller van het ontwerp dient hierover uitleg te geven en in voorkomend geval het ontwerp op dit punt te herzien.

Artikel 6

In de paragrafen 2, vijfde lid, en 3, derde lid, wordt verwezen naar « bijlage VIII, deel 2, punt 8 » en naar « bijlage VIII, deel 3, punten 62 tot 65 » van Richtlijn 2006/48/EG van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2006 'betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen', « zoals omgezet in Belgisch recht ».

In plaats van aldus te verwijzen naar de bepalingen van de richtlijn, moet worden verwezen naar de bepalingen van Belgisch recht waarbij die bepalingen omgezet zijn.

(1) Volgens artikel 4 van de wet van 30 juli 2010 « treedt (deze wet) in werking op de eerste dag van de twaalfde maand na die waarin ze is bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad* ». Doordat de wet van 30 juli 2010 is bekendgemaakt op 14 oktober 2010, volgt daaruit dat deze wet in werking is getreden op 1 oktober 2011.

(2) Artikel 2, 9°, van de wet van 5 mei 1997.

(3) Artikel 19/1, § 1, eerste lid, van de wet van 5 mei 1997. Bij artikel 19/1, § 2, van de wet van 5 mei 1997 wordt de Koning ermee belast dat voorafgaand onderzoek te regelen bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad. Tot op heden is nog geen besluit met een dergelijk onderwerp in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt.

(4) Artikel 19/1, § 1, tweede lid, van de wet van 5 mei 1997.

(5) Artikel 19/2 van de wet van 5 mei 1997. Bij deze bepaling wordt de Koning ermee belast de effectbeoordeling te regelen bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad. Tot op heden is geen besluit met een dergelijk onderwerp in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt.

(6) Artikel 19/3 van de wet van 5 mei 1997.

De voorzitter,

Y. Kreins.

De griffier,

B. Vigneron.

ne constitue qu'un rappel de l'article 12bis, § 2, alinéa 1^{er}, de la loi précitée du 22 février 1998, sans qu'il faille pour autant y voir l'un des fondements juridiques de l'arrêté en projet.

Dispositif

Article 3

1. S'agissant des créances sur des autorités publiques centrales, régionales ou locales, sur des banques centrales ou sur des entités du secteur public ou encore de créances garanties ou assurées par pareilles autorités, banques centrales ou entités, pouvant former des actifs de couverture des covered bonds belges, l'article 64/3, § 3, 2°, b), de la loi du 22 mars 1993 'relative au statut et au contrôle des établissements de crédit' dispose qu'il doit s'agir d'autorités, de banques centrales ou d'entités d'Etats « membres de l'OCDE ».

L'article 3, § 1^{er}, 3°, a) et b), du projet ne renvoie sur ce point qu'aux « Etats membres de l'Espace économique européen qui sont membres de l'OCDE ».

Cette différence devrait faire l'objet d'une explication dans le rapport au Roi.

2. Aux termes de l'article 5, § 1^{er}, du projet,

« La valorisation des actifs de couverture d'une des trois premières catégories visées à l'article 3, paragraphe 1^{er} doit représenter au moins 85 % du montant nominal des covered bonds belges et le cas échéant, des titres assimilés concernés. »

L'article 3, § 3, renvoie, selon la formulation suivante, à cette disposition :

« Sauf autorisation spécifique donnée par la Banque et sans préjudice des dispositions du paragraphe 2, les actifs de couverture qui sont pris en compte pour le calcul du ratio de 85 % mentionné à l'article 5, paragraphe 1^{er} ne peuvent consister que dans une seule des trois premières catégories d'actifs visés au paragraphe 1^{er}. »

En ce que cette dernière disposition réserve une possibilité de dérogation à l'exigence selon laquelle les actifs de couverture qui sont pris en compte pour le calcul du ratio de 85 % du montant nominal des covered bonds belges et, le cas échéant, des titres assimilés concernés ne peuvent consister que dans une des trois premières catégories visées à l'article 3, § 1^{er}, dérogation prenant la forme d'une autorisation spécifique donnée par la Banque Nationale, les deux textes précités paraissent ne pas concorder.

Il appartient à l'auteur du projet de s'en expliquer et, le cas échéant, de revoir le projet sur ce point.

Article 6

Aux paragraphes 2, alinéa 5, et 3, alinéa 3, il est renvoyé à « l'annexe VIII, partie 2, point 8 » et à « l'annexe VIII, partie 3, points 62 à 65 » de la Directive 2006/48/CE du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 'concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice', « telles que transposées en droit belge ».

Plutôt que de renvoyer ainsi à ces dispositions de la directive, il convient de se référer à celles du droit belge qui en ont assuré la transposition.

(1) Selon son article 4, la loi du 30 juillet 2010 « entre en vigueur le premier jour du douzième mois qui suit celui de sa publication au *Moniteur belge* ». Cette publication étant intervenue le 14 octobre 2010, il en résulte que la loi du 30 juillet 2010 est entrée en vigueur le 1^{er} octobre 2011.

(2) Article 2, 9°, de la loi du 5 mai 1997 précitée.

(3) Article 19/1, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de la loi du 5 mai 1997. L'article 19/1, § 2, de la loi du 5 mai 1997 charge le Roi de fixer, par arrêté délibéré en Conseil des Ministres, les modalités de cet examen préalable. À ce jour, aucun arrêté ayant un pareil objet n'a été publié au *Moniteur belge*.

(4) Article 19/1, § 1^{er}, alinéa 2, de la loi du 5 mai 1997.

(5) Article 19/2 de la loi du 5 mai 1997. Cette disposition charge le Roi de fixer, par arrêté délibéré en Conseil des Ministres, les modalités de l'évaluation d'incidence. À ce jour, aucun arrêté ayant un pareil objet n'a été publié au *Moniteur belge*.

(6) Article 19/3 de la loi du 5 mai 1997.

Le président,

Y. Kreins.

Le greffier,

B. Vigneron.

11 OKTOBER 2012. — Koninklijk besluit betreffende de uitgifte van Belgische covered bonds door kredietinstellingen naar Belgisch recht

ALBERT II, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, de artikelen 64/3, § 4, 64/7, § 1 en § 3,, 64/18, 64/20, § 3 en 64/21, § 3, ingevoegd bij de wet van 3 augustus 2012;

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 18 september 2012;

Gelet op de akkoordbevinding van de Minister van Begroting, gegeven op 26 september 2012;

Gelet op het verzoek op spoedbehandeling, gemotiveerd door de omstandigheid dat België het enige land is in Europa waar nog geen wettelijk kader bestaat voor de uitgifte van covered bonds en de kredietinstellingen naar Belgisch recht als gevolg daarvan een zeer sterk nadeel ondervinden ten opzichte van hun buitenlandse concurrenten wanneer zij zich tegen een redelijke kostprijs willen financieren op lange termijn opdat zij in staat zouden zijn tegen redelijke kosten, eveneens op lange termijn, kredieten te verstrekken aan de ondernemingen en de gezinnen; dat dit wettelijke kader reeds gedeeltelijk is gecreëerd door de wet van 3 augustus 2012 en vervolledigd dient te worden door dit koninklijk besluit vooraleer er effectief covered bonds kunnen worden uitgegeven;

Gelet op het advies 52.126/2 van de Raad van State, gegeven op 8 oktober 2012, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

Op de voordracht van de Minister van Financiën en op het advies van de in Raad vergaderde Ministers,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

Artikel 1. Toepassingsgebied

Dit besluit is van toepassing op de kredietinstellingen die opgenomen zijn in de lijst bedoeld in artikel 64/5, § 3, eerste lid, 1°, van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, en op de uitgegeven effecten die opgenomen zijn in de lijst bedoeld in artikel 64/5, § 3, eerste lid, 2°, van dezelfde wet.

Art. 2. Definities

Voor de toepassing van dit besluit wordt verstaan onder :

1° "Bank" : de Nationale Bank van België;

2° "wet van 22 maart 1993" : de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

3° "Belgische covered bond" : een schuldinstrument als gedefinieerd in artikel 3, § 1, 20°, van de wet van 22 maart 1993;

4° "dekkingswaarden" : de dekkingswaarden als gedefinieerd in artikel 3, § 1, 21°, van de wet van 22 maart 1993;

5° "zakelijk vastgoed" : onroerend goed dat hoofdzakelijk wordt gebruikt voor industriële of commerciële doeleinden of voor andere beroepsactiviteiten, zoals kantoren of andere ruimten bestemd voor de uitoefening van een handelsactiviteit of voor het verlenen van diensten;

6° "niet-zakelijk vastgoed" : onroerend goed dat bestemd is voor bewoning of voor verhuur als woning door de eigenaar;

7° "Richtlijn 2006/48/EG" : Richtlijn 2006/48/EG van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2006 betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen;

8° "dekkingsinstrumenten" : termijncontracten of swaps als bedoeld in bijlage IV van Richtlijn 2006/48/EG;

9° "bijzonder vermogen" : ieder bijzonder vermogen als gedefinieerd in artikel 64/8 van de wet van 22 maart 1993;

10° "waardering van de dekkingswaarden" : de bepaling van de waarde van een dekkingswaarde, als bedoeld in artikel 6;

11° "gelijkgesteld effect" : een schuldinstrument als bedoeld in artikel 35 van de wet van 3 augustus 2012 tot invoering van een wettelijke regeling voor Belgische covered bonds.

Art. 3. Vereisten met betrekking tot de dekkingswaarden

§ 1. Binnen de grenzen vastgesteld in paragraaf 3 moeten de dekkingswaarden tot een van de volgende categorieën behoren :

1° categorie 1 : hypothecaire schuldvorderingen gewaarborgd door een hypotheek op niet-zakelijk vastgoed dat in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gelegen, en deelbewijzen uitgegeven door effectiseringsinstellingen, die voldoen aan de voorwaarden van

11 OCTOBRE 2012. — Arrêté royal relatif à l'émission de covered bonds belges par des établissements de crédit de droit belge

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, les articles 64/3, § 4, 64/7, § 1^{er} et § 3,, 64/18, 64/20, § 3 et 64/21, § 3, insérés par la loi du 3 août 2012;

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 18 septembre 2012;

Vu l'accord du Ministre du Budget, donné le 26 septembre 2012;

Vu l'urgence motivée par le fait que la Belgique est le seul pays d'Europe où aucun cadre juridique n'existe pour l'émission de covered bonds et que les établissements de crédit régis par le droit belge ont un désavantage important par rapport à leurs concurrents étrangers lorsqu'ils cherchent à se financer à long terme et à un coût raisonnable et par la suite, octroyer des crédits aux entreprises et aux ménages; que ce cadre juridique est déjà créé partiellement par la loi du 3 août 2012 et doit être complété par le présent arrêté royal avant que des covered bonds puissent être émis effectivement;

Vu l'avis 52.126/2 du Conseil d'Etat, donné le 8 octobre 2012, en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, des lois sur le Conseil d'Etat, coordonnées le 12 janvier 1973;

Sur la proposition du Ministre des Finances et de l'avis des Ministres qui en ont délibéré en Conseil,

Nous avons arrêté et arrêtons :

Article 1^{er}. Champ d'application

Le présent arrêté s'applique aux établissements de crédit qui sont repris sur la liste visée à l'article 64/5, § 3, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et aux titres émis et repris sur la liste visée à l'article 64/5, § 3, alinéa 1^{er}, 2°, de la même loi.

Art. 2. Définitions

Pour l'application du présent arrêté, on entend par :

1° « Banque » : la Banque Nationale de Belgique;

2° « loi du 22 mars 1993 » : la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

3° « covered bond belge » : un titre de créance tel que défini à l'article 3, § 1^{er}, 20°, de la loi du 22 mars 1993;

4° « actifs de couverture » : les actifs de couverture tels que définis à l'article 3, § 1^{er}, 21°, de la loi du 22 mars 1993;

5° « immeuble non résidentiel » : bien immobilier principalement utilisé à des fins industrielles ou commerciales ou pour d'autres activités professionnelles, comme des bureaux ou d'autres locaux alloués à l'exercice d'une activité commerciale ou de prestation de services;

6° « immeuble résidentiel » : bien immobilier ayant vocation à être occupé ou donné en location à titre résidentiel par le propriétaire;

7° « Directive 2006/48/CE » : la Directive 2006/48/CE du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice;

8° « instruments de couverture » : les contrats à terme ou d'échange tels que visés à l'annexe IV de la Directive 2006/48/CE;

9° « patrimoine spécial » : tout patrimoine spécial tel que défini dans l'article 64/8 de la loi du 22 mars 1993;

10° « valorisation des actifs de couverture » : la détermination de la valeur d'un actif de couverture, visée à l'article 6;

11° « titre assimilé » : un titre de créance visé à l'article 35 de la loi du 3 août 2012 instaurant un régime légal pour les covered bonds belges.

Art. 3. Exigences relatives aux actifs de couverture

§ 1^{er}. Dans les limites précisées sous le paragraphe 3, un actif de couverture doit correspondre à une des catégories d'actifs de couverture suivantes :

1° catégorie 1^{re} : des créances hypothécaires dont l'assiette de l'hypothèque consiste dans des immeubles résidentiels situés dans un Etat membre de l'Espace économique européen, ainsi que des parts émises par des organismes de titrisation répondant aux conditions du

paragraaf 4 en waarvan de onderliggende schuldvorderingen van dezelfde aard zijn als de hypothecaire schuldvorderingen die tot deze categorie behoren.

Schuldvorderingen gewaarborgd door een hypotheek op niet-zakelijk vastgoed dat in aanbouw of ontwikkeling is, mogen in de dekkingswaarden worden opgenomen tot beloop van 15 % van het totaal van de hypothecaire schuldvorderingen op niet-zakelijk vastgoed die in de dekkingswaarden zijn opgenomen.

2° categorie 2 : hypothecaire schuldvorderingen gewaarborgd door een hypotheek op zakelijk vastgoed dat in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gelegen, en deelbewijzen uitgegeven door effectiseringsinstellingen, die voldoen aan de voorwaarden van paragraaf 4 en waarvan de onderliggende schuldvorderingen van dezelfde aard zijn als de hypothecaire schuldvorderingen die tot deze categorie behoren.

Schuldvorderingen gewaarborgd door een hypotheek op zakelijk vastgoed dat in aanbouw of ontwikkeling is, mogen niet in de dekkingswaarden worden opgenomen.

3° categorie 3 : schuldvorderingen die tot één van de volgende categorieën behoren :

a) schuldvorderingen op of gewaarborgd of verzekerd door centrale overheden en centrale banken van lidstaten van de OESO; of schuldvorderingen op of gewaarborgd of verzekerd door regionale of lokale overheden van die staten;

b) schuldvorderingen op of gewaarborgd of verzekerd door publiek-rechtelijke entiteiten van lidstaten van de OESO;

c) schuldvorderingen op of gewaarborgd of verzekerd door multilaterale ontwikkelingsbanken of internationale organisaties die een risicoweging van 0 % kunnen krijgen conform bijlage VI, punt 20 van Richtlijn 2006/48/EG;

en deelbewijzen uitgegeven door effectiseringsinstellingen, die voldoen aan de voorwaarden van paragraaf 4 en waarvan de onderliggende schuldvorderingen van dezelfde aard zijn als de schuldvorderingen die tot deze categorie behoren.

4° categorie 4 : schuldvorderingen op kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van een lidstaat van de OESO, met inbegrip van de bedragen die bij dergelijke kredietinstellingen of door de uitgevende kredietinstelling worden aangehouden.

5° categorie 5 : posities die voortvloeien uit dekkingsinstrumenten die verbonden zijn aan één of meer dekkingswaarden of betrokken Belgische covered bonds, als bedoeld in artikel 4, waarbij de wederpartij van die dekkingsinstrumenten de hoedanigheid heeft van kredietinstelling die ressorteert onder het recht van een lidstaat van de OESO.

§ 2. De bedragen die betaald zijn als aflossing, terugvordering of betaling van interesten op de schuldvorderingen, activa of verbintenisbedoeld in paragraaf 1, mogen worden aangewend als dekkingswaarden die respectievelijk tot de categorie van de betrokken schuldvorderingen of activa behoren.

§ 3. Onverminderd de bepalingen van paragraaf 2, mogen de dekkingswaarden die in aanmerking worden genomen voor de berekening van de ratio van 85 % bedoeld in artikel 5, paragraaf 1, maar uit één van de eerste drie in paragraaf 1 bedoelde categorieën van activa bestaan.

§ 4. Deelbewijzen uitgegeven door effectiseringsinstellingen, als bedoeld in paragraaf 1, kunnen enkel als dekkingswaarden worden aangewend indien de volgende voorwaarden vervuld zijn :

1° de deelbewijzen zijn uitgegeven door een effectiseringsinstelling die ressorteert onder het recht van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte;

2° de effectiseringsposities behoren tot kredietkwaliteitscategorie 1 als bedoeld in bijlage IX, deel 4, punt 6 van Richtlijn 2006/48/EG en bevinden zich in de effectiseringsstranche met de hoogste rang;

3° de onderliggende activa bestaan voor minstens 90 % uit activa die tot één van de in paragraaf 1 bedoelde categorieën 1, 2 of 3 behoren. Voor de berekening van dit percentage worden de bepalingen van artikel 6 op analoge wijze toegepast;

4° de onderliggende activa zijn uitgegeven door entiteiten die opgenomen zijn in de prudentiële consolidatiekring van de groep waarvan de kredietinstelling die de Belgische covered bonds uitgeeft, deel uitmaakt;

5° de tranche met de laagste rang wordt volledig behouden door de uitgevende kredietinstelling of door de entiteiten die opgenomen zijn in de prudentiële consolidatiekring van de groep waarvan de kredietinstelling die de Belgische covered bonds uitgeeft, deel uitmaakt.

paragraphe 4 et dont les créances sous-jacentes sont de la même nature que les créances hypothécaires visées sous la présente catégorie.

Les créances dont l'assiette de l'hypothèque consiste dans des immeubles résidentiels en construction ou en projet peuvent être incluses dans les actifs de couverture sans dépasser 15 % du total des créances hypothécaires portant sur des immeubles résidentiels incluses dans les actifs de couverture.

2° catégorie 2 : des créances hypothécaires dont l'assiette consiste dans des immeubles non résidentiels situés dans un Etat membre de l'Espace économique européen, ainsi que des parts émises par des organismes de titrisation répondant aux conditions du paragraphe 4 et dont les créances sous-jacentes sont de la même nature que les créances hypothécaires visées sous la présente catégorie.

Les créances dont l'assiette de l'hypothèque consiste dans des immeubles non résidentiels en construction ou en développement, ne peuvent pas être incluses dans les actifs de couverture.

3° catégorie 3 : des créances relevant d'une des catégories suivantes :

a) des créances sur ou garanties ou assurées par des autorités publiques centrales et les banques centrales des Etats membres de l'OCDE; ou sur ou garanties ou assurées par des autorités régionales ou locales de ces Etats;

b) des créances sur ou garanties ou assurées par des entités du secteur public d'Etats membres de l'OCDE;

c) des créances sur ou garanties ou assurées par des banques multilatérales de développement ou des organisations internationales qui peuvent bénéficier d'une pondération à 0 % conformément à l'annexe VI, point 20 de la Directive 2006/48/CE;

ainsi que des parts émises par des organismes de titrisation répondant aux conditions du paragraphe 4 et dont les créances sous-jacentes sont de la même nature que les créances visées sous la présente catégorie.

4° catégorie 4 : des créances sur des établissements de crédit relevant du droit d'un Etat membre de l'OCDE, en ce compris des sommes détenues auprès de tels établissements de crédit ainsi que les sommes détenues par l'établissement de crédit émetteur.

5° catégorie 5 : des positions résultant d'instruments de couverture liés à un ou plusieurs actifs de couvertures ou covered bond belges concernés, visés à l'article 4, et dont la contrepartie de ces instruments de couverture a la qualité d'établissement de crédit relevant du droit d'un Etat membre de l'OCDE.

§ 2. Les sommes versées en guise de remboursement, recouvrement ou paiement d'intérêts des créances, actifs ou engagements visés au paragraphe 1^{er} peuvent être prises en compte comme actifs de couverture relevant respectivement de la catégorie des créances ou actifs concernés.

§ 3. Sans préjudice des dispositions du paragraphe 2, les actifs de couverture qui sont pris en compte pour le calcul du ratio de 85 % mentionné à l'article 5, paragraphe 1^{er} ne peuvent consister que dans une seule des trois premières catégories d'actifs visées au paragraphe 1^{er}.

§ 4. Les parts émises par des organismes de titrisation visées au paragraphe 1^{er} ne peuvent être prises en compte comme actifs de couverture que si les conditions suivantes sont remplies :

1° les parts sont émises par un organisme de titrisation relevant du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen;

2° les positions de titrisation relèvent de l'échelon de catégorie 1 tel que défini à l'annexe IX, partie 4, point 6 de la Directive 2006/48/CE et se situent dans la tranche de titrisation ayant le rang le plus élevé;

3° au moins 90 % des actifs sous-jacents sont composés d'une seule des catégories 1^{re}, 2 ou 3 d'actifs visés au paragraphe 1^{er}. Pour le calcul du ratio de 90 %, les dispositions de l'article 6 sont appliquées par analogie;

4° les actifs sous-jacents ont été émis par des entités incluses dans le périmètre de consolidation prudentiel du groupe dont fait partie l'établissement de crédit émettant les covered bonds belges;

5° la tranche ayant le rang le moins élevé est intégralement conservée par l'établissement de crédit émetteur ou par des entités incluses dans le périmètre de consolidation prudentiel du groupe dont fait partie l'établissement de crédit émettant les covered bonds belges.

Deelbewijzen uitgegeven door effectiseringsinstellingen worden maar aanvaard als dekkingswaarden indien de grenswaarden worden nageleefd die opgelegd zijn door Richtlijn 2006/48/EG, in welk geval de Belgische covered bonds een gunstige weging krijgen in het kader van de eigenvermogensreglementering die van toepassing is op de kredietinstellingen.

§ 5. Voor dekkingswaarden gewaarborgd door een hypotheek op niet-zakelijk of zakelijk vastgoed, moet de uitgevende kredietinstelling als zekerheid een hypotheek in eerste rang hebben.

§ 6. Wanneer een actief wordt ingeschreven in het register van de dekkingswaarden, conform artikel 9, mag er voor dit actief geen sprake zijn van wanbetaling. Er wordt aangenomen dat er sprake is van wanbetaling als de wederpartij achterstand heeft met de kapitaalaflossing of de interestbetaling; na 90 dagen achterstand wordt deze wanbetaling als onweerlegbaar beschouwd. Er wordt ook aangenomen dat er sprake is van wanbetaling indien de instelling het onwaarschijnlijk acht dat de debiteur zijn contractuele verplichtingen met betrekking tot de dekkingswaarden die hij jegens haar heeft, volledig zal nakomen zonder dat er maatregelen worden genomen zoals de tegeldemaking van bestaande waarborgen.

§ 7. Wanneer de wet die de uitgifte regelt van een actief dat opgenomen is in een bijzonder vermogen of die de tegeldemaking regelt van de zekerheid die dat actief dekt, een buitenlandse wet is, mag dit actief niet in aanmerking worden genomen voor de toetsing van de normen bedoeld in de artikelen 5 en 7, tenzij de toepassing van die buitenlandse wet niet belet dat het betrokken actief uitsluitend wordt aangewend voor de naleving van de verbintenissen jegens de houders van de Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten.

Art. 4. Dekkingsinstrumenten

§ 1. Een kredietinstelling mag één of meer dekkingsinstrumenten opnemen in de dekkingswaarden, op voorwaarde dat deze dekkingsinstrumenten uitsluitend bedoeld zijn als dekking voor een renterisico, een wisselkoersrisico of andere risico's verbonden aan, enerzijds, de activa die in de dekkingswaarden zijn opgenomen, of, anderzijds, de betrokken Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, de daarmee gelijkgestelde effecten.

§ 2. Deze dekkingsinstrumenten mogen enkel worden opgenomen in de dekkingswaarden indien het nemen van een saneringsmaatregel of de opening van een liquidatieprocedure tegen de kredietinstelling niet automatisch tot gevolg heeft dat deze instrumenten vroegtijdig worden beëindigd en indien de wederpartij die maatregelen of procedures niet kan inroepen om de beëindiging van deze instrumenten te eisen. De kredietinstelling die de Belgische covered bonds uitgeeft, mag die dekkingsinstrumenten niet opnemen in een van de overeenkomsten tot schuldvernieuwing of tot schuldvergelijking waarbij zij partij is.

De kredietinstelling moet bovendien kunnen aantonen dat het wanbetalingsrisico van de wederpartij van het dekkingsinstrument gering is.

Wanneer de wederpartij van het dekkingsinstrument een onderneming is die opgenomen is in de consolidatiekring van de groep waarvan de kredietinstelling deel uitmaakt, moet die wederpartij de hoedanigheid hebben van kredietinstelling die ressorteert onder het recht van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en ondergebracht kunnen worden in kredietkwaliteitscategorie 1 als bedoeld in bijlage VI, punten 29 tot 32 van Richtlijn 2006/48/EG. Bovendien moeten de nettorisicoposities jegens deze wederpartij, die voortvloeien uit de dekkingsinstrumenten, gedekt worden door toelaatbare waarden of financiële instrumenten als bedoeld in bijlage VIII, deel 1, punt 7 van Richtlijn 2006/48/EG.

Art. 5. Dekkingstests

§ 1. De waardering van de dekkingswaarden van één van de eerste drie categorieën bedoeld in artikel 3, paragraaf 1, moet minstens gelijk zijn aan 85 % van het nominaal bedrag van de betrokken Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten.

§ 2. Voor elk bijzonder vermogen moet de waarde van de dekkingswaarden, als bepaald in artikel 6, te allen tijde minstens gelijk zijn aan 105 % van het nominaal bedrag van de uitgegeven Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten.

§ 3. Voor elk bijzonder vermogen moet de som van de interesten, de hoofdsom en alle andere inkomsten gegenereerd door de dekkingswaarden, volstaan om de som te dekken van de interesten, de hoofdsom en de lasten verbonden aan het beheer van de Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten, en van de dekkingsinstrumenten bedoeld in artikel 4.

Les parts émises par des organismes de titrisation ne sont reconnues en tant qu'actifs de couverture que dans le respect des limites imposées par la Directive 2006/48/CE permettant aux covered bonds belges de bénéficier d'une pondération favorable dans le cadre de la réglementation en matière d'exigences en fonds propres applicables aux établissements de crédit.

§ 5. Pour les actifs de couverture dont l'assiette de l'hypothèque consiste dans des immeubles résidentiels ou non résidentiels, l'établissement de crédit émetteur doit disposer d'une sûreté consistant dans une hypothèque en premier rang.

§ 6. Au moment de son inscription dans le registre des actifs de couverture conformément à l'article 9, un actif ne peut pas accuser un défaut de paiement. Un défaut de paiement est considéré avéré si la contrepartie est en retard de paiement sur le capital ou sur les intérêts, cette situation de défaut étant présumée irréfragable après 90 jours de retard. Un défaut est également considéré avéré si l'établissement estime que, sauf recours à des mesures telles que la réalisation de garanties existantes, le débiteur ne s'acquittera probablement pas intégralement envers lui de ses obligations contractuelles afférentes aux actifs de couverture.

§ 7. Lorsque la loi qui régit l'émission d'un actif inclus dans un patrimoine spécial, ou la réalisation de la sûreté dont est assorti cet actif, est une loi étrangère, cet actif ne peut être pris en considération pour la vérification des normes visées aux articles 5 et 7 que pour autant que l'application de cette loi étrangère n'empêche pas d'affecter l'actif concerné exclusivement au respect des engagements pris à l'égard des titulaires des covered bonds belges et le cas échéant, des titres assimilés.

Art. 4. Instruments de couverture

§ 1^{er}. Un établissement de crédit peut inclure un ou plusieurs instruments de couverture dans les actifs de couverture à condition que ces instruments de couverture visent exclusivement à couvrir un risque de taux d'intérêt, un risque de change ou d'autres risques liés, d'une part, aux actifs inscrits comme actifs de couverture ou, d'autre part, aux covered bonds belges concernés et le cas échéant, aux titres assimilés.

§ 2. Ces instruments de couverture ne peuvent être inclus dans les actifs de couverture que si, d'une part, une mesure d'assainissement ou une procédure de liquidation à l'encontre de l'établissement de crédit n'entraîne pas automatiquement la clôture avant terme de ces instruments et si, d'autre part, la contrepartie ne peut exiger la clôture du fait de telles mesures ou procédures. L'établissement de crédit qui émet les covered bonds belges ne peut inclure ces instruments de couverture dans l'une des conventions de novation ou de compensation auxquelles il est partie.

L'établissement de crédit doit, en outre, pouvoir démontrer que le risque de défaut de la contrepartie de l'instrument de couverture est faible.

Lorsque la contrepartie de l'instrument de couverture est une entreprise incluse dans le périmètre de consolidation du groupe dont fait partie l'établissement de crédit, cette contrepartie doit avoir la qualité d'établissement de crédit relevant du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen et pouvoir bénéficier de l'échelon de catégorie 1^{re} tel que défini à l'annexe VI, points 29 à 32 de la Directive 2006/48/CE. Par ailleurs, les expositions nettes à l'égard de cette contrepartie résultant des instruments de couverture doivent être couvertes par des valeurs ou instruments financiers éligibles visés à l'annexe VIII, partie 1, point 7 de la Directive 2006/48/CE.

Art. 5. Tests de couverture

§ 1^{er}. La valorisation des actifs de couverture d'une des trois premières catégories visées à l'article 3, paragraphe 1^{er} doit représenter au moins 85 % du montant nominal des covered bonds belges et le cas échéant, des titres assimilés concernés.

§ 2. Par patrimoine spécial, la valeur des actifs de couverture, telle que définie à l'article 6, doit représenter à tout moment au moins 105 % du montant nominal des covered bonds belges émis et le cas échéant, des titres assimilés.

§ 3. Par patrimoine spécial, la somme des intérêts, principal et tous autres revenus générés par l'ensemble des actifs de couverture doit être suffisante pour couvrir la somme des intérêts, principal et charges liés à la gestion des covered bonds belges et le cas échéant, des titres assimilés, et des instruments de couverture visés à l'article 4.

Art. 6. Waardering van de dekkingswaarden

§ 1. In het kader van de tests bedoeld in artikel 5, paragrafen 1 en 2, wordt de waarde van de dekkingswaarden als volgt bepaald.

§ 2. Voor de schuldvorderingen bedoeld in artikel 3, § 1, categorie 1, is de waarde van de dekkingswaarde gelijk aan het kleinste van de volgende bedragen :

- het bedrag van die schuldvorderingen,
- 80 % van de verkoopwaarde van het in waarborg gegeven niet-zakelijk vastgoed,
- de waarde van de hypotheek, zoals hierna bepaald.

Wanneer het voorwerp van de hypotheek in België gelegen niet-zakelijk vastgoed is, is de waarde van de hypotheek gelijk aan het bedrag van de hypothecaire inschrijving in eerste rang, in voorkomend geval aangevuld met het bedrag van de hypotheeken in opeenvolgende rangen, zonder dat andere schuldeisers zich in een tussenpositie bevinden.

Wanneer de hypotheek aangevuld is met een hypothecair mandaat, is de waarde van de hypotheek gelijk aan het laagste van de volgende twee bedragen :

a) het bedrag van de hypothecaire inschrijving in eerste rang, in voorkomend geval aangevuld met het bedrag van de hypothecaire inschrijvingen in opeenvolgende rangen, zonder dat andere schuldeisers zich in een tussenpositie bevinden, en met het bedrag waarvoor er een hypothecair mandaat wordt verleend, en

b) het bedrag van de hypothecaire inschrijving in eerste rang, in voorkomend geval aangevuld met het bedrag van de hypothecaire inschrijvingen in opeenvolgende rangen, zonder dat andere schuldeisers zich in een tussenpositie bevinden, gedeeld door 0,6.

Wanneer het voorwerp van de hypotheek buiten België gelegen niet-zakelijk vastgoed is, is de waarde van de hypotheek gelijk aan het bedrag van de hypothecaire inschrijving in eerste rang, in voorkomend geval aangevuld met het bedrag van de hypotheeken in opeenvolgende rangen, zonder dat andere schuldeisers zich in een tussenpositie bevinden. Hypothecaire mandaten mogen niet in aanmerking worden genomen.

Een niet-zakelijk vastgoed mag maar in aanmerking worden genomen bij de waarderingsberekening als voldaan is aan de vereisten van bijlage VIII, deel 2, punt 8 en aan de waarderingsregels van bijlage VIII, deel 3, punten 62 tot 65 van Richtlijn 2006/48/EG, onverminderd de mogelijkheid om rekening te houden met de waarde van de hypothecaire mandaten, conform deze paragraaf. De Bank kan de vereisten vastleggen die moeten worden nageleefd bij de waardering van vastgoed.

§ 3. Voor de schuldvorderingen bedoeld in artikel 3, § 1, categorie 2, is de waarde van de dekkingswaarde gelijk aan het kleinste van de volgende bedragen :

- het bedrag van die schuldvorderingen,
- 60 % van de verkoopwaarde van het in waarborg gegeven zakelijk vastgoed,
- de waarde van de hypotheek, zoals hierna bepaald.

Wanneer het voorwerp van de hypotheek zakelijk vastgoed is, is de waarde van de hypotheek gelijk aan het bedrag van de hypothecaire inschrijving in eerste rang en, in voorkomend geval, het bedrag van de hypotheeken in opeenvolgende rangen, zonder dat andere schuldeisers zich in een tussenpositie bevinden. Hypothecaire mandaten mogen niet in aanmerking worden genomen.

Een zakelijk vastgoed kan maar het voorwerp zijn van een hypotheek als voldaan is aan de vereisten van bijlage VIII, deel 2, punt 8 en aan de waarderingsregels van bijlage VIII, deel 3, punten 62 tot 65 van Richtlijn 2006/48/EG. De Bank kan de vereisten vastleggen die moeten worden nageleefd bij de waardering van vastgoed.

§ 4. Indien een hypotheek meerdere schuldvorderingen dekt en niet alle schuldvorderingen zijn opgenomen in het bijzonder vermogen, worden de waarde van de hypotheek en de verkoopwaarde van het in waarborg geven vastgoed toegerekend aan de schuldvordering die als dekkingswaarde geldt, op grond van de voorrangregels die vastgelegd zijn in de uitgiftevoorwaarden van de Belgische covered bonds, om de waarde te bepalen van de dekkingswaarden, als bedoeld in de paragrafen 2 en 3.

§ 5. De waarde van de dekkingswaarden bedoeld in artikel 3, paragraaf 1, categorie 3 is gelijk aan het bedrag van die activa dat opgenomen is in de boekhoudstaten op vennootschappelijke basis van de uitgevende kredietinstelling. In voorkomend geval is de waarde echter beperkt tot het bedrag dat gewaarborgd of verzekerd is door de wederpartijen die onder deze categorie vallen.

Art. 6. Valorisation des actifs de couverture

§ 1^{er}. Aux fins des tests prévus à l'article 5, paragraphes 1^{er} et 2, la valeur des actifs de couverture est définie aux paragraphes suivants.

§ 2. Pour les créances visés à l'article 3, § 1^{er}, catégorie 1^{re}, la valeur de l'actif de couverture est le montant le plus petit entre :

- le montant de ces créances,
- 80 % de la valeur de vente des immeubles résidentiels donnés en garantie,
- la valeur de l'hypothèque, telle que définie ci-après.

Lorsque l'assiette de l'hypothèque consiste dans des immeubles résidentiels sis en Belgique, la valeur de l'hypothèque correspond au montant de l'inscription hypothécaire en premier rang, le cas échéant complété par le montant des hypothèques en rangs successifs sans interposition d'autres créanciers.

Lorsque l'hypothèque est complétée par un mandat hypothécaire, la valeur de l'hypothèque correspond au montant le plus petit entre :

a) le montant de l'inscription hypothécaire en premier rang, complété le cas échéant du montant des inscriptions hypothécaires en rangs successifs sans interposition d'autres créanciers, et du montant pour lequel un mandat hypothécaire est consenti, et

b) le montant de l'inscription hypothécaire en premier rang, complété le cas échéant du montant des inscriptions hypothécaires en rangs successifs sans interposition d'autres créanciers, divisé par 0,6.

Lorsque l'assiette de l'hypothèque consiste dans des immeubles résidentiels sis en dehors de la Belgique, la valeur de l'hypothèque correspond au montant de l'inscription hypothécaire en premier rang, le cas échéant complété par le montant des hypothèques en rangs successifs sans interposition d'autres créanciers. Les mandats hypothécaires ne peuvent être pris en considération.

Pour qu'un immeuble résidentiel puisse être pris en compte dans le calcul de valorisation, les exigences visées à l'annexe VIII, partie 2, point 8 et les règles d'évaluation visées à l'annexe VIII, partie 3, points 62 à 65 de la Directive 2006/48/CE doivent être respectées, sans préjudice de la possibilité de prendre en compte la valeur des mandats hypothécaires conformément au présent paragraphe. La Banque peut préciser les exigences en matière de valorisation d'immeubles.

§ 3. Pour les créances visés à l'article 3, § 1^{er}, catégorie 2, la valeur de l'actif de couverture est le montant le plus petit entre :

- le montant de ces créances,
- 60 % de la valeur de vente de ou des immeubles non résidentiels donnés en garantie,
- la valeur de l'hypothèque telle que définie ci-après.

Lorsque l'assiette de l'hypothèque consiste dans des immeubles non résidentiels, la valeur de l'hypothèque correspond au montant de l'inscription hypothécaire en premier rang et, le cas échéant, au montant des hypothèques en rangs successifs sans interposition d'autres créanciers. Les mandats hypothécaires ne peuvent être pris en considération.

Pour qu'un immeuble non résidentiel puisse constituer l'assiette d'une hypothèque, les exigences visées à l'annexe VIII, partie 2, point 8 et les règles d'évaluation visées à l'annexe VIII, partie 3, points 62 à 65 de la Directive 2006/48/CE doivent être respectées. La Banque peut préciser les exigences en matière de valorisation d'immeubles.

§ 4. Si une hypothèque couvre plusieurs créances et que toutes ces créances ne sont pas incluses dans le patrimoine spécial, la valeur de l'hypothèque et la valeur de vente de l'immeuble(s) donné en garantie sont affectées à la créance servant d'actif de couverture sur base des règles de priorité comme définis dans les conditions d'émission des covered bonds belges afin de déterminer la valeur des actifs de couverture telle que définie aux paragraphes 2 et 3.

§ 5. La valeur des actifs de couverture visés à l'article 3, paragraphe 1^{er}, catégorie 3 correspond au montant de ces actifs repris dans les états comptables établis sur base sociale de l'établissement de crédit émetteur. La valeur est néanmoins limitée au montant garanti ou assuré par les contreparties visées par cette catégorie.

In afwijking hiervan geldt dat wanneer de wederpartijen van de schuldvorderingen bedoeld in artikel 3, paragraaf 1, categorie 3, a) en b), geen lid zijn van de Europese Unie, de waarde van die schuldvorderingen nul is, tenzij zij behoren :

- tot kredietkwaliteitscategorie 1 als bedoeld in bijlage VI van Richtlijn 2006/48/EG, of;

- tot kredietkwaliteitscategorie 2 als bedoeld in bijlage VI van Richtlijn 2006/48/EG. Deze laatste schuldvorderingen mogen ook niet meer bedragen dan 20 % van het bedrag van de betrokken Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten.

§ 6. Voor deelbewijzen uitgegeven door effectiseringsinstellingen als bedoeld in artikel 3, paragraaf 1, categorieën 1, 2 en 3, is de waarde van de schuldvorderingen gelijk aan het laagste van de volgende twee bedragen : het bedrag van die activa dat opgenomen is in de boekhoudstaten en het bedrag van de onderliggende activa van de effectisering, waarbij de waarderingsregels die in dit artikel zijn beschreven voor de betrokken activa, op analoge wijze worden toegepast.

§ 7. De waarde van een dekkingswaarde waarvoor er sprake is van wanbetaling in de zin van artikel 3, § 6, is nul. Een dekkingswaarde waarvoor er een betalingsachterstand van meer dan 30 dagen is vastgesteld, wordt in aanmerking genomen voor 50 % van zijn waarde als bepaald conform dit artikel.

§ 8. De dekkingsinstrumenten bedoeld in artikel 3, paragraaf 1, categorie 5, worden niet in aanmerking genomen voor de berekening van de vereisten van artikel 5, paragrafen 1 en 2.

§ 9. De dekkingswaarden bedoeld in artikel 3, paragraaf 1, categorie 4, mogen niet in aanmerking worden genomen voor de berekening van het vereiste van artikel 5, paragraaf 1. Deze dekkingswaarden mogen niet in aanmerking worden genomen voor de berekening van het vereiste van artikel 5, paragraaf 2, tenzij :

i) zij behoren tot kredietkwaliteitscategorie 1 als bedoeld in bijlage VI, punten 29 tot 32, van Richtlijn 2006/48/EG en, wanneer het gaat om deposito's, hun vervaldatum niet meer dan 12 maanden later is dan de datum waarop ze in het register van de dekkingswaarden zijn ingeschreven;

ii) zij behoren tot kredietkwaliteitscategorie 2 als bedoeld in bijlage VI, punten 29 tot 32, van Richtlijn 2006/48/EG en hun vervaldatum niet meer dan 100 dagen later is dan de datum van hun inschrijving in het register.

De waarde van die dekkingswaarden moet gelijk zijn aan het bedrag van die activa dat opgenomen is in de boekhoudstaten op vennootschappelijke basis van de uitgevende kredietinstelling.

Art. 7. Liquiditeitstest

§ 1. Voor elk bijzonder vermogen moeten de dekkingswaarden voldoende liquide middelen genereren of voldoende liquide activa bevatten om de uitgevende kredietinstelling in staat te stellen om over een periode van zes maanden de onvoorwaardelijke betalingen te verrichten die verband houden met de Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, met de daarmee gelijkgestelde effecten, met name de kapitaalaflossingen, de interestbetalingen en andere kosten.

§ 2. Om te voldoen aan het vereiste bedoeld in paragraaf 1, kan de uitgevende kredietinstelling een liquiditeitslijn afsluiten bij een andere kredietinstelling die ressorteert onder het recht van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en die volgens bijlage VI, punten 29 tot 32 van Richtlijn 2006/48/EG ondergebracht is in kredietkwaliteitscategorie 1. De beschikbare liquiditeiten van de liquiditeitslijn komen in aanmerking voor de liquiditeitstest bedoeld in paragraaf 1, op voorwaarde dat de instelling de liquiditeitslijn enkel kan opnemen in het kader van de aflossing van de betrokken Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten, en ze de verkregen gelden niet kan gebruiken voor andere activiteiten. De verkregen gelden maken van rechtswege deel uit van het bijzonder vermogen.

De wederpartij van de liquiditeitslijn mag geen onderneming zijn die opgenomen is in de consolidatiekring van de groep waarvan de uitgevende kredietinstelling deel uitmaakt.

§ 3. Indien de kredietinstelling niet langer voldoet aan het vereiste bedoeld in paragraaf 1, neemt zij binnen veertien dagen de nodige herstelmaatregelen om er opnieuw aan te voldoen.

Zolang zij de nodige maatregelen niet heeft genomen om te voldoen aan het vereiste van paragraaf 1, mag de betrokken kredietinstelling geen nieuwe uitgaven van Belgische covered bonds doen, niet afzonderlijk en ook niet onder een programma.

Par exception, lorsque les contreparties des créances visées à l'article 3, paragraphe 1^{er}, catégories 3, a) et b) ne sont pas des membres de l'Union européenne, la valeur de ces créances est nulle sauf si elles relèvent :

- de l'échelon de catégorie 1^{re} tel que défini à l'annexe VI de la Directive 2006/48/CE, ou

- de l'échelon de catégorie 2 tel que défini à l'annexe VI de la Directive 2006/48/CE. Ces dernières créances ne peuvent, en outre, dépasser 20 % du montant des covered bonds belges concernés et le cas échéant, des titres assimilés concernés.

§ 6. Pour les parts émises par des organismes de titrisation visés à l'article 3, paragraphe 1^{er}, catégories 1^{re}, 2 et 3, la valeur des créances correspond au minimum entre le montant de ces actifs repris dans les états comptables et le montant des actifs sous-jacents à la titrisation, en appliquant par analogie les règles de valorisation décrites au présent article pour les actifs en question.

§ 7. La valeur d'un actif de couverture en défaut de paiement au sens de l'article 3, § 6, est nulle. Un actif de couverture qui présente des retards de paiement de plus de 30 jours est pris en considération pour 50 % de sa valeur telle que définie conformément au présent article.

§ 8. Les instruments de couverture visés à l'article 3, paragraphe 1^{er}, catégorie 5, ne sont pas pris en compte pour le calcul des exigences prévues à l'article 5, paragraphes 1^{er} et 2.

§ 9. Les actifs de couverture visés à l'article 3, paragraphe 1^{er}, catégorie 4, ne peuvent pas être pris en compte pour le calcul de l'exigence prévue à l'article 5, paragraphe 1^{er}. Ces mêmes actifs de couverture ne peuvent pas être pris en compte pour le calcul de l'exigence prévue à l'article 5, paragraphe 2, sauf :

i) s'ils relèvent de l'échelon de catégorie 1^{re} tel que défini à l'annexe VI, points 29 à 32 de la Directive 2006/48/CE et que, lorsqu'ils consistent dans des dépôts, leur maturité n'excède pas 12 mois à partir de leur enregistrement dans le registre des actifs de couverture;

ii) s'ils relèvent de l'échelon de catégorie 2 tel que défini à l'annexe VI, points 29 à 32 de la Directive 2006/48/CE et que leur maturité n'excède pas 100 jours à partir de leur enregistrement dans le registre.

La valeur de ces actifs de couverture doit correspondre au montant de ces actifs repris dans les états comptables sur base sociale de l'établissement de crédit émetteur.

Art. 7. Test de liquidité

§ 1^{er}. Par patrimoine spécial, les actifs de couverture doivent générer suffisamment de liquidités ou inclure suffisamment d'actifs liquides pour permettre à l'établissement de crédit émetteur d'assumer les paiements inconditionnels liés aux covered bonds belges et le cas échéant, aux titres assimilés, notamment les remboursements en capital, les paiements d'intérêts et autres coûts, sur une période de six mois.

§ 2. Pour répondre à l'exigence visée au paragraphe 1^{er}, l'établissement de crédit émetteur peut recourir à une ligne de liquidité auprès d'un autre établissement de crédit relevant du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen et associé à l'échelon de qualité du crédit 1 selon l'annexe VI, points 29 à 32 de la Directive 2006/48/CE. Les liquidités disponibles de la ligne de liquidité entrent en ligne de compte dans le test de liquidité visé au paragraphe 1^{er}, à condition que l'établissement ne puisse tirer sur la ligne de liquidité que dans le cadre du service des covered bond belges concernés et le cas échéant, des titres assimilés et ne puisse utiliser les fonds tirés pour d'autres activités. Les fonds tirés font de plein droit partie du patrimoine spécial.

La contrepartie de la ligne de liquidité ne peut pas être une entreprise incluse dans le périmètre de consolidation du groupe dont fait partie l'établissement de crédit émetteur.

§ 3. L'établissement de crédit qui ne répond plus à l'exigence telle que définie au paragraphe 1^{er} prend, dans les quatorze jours, les mesures de redressement nécessaires pour y satisfaire à nouveau.

L'établissement de crédit concerné ne peut procéder à de nouvelles émissions de covered bonds belges, ni de manière isolée ni dans le cadre d'un programme, aussi longtemps qu'il n'a pas pris les mesures nécessaires pour se conformer à l'exigence prévue au paragraphe 1^{er}.

§ 4. De Bank kan de voorwaarden preciseren waaraan de dekkingswaarden moeten voldoen om als liquide activa te worden beschouwd.

Art. 8. Beheer van het wisselkoersrisico en het renterisico

De uitgevende kredietinstelling moet een risicobeheerbeleid vastleggen om het wisselkoersrisico en het renterisico te beperken. Bij plotse en onverwachte rentevoet- of wisselkoersbewegingen moet zij kunnen garanderen dat de liquiditeitsstromen die door de dekkingswaarden gegenereerd worden, voldoende groot blijven om te voldoen aan de vereisten van de artikelen 5 en 7, en/of over andere activa beschikken die in voorkomend geval snel kunnen worden aangewend als dekking voor de uitgegeven Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, voor de daarmee gelijkgestelde effecten.

Art. 9. Register van de dekkingswaarden

§ 1. Indien een kredietinstelling Belgische covered bonds uitgeeft, houdt zij op haar zetel voor elke uitgifte of voor elk uitgifteprogramma een register bij van de dekkingswaarden en van de betrokken Belgische covered bonds, en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten. De uitgevende kredietinstelling dient in dit register onverwijld de dekkingswaarden in te schrijven die betrekking hebben op een uitgifte of een uitgifteprogramma. Een dekkingswaarde en een Belgische covered bond kunnen maar in één enkel register worden ingeschreven.

Zodra de activa of de dekkingsinstrumenten in het register van de dekkingswaarden zijn ingeschreven, maken zij deel uit van de dekkingswaarden. Het feit dat zij deel uitmaken van de dekkingswaarden is geldig en tegenstelbaar aan derden zodra deze inschrijving is gebeurd.

De bedragen die betaald zijn als aflossing, terugvordering of betaling van interesten op de schuldvorderingen of activa bedoeld in artikel 3, paragraaf 2, worden beschouwd als ingeschreven in het register voor zover die schuldvordering of dat actief is ingeschreven, en dit tot op het ogenblik dat deze bedragen worden gebruikt.

§ 2. Het register bevat minstens de volgende informatie :

1° de kenmerken per reeks van de uitgegeven Belgische covered bonds, en, in voorkomend geval, van de daarmee gelijkgestelde effecten, waaronder hun nominale waarde, hun vervaldatum, hun interestvoet(en);

2° de kenmerken van de activa die de dekkingswaarden vormen, waaronder de categorie, het type van contract, het nominaal bedrag, de munt, de uitgiftedatum en de vervaldatum van de activa, de datum van inschrijving in dit register, de identificatie van de wederpartijen, de informatie over de aflossing, over de interestvoeten, over de waarborgen en over de waardering.

§ 3. Indien een bepaald kenmerk van een actief wordt gewijzigd, moet het nieuwe kenmerk zo snel mogelijk worden ingeschreven in het register.

§ 4. Alle informatie die in het register wordt opgenomen, moet gecontroleerd kunnen worden door de portefeuillesurveillant.

De contracten die betrekking hebben op de activa die in het register zijn ingeschreven, met inbegrip van de waarborgcontracten en de hypotheken, moeten identificeerbaar zijn op basis van het register en makkelijk toegankelijk zijn.

§ 5. Het register kan worden bijgehouden op papier of in elektronische vorm.

Alleen bevoegde personen mogen inschrijvingen doen in het register en er wijzigingen in aanbrengen. Er dienen beschermingsmaatregelen te worden genomen om te verhinderen dat het register gewijzigd wordt door onbevoegden of, in voorkomend geval, dat het beschadigd of vernield wordt. Te dien einde moet er een geactualiseerde kopie (back-up) van het register worden aangemaakt, die op een andere beschermde plaats dan het originele register wordt bewaard.

De Bank kan de regels vastleggen die van toepassing zijn op het register, met name wat betreft de technische modaliteiten, de vorm en de inhoud ervan.

§ 6. Wanneer een dekkingswaarde geschrapt wordt uit het register, behoort zij niet langer tot het bijzonder vermogen.

Art. 10. Beperking van het uit te geven bedrag aan Belgische covered bonds

§ 1. Behoudens voorafgaande toestemming van de Bank, kan een kredietinstelling geen nieuwe covered bonds meer uitgeven indien het bedrag van de dekkingswaarden hoger is dan 8 % van het totaal van haar activa. De Bank kan bepalen welke activa in aanmerking moeten worden genomen voor deze limiet en hoe deze activa gewaardeerd moeten worden.

§ 4. La Banque peut préciser les conditions auxquelles doivent répondre les actifs de couverture pour être considérés comme actifs liquides.

Art. 8. Gestion du risque de change et de taux d'intérêt

L'établissement de crédit émetteur doit définir une politique de gestion visant à limiter le risque de change et de taux. Il doit pouvoir assurer qu'en cas de mouvement brusque et inattendu de taux d'intérêt ou de cours de change, les flux de liquidité générés par les actifs de couverture restent suffisants pour répondre aux exigences définies aux articles 5 et 7, et/ou disposer d'autres actifs qui puissent être mis rapidement, le cas échéant, en couverture des covered bonds belges et le cas échéant, des titres assimilés émis.

Art. 9. Registre des actifs de couverture

§ 1^{er}. L'établissement de crédit qui émet des covered bonds belges tient à son siège, pour chaque émission ou programme d'émissions, un registre des actifs de couverture et des covered bonds belges et le cas échéant, des titres assimilés concernés. L'établissement de crédit émetteur est tenu d'y enregistrer sans délai les actifs de couvertures afférents à une émission ou un programme d'émissions donné. Un actif de couverture et un covered bond belge ne peuvent être inscrits que dans un seul registre.

Dès le moment où des actifs ou des instruments de couverture, sont inscrits dans le registre des actifs de couverture, ils font partie des actifs de couverture. Cette inclusion est valable et opposable aux tiers dès cette inscription.

Les sommes versées en guise de remboursement, recouvrement ou paiement d'intérêts des créances ou actifs visés à l'article 3, paragraphe 2 sont considérés comme inscrites dans le registre pour autant que cette créance ou actif soit enregistré et ce jusqu'au moment où ces sommes sont utilisées.

§ 2. Le registre contient au minimum les informations suivantes :

1° les caractéristiques par série des covered bonds belges et le cas échéant, des titres assimilés émis, dont leur valeur nominale, leur échéance, leur(s) taux d'intérêt;

2° les caractéristiques des actifs qui constituent les actifs de couverture, dont la catégorie, le type de contrat, le montant nominal, la devise, la date d'émission/d'origination, et la date d'échéance des actifs, la date d'enregistrement dans ce registre, l'identification des contreparties, les informations sur le remboursement, sur les taux d'intérêt, sur les garanties et la valorisation.

§ 3. Si une caractéristique d'un actif fait l'objet d'une modification, la nouvelle caractéristique doit, le plus rapidement possible, être inscrite au registre.

§ 4. Toute information inscrite au registre doit pouvoir être vérifiée par le surveillant de portefeuille.

Les contrats relatifs aux actifs inscrits dans le registre, y inclus les contrats de garanties et les hypothèques, doivent être identifiables à partir du registre et facilement accessibles.

§ 5. Le registre peut être tenu sous forme papier ou sous format électronique.

Les entrées et modifications au registre doivent être faites par des personnes autorisées. Le registre doit faire l'objet des mesures de protection nécessaires pour assurer qu'il ne puisse être modifié par des personnes non autorisées ou, le cas échéant, endommagés ou détruits. A cette fin, une copie (back up) à jour du registre doit être établie et conservée à un autre endroit protégé que le registre original.

La Banque peut préciser les règles applicables au registre, notamment en ce qui concerne ses modalités techniques, sa forme et son contenu.

§ 6. Un actif de couverture sort du patrimoine spécial dès la radiation de l'actif de couverture du registre.

Art. 10. Limitation du montant de covered bonds belges à émettre

§ 1^{er}. Sauf autorisation préalable de la Banque, un établissement de crédit ne peut plus émettre de nouveaux covered bonds si le montant d'actifs de couverture excède 8 % du total des actifs de cet établissement de crédit. La Banque peut préciser la définition et la méthode de valorisation des actifs à considérer pour cette limite.

De voorafgaande toestemming van de Bank, als bedoeld in het eerste lid, kan maar tijdelijk worden verleend indien dit gerechtvaardigd is door uitzonderlijke omstandigheden op de financiële markten die een invloed hebben op de betrokken kredietinstelling en die rechtvaardigen dat er op grotere schaal gebruik wordt gemaakt van deze financieringsbron. De Bank stelt de termijn vast waarbinnen opnieuw voldaan moet zijn aan de in het eerste lid bedoelde limiet van 8 %.

Wanneer de kredietinstelling covered bonds uitgeeft waarvan de dekkingswaarden kredieten zijn die aanvankelijk door andere kredietinstellingen of financiële instellingen van dezelfde groep werden verleend, mag de voornoemde limiet van 8 % worden beoordeeld op basis van alle activa van de betrokken instellingen. Van deze mogelijkheid kan maar gebruik gemaakt worden indien de Bank daarvoor voorafgaandelijk haar toestemming heeft verleend.

§ 2. Niettegenstaande de bepalingen van paragraaf 1, kan de Bank van de uitgevende kredietinstelling verlangen dat zij het volume van haar uitgave van Belgische covered bonds beperkt, met name om de andere schuldeisers van de kredietinstelling dan de houders van Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, van daarmee gelijkgestelde effecten, te beschermen, onverminderd de naleving van de wettelijke en contractuele bepalingen met betrekking tot de uitgegeven Belgische covered bonds en, in voorkomend geval, de daarmee gelijkgestelde effecten.

Art. 11. Portefeuillesurveillant

§ 1. Voor elke uitgave of voor elk uitgifteprogramma van Belgische covered bonds stelt de uitgevende kredietinstelling een portefeuillesurveillant aan. Deze surveillant kan optreden voor verscheidene uitgiften of uitgifteprogramma's van de kredietinstelling.

De aanvraag van het eensluidend advies als bedoeld in artikel 64/21, § 1, van de wet van 22 maart 1993 wordt opgenomen in het dossier voor de aanvraag van de toestemming om Belgische covered bonds uit te geven, zoals bepaald in artikel 64/3, § 2, van de wet van 22 maart 1993.

§ 2. In principe geldt dit akkoord voor de volledige looptijd van het of de uitgifteprogramma('s). Vooraleer de kredietinstelling de surveillant van zijn opdracht ontslaat, moet zij het eensluidend advies van de Bank inwinnen.

Indien een surveillant ontslag neemt, moet de Bank hiervan vooraf in kennis worden gesteld. Het ontslag heeft pas uitwerking na deze kennisgeving.

§ 3. De surveillant moet een revisor of revisorenvennootschap zijn die door de Bank is erkend met toepassing van de bepalingen van artikel 52 van de wet van 22 maart 1993. Hij mag niet de erkende commissaris van de uitgevende kredietinstelling zijn. De surveillant beschikt over de nodige kwalificaties en ervaring om de opdrachten te vervullen die vastgesteld zijn in de wet van 22 maart 1993 en in dit besluit.

§ 4. Vooraleer de kredietinstelling een Belgische covered bond uitgeeft, brengt de portefeuillesurveillant verslag uit aan de Bank over de resultaten van de werkzaamheden die hij verricht heeft om na te gaan of de uitgevende kredietinstelling kan voldoen aan de vereisten :

1° met betrekking tot de dekkingswaarden, met name de kwalitatieve vereisten met betrekking tot de dekkingswaarden, de limieten met betrekking tot de dekkingswaarden, de vereisten met betrekking tot het niveau van de dekking en de beschikbare liquiditeiten, zoals vastgesteld in dit besluit;

2° met betrekking tot het register en met name aan het vereiste van correcte registratie.

Bovendien vervult de portefeuillesurveillant de specifieke opdrachten die van hem worden gevraagd door de Bank.

§ 5. Na de uitgave van de Belgische covered bonds voert de portefeuillesurveillant deze verificaties minstens eenmaal per jaar uit. Indien de surveillant vaststelt dat de uitgevende kredietinstelling de in paragraaf 4 bedoelde vereisten niet naleeft, brengt hij de Bank en de uitgevende kredietinstelling daar onmiddellijk van op de hoogte.

In afwijking van het eerste lid, gaat de portefeuillesurveillant minstens eenmaal per maand na of voldaan is aan de vereisten van de artikelen 5, 7 en 9 met betrekking tot de dekkingswaarden.

§ 6. Indien de portefeuillesurveillant vaststelt dat de uitgevende kredietinstelling niet langer voldoet aan de in paragraaf 4 bedoelde vereisten of aan andere vereisten die door de wet of door dit besluit zijn opgelegd, brengt hij de Bank en de uitgevende kredietinstelling daar onmiddellijk van op de hoogte.

§ 7. Eenmaal per jaar bezorgt de surveillant aan de Bank een verslag waarin hij de conclusies meedeelt van de werkzaamheden die hij conform paragraaf 5 heeft verricht.

De Bank kan de inhoud van dit verslag preciseren, evenals de termijn waarbinnen het moet worden overgemaakt.

L'autorisation préalable de la Banque visée à l'alinéa 1^{er} ne peut être octroyée qu'à titre temporaire lorsque cela se justifie par des circonstances exceptionnelles sur les marchés financiers affectant l'établissement de crédit concerné et justifiant un recours plus important à cette source de financement. La Banque fixe le délai dans lequel la limite de 8 % visée à l'alinéa 1^{er} doit être à nouveau respectée.

Lorsque l'établissement de crédit émet des covered bonds dont les actifs de couverture consistent dans des crédits initialement consentis par d'autres établissements de crédit ou financiers faisant partie du même groupe, la limite précitée de 8 % peut être appréciée sur base de l'ensemble des actifs des établissements concernés. Cette possibilité est soumise à l'autorisation préalable de la Banque.

§ 2. Nonobstant le paragraphe 1^{er}, la Banque peut imposer à un établissement de crédit émetteur de limiter son volume d'émission de covered bonds belges, notamment, afin de protéger les autres créanciers de l'établissement de crédit que les détenteurs de covered bonds belges et le cas échéant, de titres assimilés, sans préjudice du respect des dispositions légales et contractuelles relatives aux covered bonds belges et, le cas échéant, aux titres assimilés émis.

Art. 11. Surveillant de portefeuille

§ 1^{er}. Pour chaque émission ou programme d'émissions de covered bonds belges, l'établissement de crédit émetteur désigne un surveillant de portefeuille. Ce surveillant peut intervenir dans le cadre de plusieurs émissions ou programmes d'émissions de l'établissement de crédit.

La demande d'avis conforme visé à l'article 64/21, § 1^{er}, de la loi du 22 mars 1993 est incluse dans le dossier de demande d'autorisation d'émission de covered bonds belges, tel que prévu à l'article 64/3, § 2, de la loi du 22 mars 1993.

§ 2. En principe, l'accord est donné pour toute la durée de vie du ou des programmes d'émissions. La révocation des fonctions du surveillant est soumise, par l'établissement de crédit, à l'avis conforme de la Banque.

Toute démission d'un surveillant doit être préalablement communiquée à la Banque. Elle ne peut prendre effet avant cette communication.

§ 3. Le surveillant doit avoir la qualité de réviseur, ou de société de réviseur, agréé par la Banque en application des dispositions de l'article 52 de la loi du 22 mars 1993. Il doit être différent du commissaire agréé de l'établissement de crédit émetteur. Le surveillant dispose des qualifications et de l'expérience nécessaires pour assurer les missions définies par la loi du 22 mars 1993 et le présent arrêté.

§ 4. Avant que l'établissement de crédit n'émette un covered bond belge, le surveillant de portefeuille fait rapport à la Banque sur les résultats des travaux qu'il a entrepris pour vérifier que l'établissement de crédit émetteur est en mesure de satisfaire aux exigences :

1° en matière d'actifs de couverture, notamment les exigences qualitatives relatives aux actifs de couverture, les limites en matière d'actifs de couverture, les exigences relatives au niveau de couverture et de liquidités disponibles, telles que définies par le présent arrêté;

2° relatives au registre et notamment l'exigence d'enregistrement correct.

Le surveillant de portefeuille effectue en outre les missions spécifiques qui lui sont demandées par la Banque.

§ 5. Après l'émission des covered bonds belges, le surveillant de portefeuille effectue ces vérifications au moins annuellement. Si le surveillant constate le non-respect des exigences visées au paragraphe 4 par l'établissement de crédit émetteur, il en avertit immédiatement la Banque et l'établissement de crédit émetteur.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, le surveillant de portefeuille vérifie au moins mensuellement le respect des exigences prévues sous les articles 5, 7 et 9 en matière d'actifs de couverture.

§ 6. Dans le cas où le surveillant de portefeuille constate que l'établissement de crédit émetteur ne satisfait plus aux exigences visées au paragraphe 4 ou à d'autres exigences imposées par la loi ou le présent arrêté, il en avertit immédiatement la Banque et l'établissement de crédit émetteur.

§ 7. Le surveillant communique une fois par an les conclusions des travaux effectués au titre du paragraphe 5 dans un rapport qu'il adresse à la Banque.

La Banque peut préciser le contenu et les délais de transmission de ce rapport.

Art. 12. De uitgevende kredietinstelling maakt om de drie maanden een verslag over aan de Bank, volgens het door de Bank vastgestelde rapporteringsschema.

Art. 13. Een Belgische covered bond voldoet aan de reglementering bedoeld in artikel 64/7, § 1, van de wet van 22 maart 1993 indien de voorwaarden van dit besluit vervuld zijn.

Art. 14. De Bank kan de technische modaliteiten vastleggen voor de toepassing van de artikelen 3, 4 en 6 tot 10 en met name de inhoud en de periodiciteit bepalen van de verslagen die door de uitgevende kredietinstelling en de portefeuillesurveillanceur moeten worden overgemaakt over de activiteit van uitgifte van Belgische covered bonds.

Art. 15. Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Art. 16. De minister die bevoegd is voor Financiën, is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 11 oktober 2012.

ALBERT

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,
S. VANACKERE

Art. 12. L'établissement de crédit émetteur transmet trimestriellement à la Banque un rapport établi selon le schéma défini par la Banque.

Art. 13. Un covered bond belge est considéré comme conforme à la réglementation visée à l'article 64/7, § 1^{er}, de la loi du 22 mars 1993 si les conditions du présent arrêté sont respectées.

Art. 14. La Banque peut préciser les modalités techniques d'application des articles 3, 4 et 6 à 10 et notamment définir le contenu des rapports, et la périodicité de transmission de ceux-ci, à transmettre par l'établissement de crédit émetteur et le surveillant de portefeuille en relation avec l'activité d'émission de covered bonds belges.

Art. 15. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Art. 16. Le ministre qui a les Finances dans ses attributions, est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 11 octobre 2012;

ALBERT

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,
S. VANACKERE

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

N. 2012 — 3116

[C — 2012/03308]

11 OKTOBER 2012. — Koninklijk besluit betreffende de portefeuillebeheerder in het kader van de uitgifte van Belgische covered bonds door een kredietinstelling naar Belgisch recht

ALBERT II, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, artikel 64/14, ingevoegd bij de wet van 3 augustus 2012;

Gelet op het verzoek op spoedbehandeling, gemotiveerd door de omstandigheid dat de wet van 3 augustus 2012 en het koninklijk besluit van 11 oktober 2012 een wettelijk kader voor de uitgifte van Belgische covered bonds hebben gecreëerd om te vermijden dat de kredietinstellingen naar Belgisch recht een zeer sterk nadeel zouden ondervinden ten opzichte van hun buitenlandse concurrenten wanneer zij zich willen financieren op lange termijn opdat zij in staat zouden zijn, eveneens op lange termijn, kredieten te verstrekken aan de ondernemingen en de gezinnen; dat deze financiering op lange termijn evenwel pas tegen een redelijke kostprijs zal kunnen gebeuren als dit wettelijke kader vervolledigd wordt door dit koninklijk besluit, aangezien ratingagentschappen bij het bepalen van de rating die ze aan covered bonds geven ondermeer rekening houden met de vereisten die gelden voor de aanstelling als portefeuillebeheerder, alsook met de specifieke taken en rapporteringsverplichtingen die op hem rusten;

Gelet op de akkoordbevinding van de Minister van Begroting, gegeven op 28 september 2012;

Gelet op advies 52.127/2 van de Raad van State, gegeven op 8 oktober 2012, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

Op de voordracht van de Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

Artikel 1. Dit besluit is van toepassing op de kredietinstellingen die opgenomen zijn in de lijst bedoeld in artikel 64/5, § 3, eerste lid, 1°, van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, en op de uitgegeven effecten die opgenomen zijn in de lijst bedoeld in artikel 64/5, § 3, eerste lid, 2°, van dezelfde wet.

Art. 2. Voor de toepassing van dit besluit wordt verstaan onder :

1° "Bank" : de Nationale Bank van België;

2° "de wet" : de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

3° "het koninklijk besluit" : het koninklijk besluit van 11 oktober 2012 betreffende de uitgifte van Belgische covered bonds door kredietinstellingen naar Belgisch recht;

4° "Belgische covered bond" : een schuldinstrument als gedefinieerd in artikel 3, § 1, 20°, van de wet van 22 maart 1993;

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2012 — 3116

[C — 2012/03308]

11 OCTOBRE 2012. — Arrêté royal relatif au gestionnaire de portefeuille dans le cadre de l'émission de covered bonds belges par un établissement de crédit de droit belge

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, l'article 64/14, inséré par la loi du 3 août 2012;

Vu l'urgence motivée par le fait que la loi du 3 août 2012 et l'arrêté royal du 11 octobre 2012 ont créé un cadre juridique pour l'émission de covered bonds belges afin d'éviter que les établissements de crédit régis par le droit belge aient un désavantage important par rapport à leurs concurrents étrangers lorsqu'ils cherchent à se financer à long terme et par la suite, octroyer des crédits aux entreprises et aux ménages; que ce financement à long terme ne pourra se faire à un coût raisonnable qu'à condition que ce cadre juridique soit complété par le présent arrêté royal, étant donné que les agences de notation, lorsqu'elles fixent la notation de covered bonds, tiennent compte entre autres des exigences qui valent pour la désignation d'un gestionnaire de portefeuille, ainsi que des tâches et obligations de rapport particulières qui lui incombent;

Vu l'accord du Ministre du Budget, donné le 28 septembre 2012;

Vu l'avis 52.127/2 du Conseil d'Etat, donné le 8 octobre 2012, en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, des lois sur le Conseil d'Etat, coordonnées le 12 janvier 1973;

Sur la proposition du Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

Article 1^{er}. Le présent arrêté s'applique aux établissements de crédit qui sont repris sur la liste visée à l'article 64/5, § 3, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et aux titres émis et repris sur la liste visée à l'article 64/5, § 3, alinéa 1^{er}, 2°, de la même loi.

Art. 2. Pour l'application du présent arrêté, on entend par :

1° « Banque » : la Banque Nationale de Belgique;

2° « la loi » : la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

3° « l'arrêté royal » : l'arrêté royal du 11 octobre 2012 relatif à l'émission de covered bonds belges par des établissements de crédit de droit belge;

4° « covered bond belge » : un titre de créance tel que défini à l'article 3, § 1^{er}, 20°, de la loi du 22 mars 1993;