Ministerie van Financiën

GRAAG UITERLIJK MAANDAG 30 JUNI 12:00 RETOUR IVM VERZENDING COCO TER BESLISSING
Aan
De minister
29/6

Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

NO FM 180695 BNC-fiche herziening securitisatie-raamwerk

Datum
24 juni 2025

Notanummer
2025-0000180695

Bijlagen
1. BNC-fiche Securitisati Review
2. SECR voorstel
3. CRR voorstel

Aanleiding

- De Europese Commissie heeft op 17 juni 2025 een voorstel gepubliceerd om het Europees regelgevend kader voor securitisaties te herzien (bijlagen 3 en 4).
- Bijgevoegd BNC-fiche (bijlage 1) bevat een appreciatie van dit wetgevingsvoorstel. Het fiche staat geagendeerd voor de BNC-commissie van 2 juli 2025 en de ministerraad van 11 juli 2025.

Beslispunten

1. Bent u akkoord met het bijgevoegd BNC-fiche en de voorgestelde kabinetsinzet? Indien u akkoord bent zullen we dit fiche agenderen in de BNC-commissie.
2. Graag tevens uw akkoord voor het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's. Omlijnde delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

Kern

- Een securitisatie is een financieel instrument waarmee leningen of het kredietrisico van leningen van met name banken aan huishoudens en bedrijven worden gebundeld, ingedeeld in verschillende klassen en verkocht als verhandelbare effecten.
- De Commissie wil het regelgevend kader voor securitisaties herzien. Het doel is om het gebruik van securitisaties als financieringsinstrument te versterken en barrières om te investeren in deze instrumenten weg te nemen. Dit wil de Commissie bewerkstelligen door het vereenvoudigen van de transparantievereisten, het versoepelen van de zorgvuldigheidsverplichtingen (due-diligence verplichtingen), het aanpassen van kapitaal- en liquiditeitsvereisten en het verbeteren van het toezicht.
- Het kabinet spreekt zich in het fiche overwegend positief uit over het voorstel.
- Het kabinet ziet securitisatie als een belangrijk instrument om de kapitaalmarktunie te verdiepen, door bij te dragen aan meer en een divers aanbod van kapitaal in de EU. Het kabinet steunt in het fiche meer proportionaliteit in het algemene raamwerk voor securitisaties om regeldruk te verminderen en ook barrières te verlagen voor (niet-bancaire) investeerders.
- Ook de keuze voor gerichte aanpassingen in het prudentiële raamwerk voor banken, die bijdragen aan risicosensitiviteit en primair zien op de meest veilige delen van securitisaties, die uitgevende banken zelf op hun balans

27/6

houden, kan rekenen op steun. Wel wordt in het fiche aangegeven dat het kabinet van mening is dat kapitaaleisen risicogebaseerd moeten zijn, aanpassingen de financiële stabiliteit niet mogen ondermijnen en dat materiele afwijkingen van de internationale Bazelstandaarden voor banken tijdens de onderhandelingen zoveel mogelijk moeten worden voorkomen.

Toelichting

Algemene introductie regelgevend kader

- De Commissievoorstellen zijn onderdeel van het bredere pakket aan maatregelen ter versterking van de spaar- en investeringsunie.
- In de kabinetsinzet op de kapitaalmarktunie van 17 maart 2025 heeft het kabinet aangegeven zich in te zetten voor herziening van het raamwerk voor securitisaties, om de barrières voor investeringen in securitisaties te verlagen voor een bredere doelgroep van institutionele beleggers, met name door meer proportionele regelgeving.
- Securitisaties worden gereguleerd in de securitisatieverordening (hierna: SECR), dat een algemeen kader voor securitisaties vaststelt. De SECR definieert securitisaties en bevat zorgvuldigheids-, risicobehoud- en transparantievereisten voor de partijen die bij securitisaties betrokken zijn. Daarnaast stelt de verordening kapitaalvereisten voor banken (hierna: CRR) kapitaalvereisten vast voor banken die securitisaties aanhouden.
- Het BNC-fiche behandelt de voorgestelde aanpassingen voor de SECR en de CRR. De Commissie wil ook de twee gedelegeerde verordeningen aanpassen. Die vallen echter buiten dit fiche. Voor de voorgestelde aanpassing van de gedelegeerde verordening over het liquiditeitsdekkingsvereiste van banken (*liquidity coverage ratio,* de LCR) loopt sinds 17 juni een consultatie van vier weken. De voorgestelde aanpassingen van de Solvency II gedelegeerde verordening over kapitaaleisen voor verzekeraars worden naar verwachting in juli gepubliceerd ter consultatie. De eventuele reactie vanuit Nederland op deze consultaties zal separaat met u worden afgestemd en de Kamer zal daar in dat geval, op een later moment en via de daarvoor geëigende route, over worden geïnformeerd.

Inhoud en appreciatie

- De voorstellen zijn te verdelen in vier thema's. U vindt hieronder kort de toelichting en de appreciatie daarvan, zoals opgenomen in het BNC-fiche.

#	Inhoud voorstel	Appreciatie in BNC-fiche
1	*Versimpeling due diligence en transparantievereisten.* Voor investeerders worden bepaalde zorgvuldigheidseisen versoepeld. Zo vervallen enkele controle vereisten voor investeerders in securitisaties als de uitgever is gevestigd en onder toezicht staat in de EU. Transparantievereisten worden aangepast door het herzien van de rapportageformats. Daarnaast komt er een eenvoudiger regime voor	Het kabinet oordeelt hier positief met een kanttekening over. Het kabinet verwelkomt de voorstellen om de zorgvuldigheidseisen aan te passen. Ook de introductie van vereenvoudigde rapportageformats wordt verwelkomd, mits toezichthouders voldoende toegang houden tot essentiële informatie. Ook is het van belang dat rapportageformats en de gehanteerde definities daarvoor duidelijk zijn voor de gebruikers.

	private securitisaties (zoals bilaterale deals waar geen prospectus voor nodig is).	
2	*Aanpassingen criteria voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde (STS) securitisaties* STS-securitisaties zijn een categorie securitisaties die aan strenge voorwaarden voldoen en daardoor veiliger zijn. Voor bepaalde securitisaties, zoals van MKB-leningen, worden de regels voor Simpele, Transparante en Gestandaardiseerde (*Simple, Transparant and Standardized, STS*)-criteria iets versoepeld. Ook wordt het mogelijk gemaakt dat verzekeraars (ongedekte) garanties verstrekken voor STS securitisaties, onder voorwaarden.	Het kabinet oordeelt hier gedeeltelijk positief over. De voorgestelde versoepeling van STS-criteria voor MKB-leningen kan mogelijk bijdragen aan een betere toegang tot financiering voor deze sector. Het stimuleren van financiering aan de reële economie, met name voor het MKB, is een prioriteit voor Nederland. Ten aanzien van het versoepelen van de STS-eisen door het mogelijk te maken dat verzekeraars ongedekte garanties verstrekken is het voor het kabinet van belang dat een toename van besmettings- en systeemrisico's voorkomen wordt. Om deze reden volgt het kabinet het oordeel van de Europese toezichthouders dat versoepeling slechts mogelijk is onder strenge voorwaarden en vergezeld van een gedegen risicoanalyse. Het kabinet is er nog niet van overtuigd dat dit voldoende het geval is.
3	*Verbeterd toezicht op securitisaties* Op het gebied van toezicht worden er verschillende voorstellen gedaan. Allereerst wordt het toezicht op de eisen uit de SECR versterkt en gecentraliseerd door een uitbreiding van de rol van het Gemeenschappelijke Toezichtsmechanisme (Single Supervisory Mechanism, SSM). Ook krijgt de Europese Bankenautoriteit (EBA) een leidende rol in het nastreven van convergentie in het toezicht. Verder stelt de Commissie in de CRR aanpassingen voor in het raamwerk dat de toezichthouders gebruiken bij de goedkeuring van securitisatietransacties waarbij het risico wordt overgedragen aan de	Het kabinet oordeelt hier positief over. De voorstellen voor versterking van het toezicht kunnen bijdragen aan een meer uniforme toepassing van de regelgeving, meer eenduidigheid en voorspelbaarheid en een beter werkbaar raamwerk, specifiek ook voor de beoordeling van *significant risk transfers*.

	investeerder en de bank profiteert via kapitaalverlichting (*significant risk transfer*). Dit beoordelingsraamwerk kent gebreken en wordt niet als efficiënt en voorspelbaar ervaren. De kern van het beoordelingsraamwerk wordt nu geënt op principes, terwijl details uitgewerkt moeten worden in technische standaarden met als doel een soepeler en voorspelbaarder proces.	
4	*Aanpassing kapitaalvereisten voor banken* Kapitaalvereisten worden berekend op basis van risicogewogen activa, waarbij voor risicovollere activa hogere kapitaaleisen gelden dan voor activa met een lager risico. De Commissie stelt aanpassingen voor om kapitaalvereisten meer risicogebaseerd te maken en een drempel voor het securitiseren weg te nemen. De Commissie wil enkele aanpassingen doen in de methodes die ten grondslag liggen aan de berekening van kapitaalvereisten voor securitisaties. Dit omvat o.a. een verlaging van de minimale risicogewichten voor securitisaties, de zogeheten minimumvloer. De Commissie introduceert hierbij een nieuwe categorie securitisaties in het raamwerk, zogeheten weerbare securitisaties. Voor die securitisaties gelden voordeligere eisen. De Commissie wil de in het laatste bankenpakket overeengekomen transitiebepalingen die de kapitaaleisen tijdelijk verlagen laten aflopen.	Het kabinet oordeelt hier positief met kanttekeningen over. Het kabinet steunt de keuze om het prudentiële raamwerk voor banken niet volledig om te gooien, maar gerichte aanpassingen te doen die bijdragen aan risicosensitiviteit en vooral zien op de veilige delen van securitisaties, die banken zelf op hun balans houden als ze securitisaties uitgeven. Aanpassingen in de minimumvloer voor risicogewichten passen hier bij. Wel moet de kalibratie van de vloer zowel proportioneel als voldoende robuust vanuit stabiliteitsperspectief zijn. Het kabinet begrijpt de introductie van de categorie weerbare securitisaties. De voorwaarden hiervoor dragen bij aan het beperken van risico's van verlaagde kapitaaleisen voor deze posities. Kapitaaleisen worden namelijk gedifferentieerd verlaagd, vooral voor de meest veilige delen van STS securitisaties, die banken zelf op hun balans houden als ze securitisaties uitgeven. Daar hebben banken het beste zicht op de risico's. Doordat er geen generieke verlaging van kapitaaleisen is, wordt voorkomen dat lagere kapitaaleisen een prikkel voor banken zijn om te investeren in securitisaties die zijn uitgegeven door andere banken (risicovollere delen van securitisaties zijn meer geschikt voor andere investeerders). Hiermee weegt de introductie van de categorie weerbare

		securitisaties op tegen het nadeel van extra complexiteit. Het kabinet wil materiele afwijkingen van de Bazelstandaarden tijdens de onderhandelingen zoveel mogelijk voorkomen. Het kabinet is geen voorstander van vermindering van de kapitaaleisen voor securitisaties waar banken als investeerder in optreden, behoudens de vloer voor risicogewichten en een opwaartse begrenzing van overmatige kapitaaleisen. Het kabinet steunt het niet verlengen van de huidige transitiemaatregelen.

(Interdepartementale) afstemming

- Het concept BNC-fiche is op ambtelijk niveau afgestemd, zowel intern als met meelezers vanuit EZ en VRO. Hieruit kwamen geen discussiepunten naar boven. Verdere interdepartementale afstemming moet nog plaatsvinden via het BNC en CoCo-proces.
- Daarnaast is het concept BNC-fiche besproken met DNB en AFM. DNB en AFM kunnen zich vinden in de koers die in dit BNC-fiche wordt gekozen t.a.v. de SECR. DNB is echter geen voorstander van verlaging van kapitaalvereisten in afwijking van de Bazelstandaarden, zoals opgenomen in het voorstel tot wijziging van de CRR. Wij zien wel enige ruimte en noodzaak voor een aanpassing van kapitaalvereisten voor banken, onder de juiste voorwaarden, gelet op de doelstellingen van het pakket. In algemene zin begrijpen wij het standpunt van DNB en we zullen gedurende de onderhandelingen nauw met DNB in contact blijven over de precieze voorstellen die zijn en worden gedaan.
- Het Commissievoorstel is besproken met de financiële sector. De sector kan zich op hoofdlijnen vinden in het voorstel.

Communicatie & politiek/bestuurlijke context
Niet van toepassing

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.