

consistent in de tijd. Wijzigingen in de raming- en validatiemethoden en in de gegevens (zowel gegevensbronnen als bestreken periodes) worden gedocumenteerd.

Instellingen vergelijken de feitelijke rendementen op aandelen (berekend van de hand van gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen) regelmatig met de modelramingen. Bij die vergelijkingen wordt gebruik gemaakt van historische gegevens die een zo lang mogelijke periode bestrijken. De instelling documenteert de bij deze vergelijkingen gehanteerde methoden en gegevens. Dit onderzoek en deze documentatie worden tenminste eenmaal per jaar geactualiseerd.

Instellingen maken tevens gebruik van andere kwantitatieve validatie-instrumenten en van vergelijkingen met relevante externe gegevensbronnen. Bij het onderzoek wordt uitgegaan van gegevens die passend zijn voor de portefeuille, geregeld worden geactualiseerd, en betrekking hebben op een relevante waarnemingsperiode. Bij de interne beoordelingen van hun ratingsystemen gaan de instellingen uit van een zo lang mogelijke periode.

Instellingen hebben deugdelijke interne normen vastgesteld voor de gevallen waarin de vergelijking van de feitelijke rendementen op aandelen met de modelramingen twijfel doet ontstaan omtrent de juistheid van de ramingen of van de modellen. In deze normen wordt er rekening gehouden met conjunctuurcycli en met een soortgelijke systematische variabiliteit van de rendementen op aandelen. Alle aanpassingen die naar aanleiding van de onderzoeken aan de interne modellen worden aangebracht, worden gedocumenteerd en zijn in overeenstemming met de normen voor de evaluatie van modellen.

cohérentes dans la durée. Toute modification des méthodes et données (aussi bien les sources de données que les périodes couvertes) utilisées pour les estimations et la validation est expliquée par écrit.

Les établissements comparent régulièrement le rendement effectif de leurs investissements en actions (calculé sur la base des gains et pertes réalisés et non réalisés) à leurs estimations modélisées. Ces comparaisons s'appuient sur des données historiques couvrant une aussi longue période que possible. Les établissements consignent par écrit les méthodes et données utilisées aux fins de ces comparaisons. Leurs analyses et la documentation y afférente sont actualisées au moins une fois par an.

Les établissements recourent également à d'autres instruments de validation quantitative et à des comparaisons avec des sources de données externes. Leur analyse est fondée sur des données qui sont adaptées au portefeuille considéré, qui sont actualisées régulièrement et qui couvrent une période d'observation adéquate. Leurs estimations internes de la performance de leurs modèles reposent sur une aussi longue période que possible.

Les établissements de crédit disposent de normes internes saines pour les cas dans lesquels la comparaison entre le rendement effectif de leurs investissements en actions et leurs estimations modélisées met en cause la validité de ces estimations, voire du modèle. Ces normes tiennent compte des cycles conjoncturels et de toute variabilité systématique similaire du rendement des investissements en actions. Tout ajustement apporté à un modèle interne à la suite de sa révision est consigné par écrit et doit être conforme aux normes de l'établissement concerné en matière de révision de modèle.

Het intern model en het modelleringsproces worden schriftelijk vastgelegd, met inbegrip van de verantwoordelijkheden van de bij de modellering betrokken partijen, de goedkeuring van het model en de procedures voor de evaluatie van het model.

**Afdeling IV – Specifieke minimumvereisten voor de berekening van de risicoweging volgens de methoden bepaald voor de gekochte kortlopende vorderingen.**

**Art. VI.99**

Voor de bepaling van de risicoweging bij de toepassing van de methodes gedefinieerd voor de risicoposities in de vorm van gekochte kortlopende vorderingen, dienen de volgende vereisten voldaan te zijn:

**1° Rechtszekerheid**

De structuur van de faciliteit waarborgt dat de instelling onder alle voorzienbare omstandigheden de effectieve eigendom van en de beschikkingsmacht over alle overdrachten van contanten ingevolge de kortlopende vorderingen heeft. Wanneer de betalingen van de debiteur rechtstreeks aan een verkoper of beheerder geschieden, verifieert de instelling regelmatig of deze betalingen volledig en met inachtneming van de contractuele afspraken plaatsvinden. Onder beheerder wordt een entiteit verstaan die het dagelijkse beheer verzorgt van een pool van gekochte kortlopende vorderingen of de onderliggende kredietvorderingen. Instellingen beschikken over procedures om te waarborgen dat de eigendom van de kortlopende vorderingen en kasontvangsten beschermd is tegen concordataire uitstellen of juridische verzetsprocedures die de leninggever lange tijd kunnen beletten om de

Les modèles internes et le processus de modélisation font l'objet de documents explicatifs pertinents, qui précisent notamment la responsabilité des parties impliquées dans la modélisation, ainsi que les processus d'approbation et de révision des modèles.

**Section IV – Exigences minimales spécifiques pour le calcul de la pondération des risques selon les méthodes définies pour les expositions sous forme de créances achetées.**

**Art. VI.99**

Pour la détermination de la pondération des risques par application des méthodes définies pour les expositions sous forme de créances achetées, les exigences suivantes doivent être respectées:

**1°. Sécurité juridique**

La structure de la facilité garantit qu'en toute circonstance prévisible, l'établissement a la propriété et le contrôle effectifs de tout versement en espèces effectué au titre des créances à recouvrer. En cas de paiements directs du débiteur à un vendeur ou un organe de gestion, l'établissement vérifie régulièrement que ces paiements sont effectués dans leur totalité et conformément aux conditions contractuelles. Par « organe de gestion », on entend une entité gérant, sur une base journalière, un panier de créances achetées ou les crédits sous-jacents. L'établissement dispose de procédures visant à garantir que la propriété des créances achetées et des rentrées de trésorerie est protégée contre des mesures telles qu'un sursis concordataire ou un recours juridictionnel, susceptibles d'entraver fortement la capacité du prêteur à liquider ou à céder ses créances ou à conserver le contrôle des rentrées de trésorerie.

kortlopende vorderingen te liquideren of over te dragen, dan wel om de beschikkingsmacht over de kasontvangsten te verkrijgen.

## **2° Doeltreffendheid van bewakingssystemen**

De instelling bewaakt zowel de kwaliteit van de gekochte kortlopende vorderingen als de financiële positie van de verkoper en beheerder. Met name:

- a) beoordeelt de instelling de correlatie tussen de kwaliteit van de gekochte kortlopende vorderingen en de financiële positie van zowel de verkoper als de beheerder en beschikt zij over interne gedragslijnen en procedures die voldoende bescherming bieden tegen onvoorziene omstandigheden, waarbij onder meer ook een interne rating aan elke verkoper en beheerder wordt toegekend;
- b) bestaan er in de instelling duidelijke en effectieve gedragslijnen en procedures om uit te maken of een verkoper of een beheerder toelaatbaar is. De instelling of haar lasthebber onderwerpen verkopers en beheerders aan periodieke evaluaties om de juistheid van hun verslagen na te gaan, fraude of operationele tekortkomingen op te sporen, en de kwaliteit van het kredietbeleid van de verkoper en van het inningsbeleid en de inningsprocedures van de beheerder te verifiëren. De bevindingen van deze evaluaties worden op schrift gesteld;
- c) beoordeelt de instelling de kenmerken van de pools van

## **2°. Efficacité des systèmes de contrôle**

L'établissement contrôle tant la qualité des créances achetées que la situation financière du vendeur et de l'organe de gestion. En particulier :

- a) l'établissement évalue la corrélation existant entre la qualité des créances achetées et la situation financière aussi bien du vendeur que de l'organe de gestion et il met en place des politiques et procédures internes offrant des garanties adéquates contre d'éventuels aléas de cette nature, notamment via l'attribution d'une notation interne du risque à chaque vendeur et organe de gestion ;
- b) l'établissement dispose de politiques et procédures claires et efficaces pour déterminer l'éligibilité du vendeur et de l'organe de gestion. Lui-même ou son mandataire soumet chaque vendeur ou organe de gestion à une évaluation périodique visant à vérifier l'exactitude de leurs rapports, de détecter les éventuelles fraudes ou faiblesses opérationnelles et de contrôler la qualité des politiques de crédit du vendeur et celle des politiques et procédures de collecte de l'organe de gestion. Les conclusions de ces examens sont consignées par écrit ;
- c) l'établissement évalue les caractéristiques des paniers de

gekochte kortlopende vorderingen, met inbegrip van te veel betaalde voorschotten, de precedenten van de verkoper op het gebied van achterstallige betalingen, dubieuze vorderingen en voorzieningen voor dubieuze vorderingen, betalingsvoorwaarden en potentiële tegenrekeningen;

- d) bestaan er in de instelling effectieve gedragslijnen en procedures voor de bewaking van concentraties op geaggregeerde basis op eenzelfde debiteur, zowel binnen pools van gekochte kortlopende vorderingen als voor alle pools van gekochte kortlopende vorderingen samen;
- e) ziet de instelling erop toe dat zij van de beheerder tijdig voldoende gedetailleerde verslagen ontvangt over de saldo-analyse en de verwatering van kortlopende vorderingen om de inachtneming van haar toelatingscriteria en voorschotbeleid met betrekking tot gekochte kortlopende vorderingen te kunnen waarborgen, en voorziet zij tevens in een doeltreffend instrument voor de bewaking en bevestiging van de verkoopsvoorwaarden van de verkoper en de verwatering.

### **3° Doeltreffendheid van probleemoplossende systemen**

De instelling beschikt over systemen en procedures om verslechtingen in de financiële positie van de verkoper en in de kwaliteit van de gekochte kortlopende vorderingen in een vroeg stadium te detecteren, alsook om

créances achetées, y compris les excédents d'avances, l'historique des arriérés, créances douteuses et provisions pour créances douteuses du vendeur, les conditions de paiement et les éventuels comptes de contrepartie ;

- d) l'établissement dispose de politiques et de procédures efficaces pour contrôler, sur une base agrégée, les concentrations de risques sur un seul débiteur, tant au sein d'un panier donné de créances achetées qu'entre paniers;
- e) l'établissement veille à recevoir, en temps opportun, des rapports suffisamment détaillés de l'organe de gestion concernant le vieillissement et la dilution des créances afin de pouvoir, d'une part, assurer le respect de ses critères d'éligibilité et politiques d'octroi d'avances pour les créances achetées et, d'autre part, être effectivement à même de contrôler et confirmer les conditions de vente du vendeur et la dilution.

### **3°. Efficacité des systèmes de résolution de problèmes**

L'établissement dispose de systèmes et procédures pour détecter à un stade précoce toute détérioration de la situation financière du vendeur et de la qualité des créances achetées et pour traiter les problèmes naissants de façon

zich aandienende problemen pro-actief aan te pakken. In de instelling bestaan met name duidelijke en effectieve gedragslijnen, procedures en informatiesystemen om inbreuken op overeenkomsten vast te stellen, en tevens duidelijke en effectieve gedragslijnen en procedures om juridische stappen te ondernemen en om te gaan met gekochte kortlopende vorderingen die problemen opleveren.

#### **4° Doeltreffendheid van systemen voor de controle van zekerheden, de beschikbaarheid van krediet en contanten**

De instelling volgt duidelijke en effectieve gedragslijnen en procedures voor de controle van gekochte kortlopende vorderingen, krediet en contanten. Met name worden in schriftelijk vastgelegde interne gedragslijnen alle wezenlijke onderdelen van het programma voor de aankoop van kortlopende vorderingen gespecificeerd, met inbegrip van voorschotpercentages, toelaatbare zekerheden, benodigde documentatie, concentratiegrenzen, en de wijze waarop kasontvangsten moeten worden behandeld. Daarbij wordt op passende wijze rekening gehouden met alle relevante en belangrijke factoren, met inbegrip van de financiële positie van de verkoper en de beheerder, risicoconcentraties en de tendens van de kwaliteit van de gekochte kortlopende vorderingen en het klantenbestand van de verkoper. Aan de hand van interne systemen wordt gewaarborgd dat de fondsen slechts tegen de gespecificeerde zekerheden en bewijsstukken worden verstrekt.

#### **5° Inachtneming van de interne gedragslijnen en procedures van de instelling**

De instelling beschikt over een effectieve interne procedure voor de toetsing van de inachtneming van alle

proactieve. En particulier, l'établissement dispose de politiques, procédures et systèmes informatiques clairs et efficaces pour détecter toute violation de contrat, ainsi que de politiques et procédures claires et efficaces pour ester en justice et gérer adéquatement les créances achetées qui posent un problème.

#### **4°. Efficacité des systèmes de contrôle des sûretés, de l'accès au crédit et de la trésorerie**

L'établissement dispose de politiques et procédures claires et efficaces pour contrôler les créances achetées, le crédit et la trésorerie. En particulier, des politiques internes consignées par écrit précisent tous les éléments significatifs du programme d'acquisition des créances, notamment les taux d'avances, les sûretés éligibles, les documents nécessaires, les limites de concentration et le traitement à réserver aux rentrées de trésorerie. Ces éléments tiennent dûment compte de tous les facteurs pertinents d'importance significative, dont la situation financière du vendeur et de l'organe de gestion, les concentrations de risque et l'évolution de la qualité des créances achetées et de la clientèle du vendeur. Des systèmes internes garantissent que les fonds ne sont avancés que moyennant les sûretés et documents correspondants spécifiés.

#### **5°. Respect des politiques et procédures internes de l'établissement de crédit**

L'établissement met en place un processus interne efficace pour contrôler le respect de toutes ses politiques et

interne gedragslijnen en procedures. De procedure omvat geregelde audits van alle kritieke fases van het programma van de instelling voor de aankoop van kortlopende vorderingen, verificatie van de scheiding van taken, enerzijds, tussen de beoordeling van de verkoper en beheerder en de beoordeling van de debiteur en, anderzijds, tussen de beoordeling van de verkoper en beheerder en de audit ter plaatse van de verkoper en beheerder, alsook toetsing van de transactieverwerking, met bijzondere nadruk op de kwalificaties, de ervaring, het personeelsbestand en de ondersteunende automatiseringssystemen.

procédures internes. Ce processus prévoit notamment un audit régulier de toutes les phases critiques de son programme d'acquisition de créances, la vérification de la séparation des tâches entre, d'une part, l'évaluation du vendeur et de l'organe de gestion et l'évaluation du débiteur et, d'autre part, l'évaluation et l'audit sur le terrain du vendeur et de l'organe de gestion, ainsi qu'une évaluation des opérations de post-marché, mettant plus particulièrement l'accent sur les qualifications, et l'expérience du personnel, le niveau des effectifs et les systèmes bureautiques utilisés.

**TITEL VII: EFFECTISERING****Hoofdstuk 1 : Algemene beginselen****Art. VII.1**

Als een instelling de standaardbenadering van titel V hanteert voor de berekening van de eigenvermogensvereisten voor het kredietrisico in de risicopositielcategoric waarin de geëffectiseerde risico's zouden zijn ondergebracht op basis van artikel V.15, berekent zij het gewogen risicovolume voor een effectiseringspositie buiten handelsportefeuille op basis van hoofdstuk 4, afdeling II, van deze titel.

In alle overige gevallen berekent zij dat gewogen risicovolume voor de effectiseringsposities buiten handelsportefeuille op basis van hoofdstuk 4, afdeling III, van deze titel.

**Art. VII.2**

§ 1. Als een aanzienlijk deel van het aan de geëffectiseerde risicoposities verbonden kredietrisico door de initiërende instelling overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk 2 van deze titel is overgedragen, mag die instelling :

- a) in geval van een traditionele effectisering, de door haar geëffectiseerde risicoposities buiten de berekening van het gewogen risicovolume en - indien van toepassing - van de verwachte verliezen laten; en
- b) in geval van een synthetische effectisering, het gewogen risicovolume en - indien van

**TITRE VII : TITRISATION****Chapitre 1 : Principes généraux****Art. VII.1**

Lorsqu'un établissement utilise l'approche standard décrite au titre V pour calculer les exigences en fonds propres pour risque de crédit dans la catégorie d'expositions où les risques titrisés seraient classés en vertu de l'article V.15, il calcule le volume pondéré des risques de toute position de titrisation, hors portefeuille de négociation conformément à la section II du chapitre 4 du présent titre.

Dans tous les autres cas, il calcule ce volume pondéré des risques relatif aux positions de titrisation hors portefeuille de négociation conformément à la section III du chapitre 4 du présent titre.

**Art. VII.2**

§ 1. Lorsqu'un risque de crédit important associé à des expositions titrisées a été transféré par l'établissement initiateur conformément aux dispositions du chapitre 2 du présent titre, cet établissement peut

- a) dans le cas d'une titrisation classique, exclure du calcul du volume pondéré des risques et, le cas échéant, des montants des pertes anticipées, les expositions qu'il a titrisées ; et
- b) dans le cas d'une titrisation synthétique, calculer, conformément au chapitre 2, les

toepassing - de verwachte verliezen voor de geëffectiseerde risicoposities overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk 2 berekenen.

De instellingen lichten de NBB in over hun effectisering en waarvan ze de initiërende instelling zijn.

**§ 2.** Als § 1 van toepassing is, berekent de initiërende instelling het gewogen risicovolume voor de eventueel in de effectisering behouden effectiseringsposities op basis van hoofdstuk 4.

**§ 3.** Slaagt de initiërende instelling er niet in een aanzienlijk deel van het kredietrisico overeenkomstig het bepaalde in § 1 en overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk 2 van deze titel over te dragen, dan hoeft zij voor geen enkele van de desbetreffende effectiseringsposities het gewogen risicovolume te berekenen. Ten aanzien van de geëffectiseerde risicoposities berekent zij echter het gewogen risicovolume alsof zij niet geëffectiseerd waren.

### **Art. VII.3**

**§ 1.** Het gewogen risicovolume van een effectiseringspositie wordt berekend door overeenkomstig hoofdstuk 4 van deze titel risicowegingen toe te passen op de risicopositiewaarde op basis van de kredietwaardigheid van de positie, die ingevolge dat hoofdstuk aan de hand van een kredietbeoordeling van een EKBI of op andere wijze kan worden vastgesteld.

**§ 2.** Als een risicopositie verschillende tranches telt wordt elke

montants du volume pondéré des risques et, le cas échéant, des pertes anticipées, relatifs aux expositions titrisées.

Les établissements informent la BNB de leurs opérations de titrisation dont ils sont initiateurs.

**§ 2.** Lorsque le § 1 s'applique, l'établissement initiateur calcule le volume pondéré des risques pour les positions de titrisation qu'il détient éventuellement dans la titrisation conformément aux dispositions du chapitre 4.

**§ 3.** Lorsque l'établissement initiateur ne transfère pas de risque de crédit important comme envisagé au § 1, et conformément aux dispositions du chapitre 2 du présent titre, il n'a pas à calculer le volume pondéré des risques pour les positions qu'il détient éventuellement dans la titrisation concernée. Il calcule toutefois le volume pondéré des risques sur les expositions titrisées comme si celles-ci ne l'avaient pas été.

### **Art. VII.3**

**§ 1.** Pour calculer le volume pondéré des risques d'une position de titrisation, une pondération est appliquée à la valeur exposée au risque de cette position conformément au chapitre 4 du présent titre, sur la base de la qualité du crédit de ladite position, qui peut être déterminée par référence à l'évaluation de crédit établie par un OEEC ou selon les autres modalités prévues à ce chapitre.

**§ 2.** En cas d'exposition portant sur différentes tranches d'une titrisation,



tranche van de risicopositie als een afgescheiden effectiseringspositie beschouwd. De kredietprotectieverschaffers bij effectiseringsposities worden beschouwd als houders van posities in de effectisering. Deze posities omvatten ook geëffectiseerde risicoposities die voortvloeien uit rente- of valutaderivatencontracten.

#### Art. VII.4

§ 1. Een kredietbeoordeling van een EKBI mag voor de bepaling van de risicoweging van een effectiseringspositie op basis van hoofdstuk 4 slechts worden gebruikt als de EKBI door de NBB is erkend als zijnde toelaatbaar voor dit doel. (hierna "erkende EKBI").

§ 2. De NBB erkent een EKBI voor de toepassing van § 1 slechts als zijnde toelaatbaar als ze ervan overtuigd is dat die EKBI voldoet aan artikel V.12 en titel V, hoofdstuk 6, afdeling 1, en met bijvoorbeeld een grote marktacceptatie haar bekwaamheid op effectiseringsgebied aantoont.

Wanneer een EKBI is geregistreerd als kredietratingbureau overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1060/2009, gaat de NBB ervan uit dat de beoordelingsmethodologie van deze instelling aan de criteria van objectiviteit, onafhankelijkheid, doorlopende toetsing en transparantie voldoet.

§ 3. Een kredietbeoordeling van een erkende EKBI wordt slechts voor dit doel gebruikt als die EKBI voldoet aan de beginselen van geloofwaardigheid en transparantie, zoals uitgewerkt in titel V, hoofdstuk 6.

l'exposition sur chaque tranche est considérée comme une position de titrisation distincte. Les fournisseurs d'une protection du crédit couvrant des positions de titrisation sont réputés détenir des positions dans la titrisation. Celles-ci incluent les expositions sur titrisation découlant de contrats dérivés sur taux d'intérêt ou sur devises.

#### Art. VII.4

§ 1. Une évaluation du crédit établie par un OEEC ne peut être utilisée pour déterminer la pondération de risque applicable à une position de titrisation conformément au chapitre 4 que si l'OEEC en question a été reconnu comme éligible à cet effet par la BNB (ci-après «OEEC éligible»).

§ 2. La BNB ne reconnaît un OEEC comme éligible aux fins du § 1 que si elle a l'assurance que cet OEEC se conforme aux exigences de l'article V.12 et chapitre 6, section 1 du titre V, et qu'il jouit d'une compétence avérée en matière de titrisation, laquelle peut être démontrée par une forte acceptation du marché.

Lorsqu'un OEEC est enregistré en tant qu'agence de notation de crédit conformément au règlement (CE) n° 1060/2009, la BNB considère que les exigences d'objectivité, d'indépendance, de contrôle continu et de transparence sont respectées en ce qui concerne sa méthode d'évaluation.

§ 3. Une évaluation de crédit établie par un OEEC éligible ne peut être utilisée aux fins du § 1 que si elle respecte les principes de crédibilité et de transparence exposés au titre V, chapitre 6.

**Art. VII.5**

Met het oog op de toepassing van risicowegingen op effectiseringsposities bepaalt de NBB via circulaire in welke kredietwaardigheidscategorie van hoofdstuk 4 van deze titel de desbetreffende kredietbeoordeling van een erkende EKBI wordt ondergebracht.

**Art. VII.6**

Bij het gebruik van EKBI-kredietbeoordelingen voor de berekening van het gewogen risicovolume van een instelling wordt consequent en op basis van hoofdstuk 3 van deze titel te werk gegaan. Kredietbeoordelingen worden niet selectief gebruikt.

**Art. VII.7**

**§ 1.** Als op een effectisering van revolverende risicoposities een vervroegdeaflossingsclausule van toepassing is, berekent de initiërende instelling, op basis van hoofdstuk 4, afdeling IV van deze titel, voor het gevaar dat haar kredietrisico toeneemt indien van de vervroegdeaflossingsclausule gebruik wordt gemaakt, een extra gewogen risicovolume.

**§ 2.** In dit verband wordt onder een revolverende risicopositie verstaan: een risicopositie waarbij de openstaande saldi van cliënten al naar gelang hun beslissingen om te lenen en terug te betalen mogen schommelen tot een van tevoren afgesproken limiet, en onder een vervroegdeaflossingsclausule: een contractuele clausule op grond waarvan, ingeval er zich voorafbepaalde gebeurtenissen voordoen, de posities van de beleggers vóór de oorspronkelijke vervaldatum van de uitgegeven effecten moeten worden afgelost.

**Art. VII.5**

Aux fins de l'application de pondérations de risque aux positions de titrisation, la BNB décide par voie de circulaire à quels échelons de qualité du crédit, tels qu'exposés au chapitre 4 du présent titre, il convient d'associer les évaluations pertinentes du crédit établies par un OEEC éligible.

**Art. VII.6**

Lorsqu'un établissement utilise les évaluations de crédit établies par un OEEC éligible pour calculer le volume pondéré des risques, il le fait de manière cohérente et conforme au chapitre 3 du présent titre. Il ne peut utiliser ces évaluations de crédit de manière sélective.

**Art. VII.7**

**§ 1.** En cas de titrisation d'expositions renouvelables assorties d'une clause de remboursement anticipé, l'établissement initiateur calcule, conformément au chapitre 4, section IV du présent titre, un volume pondéré des risques supplémentaire, relatif au risque d'augmentation, suite à la mise en œuvre de la clause de remboursement anticipé, des niveaux de risque de crédit auxquels ledit établissement est exposé.

**§ 2.** A cet effet, on entend par «exposition renouvelable» une exposition en vertu de laquelle les encours des clients sont autorisés à fluctuer en fonction de leurs décisions d'emprunt et de remboursement dans une limite autorisée, et par «clause de remboursement anticipé» une clause contractuelle imposant, en cas de survenance d'événements prédéfinis, le remboursement des positions des investisseurs avant l'échéance initialement convenue des titres émis.

**Art. VII.8**

§ 1. Een als sponsor optredende kredietinstelling of een als initiator optredende kredietinstelling die, met betrekking tot een effectisering, bij de berekening van het gewogen risicovolume van de onderliggende risicoposities gebruik heeft gemaakt van artikel VII.2, § 1, of instrumenten uit haar handelsportefeuille heeft verkocht aan een "*special purpose entity*" voor effectiseringsdoeleinden, met als gevolg dat niet meer van haar wordt verlangd dat zij eigen vermogen aanhoudt voor de dekking van de aan die instrumenten verbonden risico's, mag, bij het verlenen van steun aan een effectisering, om de mogelijke of feitelijke verliezen van beleggers te beperken, de grenzen van haar contractuele verplichtingen niet overschrijden.

§ 2. Als een initiërende instelling of een sponsor zich bij een effectisering niet houdt aan § 1, legt de NBB ten minste de verplichting op dat zij voor alle geëffectiseerde risicoposities evenveel eigen vermogen aanhouden als noodzakelijk zou zijn geweest als deze risicoposities niet waren geëffectiseerd. De instelling maakt publiekelijk bekend dat zij niet-contractuele steun heeft verleend aan de effectisering en welke gevolgen dit heeft voor haar reglementair eigen vermogen. Naast de in deze paragraaf bedoelde vereisten mag de NBB bijkomende vereisten opleggen, inzonderheid wanneer de initiërende instelling of de sponsor meer dan eens stilzwijgende steun heeft verleend aan effectiseringen.

**Art. VII.8**

§ 1. Un établissement de crédit sponsor, ou un établissement de crédit initiateur qui pour une titrisation a eu recours à l'article VII.2, § 1 lors du calcul du volume pondéré des risques sur les expositions sous jacentes à la titrisation ou a vendu des instruments de son portefeuille de négociation à une entité de titrisation avec pour conséquence qu'il n'est plus tenu de détenir des fonds propres pour couvrir les risques liés à ces instruments, n'apporte pas de soutien à la titrisation, en vue de réduire les pertes potentielles ou réelles des investisseurs, au-delà de leurs obligations contractuelles.

§ 2. Si, pour une titrisation donnée, l'établissement initiateur ou sponsor ne se conforme pas au § 1, la BNB lui imposera, au minimum, de détenir des fonds propres pour toutes ces expositions titrisées comme si celles-ci ne l'avaient pas été. L'établissement rend public le fait qu'il a fourni un soutien non contractuel à la titrisation et l'impact que ce soutien a eu sur ses fonds propres réglementaires. La BNB peut fixer des exigences complémentaires à celles prévues par le présent paragraphe, notamment si l'établissement initiateur ou sponsor a accordé plusieurs fois un soutien implicite à des opérations de titrisation.

**Hoofdstuk 2 : Minimumvereisten voor de inaanmerkingneming van de overdracht van een aanzienlijk deel van het kredietrisico ; berekening van het gewogen risicovolume voor geëffectiseerde risico's en van de overeenstemmende verwachte verliezen.**

**Afdeling I - Minimumvereisten voor de inaanmerkingneming van de overdracht van een aanzienlijk deel van het kredietrisico in het kader van een traditionele effectisering**

**Art. VII.9**

§ 1. De initiërende instelling van een traditionele effectisering mag geëffectiseerde risicoposities buiten de berekening van gewogen risicovolumes en verwachte verliezen houden indien aan een van de volgende voorwaarden is voldaan:

- a) een aanzienlijk deel van het aan de geëffectiseerde risicoposities verbonden kredietrisico is geacht te zijn overgedragen aan derden;
- b) de initiërende instelling past een risicogewicht van 1250 % toe op alle effectiseringsposities die zij in de betrokken effectisering inneemt.

§ 2. Tenzij de NBB in een specifiek geval besluit dat de eventuele vermindering van de gewogen risicovolumes die de initiërende instelling door de betrokken effectisering zou bewerkstelligen, niet gerechtvaardigd is door een overeenkomstige overdracht van kredietrisico aan derden, wordt in de volgende gevallen aangenomen dat een aanzienlijk deel van het kredietrisico is overgedragen:

**Chapitre 2 : Exigences minimales à remplir pour la prise en compte d'un transfert significatif de risque de crédit ; calcul du volume pondéré des risques titrisés et des montants des pertes anticipées correspondants**

**Section I – Conditions minimales de prise en compte d'un transfert significatif de risque de crédit dans un schéma de titrisation classique**

**Art. VII.9**

§ 1. L'établissement initiateur d'une titrisation classique peut exclure les expositions titrisées du calcul des montants des expositions pondérés et des pertes anticipées lorsque l'une au moins des conditions suivantes est remplie:

- a) une part significative du risque de crédit associé aux expositions titrisées est considérée comme ayant été transférée à des tiers;
- b) l'établissement initiateur applique une pondération de risque de 1250 % à toutes les positions de titrisation qu'il détient dans cette titrisation.

§ 2. À moins que la BNB ne décide dans un cas spécifique que la réduction éventuelle des montants des expositions pondérés que l'établissement initiateur obtiendrait par cette titrisation n'est pas justifiée par un transfert proportionné de risque de crédit à des tiers, un risque de crédit important est considéré comme ayant été transféré dans les cas suivants :

a) de gewogen risicovolumes van de mezzanine-effectiseringsposities die de initiërende instelling in deze effectisering inneemt, bedragen niet meer dan 50 % van de gewogen risicovolumes van alle in het kader van deze effectisering bestaande mezzanine-effectiseringsposities;

b) ingeval er in het kader van een gegeven effectisering geen mezzanine-effectiseringsposities bestaan en de initiator kan aantonen dat de waarde van de post van de effectiseringsposities waarop een risicogewicht van 1250 % van toepassing zou zijn, aanzienlijk hoger ligt dan een met redenen omklede raming van het verwachte verlies op de geëffectiseerde risicoposities, houdt de initiërende instelling niet meer dan 20 % van de waarde van de post van de effectiseringsposities waarop een risicogewicht van 1250 % van toepassing zou zijn.

**§ 3.** Voor de toepassing van § 2 worden onder "mezzanine-effectiseringsposities" effectiseringsposities verstaan waarop een risicogewicht van minder dan 1250 % van toepassing is en die van een lagere rangorde zijn dan de positie die in de betrokken effectisering de hoogste rang heeft, en tevens van een lagere rangorde zijn dan een effectiseringspositie in deze effectisering die is ondergebracht in:

a) kredietwaardigheidscategorie 1 in het geval van een effectiseringspositie waarop hoofdstuk 4, afdeling 2, van toepassing is, of

a) les montants des expositions pondérés des positions de titrisation mezzanine détenues par l'établissement initiateur dans cette titrisation ne dépassent pas 50 % des montants des expositions pondérés de toutes les positions de titrisation mezzanine existant dans cette titrisation;

b) lorsqu'il n'existe pas de positions de titrisation mezzanine dans une titrisation donnée et que l'initiateur peut démontrer que la valeur exposée au risque des positions de titrisation pouvant faire l'objet d'une pondération de risque de 1250 % dépasse, avec une marge substantielle, l'estimation motivée des pertes anticipées sur les expositions titrisées, l'établissement initiateur ne détient pas plus de 20 % des valeurs exposées au risque des positions de titrisation pouvant faire l'objet d'une pondération de risque de 1250 %.

**§ 3.** Aux fins du paragraphe 2, on entend par "positions de titrisation mezzanine" des positions de titrisation auxquelles s'applique une pondération de risque inférieure à 1250 % et qui sont de rang inférieur à la position de rang le plus élevé dans cette titrisation et de rang inférieur à toute position de titrisation dans cette titrisation, et auxquelles:

a) dans le cas d'une position de titrisation relevant du chapitre 4, section 2, un échelon 1 de qualité de crédit est attribué; ou

- b) kredietwaardigheidscategorie 1 of 2 in het kader van hoofdstuk 4 in het geval van een effectiseringspositie waarop hoofdstuk 4, afdeling 3, van toepassing is.

**§ 4.** Bij wijze van alternatief voor §§ 2 en 3 mag worden aangenomen dat een aanzienlijk deel van het kredietrisico is overgedragen indien de NBB ervan overtuigd is dat er bij een instelling gedragslijnen en methodologieën bestaan die garanderen dat de eventuele vermindering van eigenvermogensvereisten die de initiator door de effectisering bewerkstelligt, gerechtvaardigd is door een overeenkomstige overdracht van kredietrisico aan derden. De NBB is daar pas van overtuigd indien de initiërende instelling kan aantonen dat een dergelijke overdracht van kredietrisico aan derden ook wordt erkend voor de doeleinden van het interne risicobeheer en de interne kapitaalsallocatie van de instelling.

**§ 5.** Benevens §§ 1 tot 4 is aan alle volgende voorwaarden voldaan:

- a) de documentatie betreffende de effectisering geeft de belangrijkste economische kenmerken van de transactie weer ;
- b) de geëffectiseerde risicoposities

- b) dans le cas d'une position de titrisation relevant du chapitre 4, section 3, un échelon 1 ou 2 de qualité de crédit est attribué dans le cadre du chapitre 4.

**§ 4.** À titre d'alternative éventuelle aux paragraphes 2 et 3, un risque de crédit important peut être considéré comme ayant été transféré si la BNB a la certitude que l'établissement dispose de politiques et méthodes bien en place, garantissant que la réduction éventuelle des exigences de fonds propres que l'initiateur obtient par la titrisation est justifiée par un transfert proportionné du risque de crédit à des tiers. La BNB n'acquiesce cette certitude que si l'établissement initiateur peut démontrer qu'un tel transfert du risque de crédit à des tiers est aussi reconnu aux fins de la gestion interne des risques de l'établissement et de son allocation interne des capitaux propres.

**§ 5.** Outre les paragraphes 1 à 4, toutes les conditions suivantes doivent être satisfaites:

- a) les documents relatifs à la titrisation reflètent la substance économique de la transaction ;
- b) les expositions titrisées sont

- bevinden zich buiten het bereik van de initiërende instelling en haar schuldeisers, ook in geval van faillissement of aanstelling van een bewindvoerder. Dit wordt door een gekwalificeerd juridisch adviseur bevestigd ;
- c) de uitgegeven effecten vertegenwoordigen geen betalingsverplichtingen van de initiërende instelling ;
- d) de ontvangende entiteit is een effectiseringsvehikel (*securitisation special-purpose entity*);
- e) de initiërende instelling heeft geen daadwerkelijke of indirecte beschikkingsmacht over de overgedragen risicoposities. Zij wordt geacht daadwerkelijke beschikkingsmacht over de overgedragen risicoposities te hebben bewaard indien zij het recht heeft de overgedragen risicoposities terug te kopen van de ontvangende entiteit om de daaraan verbonden baten te realiseren of indien zij verplicht is het overgedragen risico opnieuw over te nemen. Indien de initiërende instelling de rechten of verplichtingen inzake het administratief beheer van de risicoposities behoudt, betekent dit op zichzelf niet dat ze er een indirecte beschikkingsmacht over heeft ;
- f) bij opschoon-callopties dienen de volgende voorwaarden te worden vervuld :
- i) de opschoon-calloptie mag door de initiërende
- placées hors de la portée de l'établissement initiateur et de ses créanciers, y compris en cas de faillite ou de mise sous administration judiciaire. Cela est étayé par l'avis d'un conseiller juridique qualifié ;
- c) les titres émis ne sont pas représentatifs d'une obligation de paiement de l'établissement initiateur ;
- d) le destinataire du transfert est une entité de titrisation ;
- e) l'établissement initiateur ne conserve aucun contrôle effectif ou indirect sur les expositions transférées. L'établissement initiateur est réputé avoir conservé le contrôle effectif des expositions transférées s'il a le droit de racheter celles-ci au destinataire du transfert pour en réaliser le produit ou s'il est obligé de reprendre à sa charge le risque transféré. Le fait que l'établissement initiateur conserve les droits ou obligations liés à la gestion administrative des expositions transférées n'est pas en soi constitutif d'un contrôle indirect de celles-ci ;
- f) lorsqu'il existe une option de retrait anticipé, les conditions suivantes doivent être remplies :
- i) l'option est exerçable selon le choix discrétionnaire de

- |   |  |
|---|--|
| instelling naar eigen goeddunken worden uitgeoefend ;   | l'établissement initiateur ;   |
| ii) de opschoon-calloptie mag slechts worden uitgeoefend wanneer ten hoogste 10% van de oorspronkelijke waarde van de geëffectiseerde risicoposities nog niet is afgelost, en   | ii) l'option ne peut être exercée que lorsque 10 % au plus de la valeur initiale des expositions titrisées restent à rembourser, et  |
| iii) de opschoon-calloptie is niet zodanig gestructureerd dat wordt vermeden dat de verliezen op kredietverbeteringsposities of op andere door beleggers ingenomen posities worden toegewezen en is niet anderszins gestructureerd om kredietverbetering te verschaffen.  | iii) l'option n'est pas structurée de façon à éviter l'imputation des pertes sur des positions de rehaussement de crédit ou sur d'autres positions détenues par les investisseurs, ni de façon à fournir un rehaussement de crédit.  |
| g) de documentatie inzake de effectisering bevat geen clauses die:  | g) les documents relatifs à la titrisation ne contiennent aucune clause qui:   |
| i) tenzij in het geval van vervroegdeaflossingsclauses, bepalen dat de effectiseringsposities door de initiërende instelling moeten worden verbeterd, onder meer door de onderliggende risicoposities te wijzigen of het aan beleggers uit te keren rendement te verhogen als reactie op een verslechtering van de kredietwaardigheid van de geëffectiseerde risicoposities, of | i) en dehors des cas prévus de remboursement anticipé, exige que les positions de titrisation soient améliorées par l'établissement initiateur, entre autres via un remaniement des expositions sous-jacentes ou une augmentation du revenu payable aux investisseurs en réaction à une éventuelle détérioration de la qualité du crédit des expositions titrisées, ou ; |
| ii) het aan de houders van effectiseringsposities uit te  | ii) en réaction à une détérioration de la qualité de crédit du panier sous-  |



keren rendement verhogen als reactie op een verslechtering van de kredietwaardigheid van de onderliggende pool.

jacent, accroisse le revenu payable aux détenteurs des positions de titrisation.

**Afdeling II - Minimumvereisten voor de inaanmerkingneming van de overdracht van een aanzienlijk deel van het kredietrisico in het kader van een synthetische effectisering**

**Section II – Conditions minimales de prise en compte des transferts significatif de risque dans un schéma de titrisation synthétique**

**Art. VII.10**

**Art. VII.10**

§ 1. Een initiërende instelling van een synthetische effectisering mag gewogen risicovolumes, en, in voorkomend geval, verwachte verliezen voor de geëffectiseerde risicoposities berekenen overeenkomstig onderstaande afdeling III indien aan ten minste een van de volgende voorwaarden is voldaan:

§ 1. Un établissement initiateur d'une titrisation synthétique peut calculer les montants des expositions pondérés et, le cas échéant, des pertes anticipées relatifs aux expositions titrisées conformément à la section III ci-dessous, lorsque l'une au moins des conditions suivantes est remplie :

- a) een aanzienlijk deel van het kredietrisico is geacht te zijn overgedragen aan derden via ofwel volgestorte, ofwel niet-volgestorte kredietprotectie;
- b) de initiërende instelling past een risicogewicht van 1250 % toe op alle effectiseringsposities die zij in de betrokken effectisering inneemt.

- a) une part significative du risque de crédit est considérée comme ayant été transférée à des tiers via une protection, financée ou non, du crédit ;
- b) l'établissement initiateur applique une pondération de risque de 1250 % à toutes les positions de titrisation qu'il détient dans cette titrisation.

§ 2. Tenzij de NBB in een specifiek geval besluit dat de eventuele vermindering van de gewogen risicovolumes die de initiërende instelling door de betrokken effectisering zou bewerkstelligen, niet gerechtvaardigd is door een overeenkomstige overdracht van kredietrisico aan derden, wordt aangenomen dat een aanzienlijk deel van het kredietrisico is overgedragen indien aan een van de volgende voorwaarden is

§ 2. À moins que la BNB ne décide dans un cas spécifique que la réduction éventuelle des montants des expositions pondérés que l'établissement initiateur obtiendrait par cette titrisation n'est pas justifiée par un transfert proportionné de risque de crédit à des tiers, un risque de crédit important est considéré comme ayant été transféré dans les cas suivants lorsque l'une au moins des conditions suivantes est remplie :

voldaan:

- a) de gewogen risicovolumes van de mezzanine-effectiseringsposities die de initiërende instelling in deze effectisering inneemt, bedragen niet meer dan 50 % van de gewogen risicovolumes van alle in het kader van deze effectisering bestaande mezzanine-effectiseringsposities;
- b) ingeval er in het kader van een gegeven effectisering geen mezzanine-effectiseringsposities bestaan en de initiator kan aantonen dat de waarde van de post van de effectiseringsposities waarop een risicogewicht van 1250 % van toepassing zou zijn, aanzienlijk hoger ligt dan een met redenen omklede raming van het verwachte verlies op de geëffectiseerde risicoposities, houdt de initiërende instelling niet meer dan 20 % van de waarde van de post van de effectiseringsposities waarop een risicogewicht van 1250 % van toepassing zou zijn.

**§ 3.** Voor de toepassing van § 2 worden onder "mezzanine-effectiseringsposities" effectiseringsposities verstaan waarop een risicogewicht van minder dan 1250 % van toepassing is en die van een lagere rangorde zijn dan de positie die in de betrokken effectisering de hoogste rang heeft, en tevens van een lagere rangorde zijn dan elke effectiseringspositie in deze

- a) les montants des expositions pondérés des positions de titrisation mezzanine détenues par l'établissement initiateur dans cette titrisation ne dépassent pas 50 % des montants des expositions pondérés de toutes les positions de titrisation mezzanine existant dans cette titrisation ;
- b) lorsqu'il n'existe pas de positions de titrisation mezzanine dans une titrisation donnée et que l'initiateur peut démontrer que la valeur exposée au risque des positions de titrisation pouvant faire l'objet d'une pondération de risque de 1250 % dépasse, avec une marge substantielle, l'estimation motivée des pertes anticipées sur les expositions titrisées, l'établissement initiateur ne détient pas plus de 20 % des valeurs exposées au risque des positions de titrisation pouvant faire l'objet d'une pondération de risque de 1250 %.

**§ 3.** Aux fins du paragraphe 2, on entend par "positions de titrisation mezzanine" des positions de titrisation auxquelles s'applique une pondération de risque inférieure à 1250 % et qui sont de rang inférieur à la position de rang le plus élevé dans cette titrisation et de rang inférieur à toute position de titrisation dans cette titrisation, et auxquelles:

effectisering die is ondergebracht in:

- a) kredietwaardigheidscategorie 1 in het geval van een effectiseringspositie waarop hoofdstuk 4, afdeling 2, van toepassing is; of
- b) kredietwaardigheidscategorie 1 of 2 in het geval van een effectiseringspositie waarop hoofdstuk 4, afdeling 3, van toepassing zijn.

**§ 4.** Bij wijze van alternatief voor §§ 2 en 3 mag worden aangenomen dat een aanzienlijk deel van het kredietrisico is overgedragen indien de NBB ervan overtuigd is dat er bij een instelling gedragslijnen en methodologieën bestaan die garanderen dat de eventuele vermindering van eigenvermogensvereisten die de initiator door de effectisering bewerkstelligt, gerechtvaardigd is door een overeenkomstige overdracht van kredietrisico aan derden. De NBB is daar pas van overtuigd indien de initiërende instelling kan aantonen dat een dergelijke overdracht van kredietrisico aan derden ook wordt erkend voor de doeleinden van het interne risicobeheer en de interne kapitaalsallocatie van de instelling.

**§ 5.** Benevens §§ 1 tot 4 is aan alle volgende voorwaarden voldaan:

- a) de documentatie inzake de effectisering geeft de economische kenmerken van de transactie weer ;
- b) de kredietprotectie die het kredietrisico overdraagt voldoet aan de toelaatbaarheidsvereisten beschreven in titel V, hoofdstuk 5,

- a) dans le cas d'une position de titrisation relevant du chapitre 4, section 2, un échelon 1 de qualité de crédit est attribué; ou
- b) dans le cas d'une position de titrisation relevant du chapitre 4, section 3, un échelon 1 ou 2 de qualité de crédit est attribué dans le cadre du chapitre 4.

**§ 4.** À titre d'alternative éventuelle aux paragraphes 2 et 3, un risque de crédit important peut être considéré comme ayant été transféré si la BNB a la certitude que l'établissement dispose de politiques et méthodes bien en place, garantissant que la réduction éventuelle des exigences de fonds propres que l'initiateur obtient par la titrisation est justifiée par un transfert proportionné du risque de crédit à des tiers. La BNB n'acquiert cette certitude que si l'établissement initiateur peut démontrer qu'un tel transfert du risque de crédit à des tiers est aussi reconnu aux fins de la gestion interne des risques de l'établissement et de son allocation interne des capitaux propres.

**§ 5.** Outre les paragraphes 1 à 4, le transfert remplit les conditions suivantes :

- a) les documents relatifs à la titrisation reflètent la substance économique de la transaction ;
- b) la protection de crédit qui transfère le risque de crédit remplit les conditions d'éligibilité prévues au titre V, chapitre V,

- en aan de andere vereisten beschreven in dit artikel voor de inaanmerkingneming van dergelijke kredietprotectie. Voor de toepassing van dit punt worden effectiseringsvehikels niet erkend als toelaatbare verschaffers van niet-volgestorte kredietprotectie ;
- c) de instrumenten die worden gebruikt om het kredietrisico over te dragen bevatten geen clausules die:
- i) relatief hoge betalingsdrempels vastleggen, beneden dewelke de kredietprotectie niet in werking hoeft te treden ingeval zich een kredietgebeurtenis voordoet ;
  - ii) de beëindiging van de protectie toestaan in geval van een verslechtering van de kredietwaardigheid van de onderliggende risicoposities;
  - iii) tenzij in het geval van vervroegde aflossingsclausules , bepalen dat de effectiseringsposities door de initiërende instelling moeten worden verbeterd ;
  - iv) de kosten van de kredietprotectie of het aan de houders van effectiseringsposities uit te keren rendement verhogen, als reactie op een verslechtering van de kredietwaardigheid van de onderliggende pool ;
- d) de uitvoerbaarheid van de kredietprotectie in alle betrokken jurisdicties wordt bevestigd door een gekwalificeerd juridisch adviseur.
- ainsi que les autres conditions prévues au présent article pour la prise en compte d'une telle protection. Aux fins du présent point, les véhicules ad hoc ne sont pas reconnus comme fournisseurs éligibles d'une protection non financée du crédit ;
- c) les instruments utilisés pour transférer le risque de crédit ne comportent aucune clause qui :
- i) fixe des seuils de paiement d'importance relative en deçà desquels la protection du crédit est réputée ne pas être déclenchée par la survenue d'un événement de crédit ;
  - ii) permette la résiliation de la protection en cas de détérioration de la qualité de crédit des expositions sous-jacentes ;
  - iii) en dehors des cas prévus de remboursement anticipé, exige que les positions de titrisation soient améliorées par l'établissement initiateur.
  - iv) en réaction à la détérioration de la qualité de crédit du panier sous-jacent, accroisse le coût de la protection du crédit pour l'établissement ou le revenu payable aux détenteurs des positions de titrisation ;
- d) l'avis d'un conseiller juridique qualifié confirmant le caractère exécutoire de la protection du crédit dans tous les pays concernés a été obtenu.

**Afdeling III - Berekening door de initiërende instelling van gewogen risicobedragen voor geëffectiseerde risicoposities in het kader van een synthetische effectisering**

**Art. VII.11**

§ 1. Indien aan de in artikel VII.10 genoemde voorwaarden is voldaan, past de initiërende instelling van een synthetische effectisering bij de berekening van het gewogen risicovolume voor geëffectiseerde risicoposities overeenkomstig artikel VII.12 de berekeningsmethoden toe die in hoofdstuk 4 van deze titel zijn vermeld, en niet die welke in de titels V en VI van dit reglement zijn beschreven.

Voor instellingen die de gewogen risicobedragen en verwachte verliezen overeenkomstig titel VI berekenen, is het verwachte verlies met betrekking tot die risicoposities nihil.

§ 2. Voor alle duidelijkheid dient §1 begrepen te worden als hebbende betrekking op de gehele pool van risicoposities die deel uitmaken van de effectisering. Onverminderd artikel VII.12 berekent de initiërende instelling het gewogen risicovolume met betrekking tot alle tranches van de effectisering overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk 4 van deze titel, met inbegrip van de bepalingen inzake de inaanmerkingneming van kredietrisicomatiging.

**Behandeling van looptijdverschillen bij synthetische effectisering**

**Art. VII.12**

§ 1. Bij de berekening van het

**Section III – Calcul par l'établissement initiateur des montants pondérés des expositions titrisées dans le cadre d'une titrisation synthétique**

**Art. VII.11**

§ 1. Aux fins du calcul du volume pondéré des risques relatif aux expositions titrisées, lorsque les conditions fixées à l'article VII.10 sont remplies, l'établissement initiateur d'une titrisation synthétique utilise, conformément à l'article VII.12, les méthodes de calcul adéquates exposées au chapitre 4 du présent titre et non pas celles prévues aux titres V et VI de la présente réglementation.

Pour les établissements qui calculent les montants des expositions pondérés et les pertes anticipées en application du titre VI, le montant de la perte anticipée relative à ces expositions est égal à zéro.

§ 2. Pour des raisons de clarté, le § 1 ci-dessus est réputé porter sur la totalité du panier des expositions incluses dans la titrisation. Sans préjudice de l'article VII.12., l'établissement initiateur calcule le volume pondéré des risques relatifs à chaque tranche de la titrisation conformément aux dispositions du chapitre 4 du présent titre, y compris celles se rapportant à la prise en compte des effets de l'atténuation du risque de crédit.

**Traitement des asymétries d'échéances dans les titrisations synthétiques**

**Art. VII.12**

§ 1. Aux fins du calcul du

gewogen risicovolume overeenkomstig § 1 van artikel VII.11 wordt overeenkomstig de §§ 2 en 3 van dit artikel rekening gehouden met een eventueel looptijdverschil tussen de kredietprotectie in het kader waarvan de verdeling in tranches heeft plaatsgevonden en de geëffectiseerde risicoposities.

**§ 2.** De gehanteerde looptijd voor de geëffectiseerde risicoposities is de langste op die risicoposities toepasselijke looptijd, met een maximum van vijf jaar.

De looptijd van de kredietprotectie wordt vastgelegd overeenkomstig de bepalingen van titel V, hoofdstuk 5, afdeling V.

**§ 3.** Een initiërende instelling laat bij de berekening van het gewogen risicovolume voor tranches die in het kader van hoofdstuk 4 van deze titel een weging van 1250% krijgen, eventuele looptijdverschillen buiten beschouwing.

Voor alle andere tranches wordt het looptijdverschil behandeld als beschreven in titel V, hoofdstuk 5, afdeling V, overeenkomstig de volgende formule:

$$RW^* = [RW(SP) \times (t-t^*)/(T-t^*)] + [RW(Ass) \times (T-t)/(T-t^*)]$$

waarbij

$RW^*$  = de gewogen risicobedragen met het oog op de toepassing van titel V,

$RW(Ass)$  = de gewogen risicobedragen zoals ze naar rato berekend zouden worden in afwezigheid van effectisering;

$RW(SP)$  = de gewogen risicobedragen zoals ze berekend zouden worden met toepassing van artikel VII.11 in

volume pondéré des risques conformément au § 1 de l'article VII.11, les éventuelles asymétries d'échéances entre la protection du crédit par laquelle la division en tranche est opérée et les expositions titrisées sont prises en considération conformément aux §§ 2 et 3 du présent article.

**§ 2.** L'échéance retenue pour les expositions titrisées est la plus éloignée applicable à ces expositions, avec un maximum de cinq ans.

L'échéance de la protection du crédit est déterminée conformément aux dispositions du titre V, chapitre 5, section V.

**§ 3.** Un établissement initiateur ignore les éventuelles asymétries d'échéances dans le calcul desdits montants pour les tranches faisant l'objet d'une pondération de 1250 % en vertu du chapitre 4 du présent titre.

Pour toutes les autres tranches, le traitement des asymétries d'échéances exposé au titre V, chapitre 5, section V est appliqué selon la formule suivante:

$$RW^* = [RW(SP) \times (t-t^*)/(T-t^*)] + [RW(Ass) \times (T-t)/(T-t^*)]$$

où

$RW^*$  = montants des expositions pondérés aux fins du titre V ;

$RW(Ass)$  = montants des expositions pondérés tels qu'ils auraient été calculés au prorata, en l'absence de titrisation ;

$RW(SP)$  = montants des expositions pondérés tels qu'ils auraient été calculés en application de l'article VII.11 en

afwezigheid van looptijdverschil;

T = de looptijd van de onderliggende risicoposities, uitgedrukt in jaren;

t = de looptijd van de kredietprotectie, uitgedrukt in jaren;

$t^* = 0,25$ .

### **Hoofdstuk 3 - Externe kredietbeoordelingen**

#### **Art. VII.13**

Om voor de berekening van het gewogen risicovolume overeenkomstig hoofdstuk 4 van deze titel te kunnen worden gebruikt, moet een kredietbeoordeling van een erkende EKBI aan de volgende voorwaarden voldoen:

- a) er is geen incongruentie tussen de soorten betalingen die in de kredietbeoordeling tot uiting komen en de soorten betalingen waarop de instelling recht heeft ingevolge het contract dat tot de betrokken effectiseringspositie aanleiding heeft gegeven ;
- b) de kredietbeoordeling is voor het publiek toegankelijk. Kredietbeoordelingen worden slechts als voor het publiek toegankelijk beschouwd indien zij in een voor het publiek toegankelijk forum zijn bekendgemaakt en zijn opgenomen in de overgangsmatrix van de EKBI. Kredietbeoordelingen die slechts aan een beperkt aantal marktdeelnemers ter beschikking zijn gesteld worden niet als voor het publiek toegankelijk

l'absence d'asymétrie des échéances ;

T = échéance des expositions sous-jacentes, en années ;

t = échéance de la protection du crédit, en années;

$t^* = 0,25$ .

### **Chapitre 3 – Evaluations externes du crédit**

#### **Art. VII.13**

Pour pouvoir être utilisée aux fins du calcul du volume pondéré des risques application du chapitre 4 du présent titre, l'évaluation du crédit établie par un OEEC éligible doit remplir les conditions suivantes :

- a) il ne doit y avoir aucune asymétrie entre les types de paiements pris en considération dans l'évaluation du crédit et les types de paiements auxquels l'établissement peut prétendre en vertu du contrat qui crée la position de titrisation en question ;
- b) l'évaluation du crédit doit être publiquement disponible sur le marché. Cette condition n'est réputée remplie que lorsque l'évaluation a été publiée dans une enceinte publiquement accessible et est incluse dans la matrice de transition de l'OEEC. Une évaluation du crédit accessible seulement à un nombre limité d'intervenants du marché n'est pas réputée accessible au marché.

beschouwd.

- c) De kredietbeoordeling wordt niet geheel of gedeeltelijk gebaseerd op niet-volgestorte steun die door de kredietinstelling zelf wordt verstrekt. In zo'n geval beschouwt de kredietinstelling de positie als een positie zonder rating en past zij de behandeling toe van posities zonder rating als bedoeld in hoofdstuk 4 van deze titel.

§ 2. Om te kunnen worden erkend, moet een EKBI, met betrekking tot de kredietbeoordelingen in verband met gestructureerde financiële instrumenten, bovendien publiekelijk bekendmaken hoe de prestaties van de korfactiva haar kredietbeoordelingen beïnvloeden.

#### Art. VII.14

§ 1. Een instelling mag een of meer erkende EKBI's aanwijzen als de EKBI's waarvan zij de kredietbeoordelingen zal gebruiken bij de berekening van het gewogen risicovolume met toepassing van hoofdstuk 4 van deze titel ("aangewezen EKBI").

§ 2. Onder voorbehoud van de §§ 4 tot 6 past een instelling de kredietbeoordelingen van aangewezen EKBI's ten aanzien van haar effectiseringsposities consequent toe.

§ 3. Onder voorbehoud van de §§ 4 en 5 mag een instelling geen gebruik maken van de kredietbeoordelingen van de ene EKBI ten aanzien van haar posities in bepaalde tranches en van de kredietbeoordelingen van een andere EKBI voor haar posities in andere

- c) L'évaluation du crédit ne peut être basée, en tout ou partie, sur le soutien non financé fourni par l'établissement de crédit lui-même. Dans un tel cas, l'établissement de crédit considère la position concernée comme si elle n'était pas notée et applique le traitement des positions non notées visé au chapitre 4 du présent titre.

§ 2. Pour être éligible, un OEEC, dans le cadre de l'évaluation de crédits faisant intervenir des instruments financiers structurés, doit en outre mettre à la disposition du public des explications précisant dans quelle mesure les performances du panier d'actifs influent sur leurs évaluations de crédits.

#### Art. VII.14

§ 1. Un établissement peut désigner un ou plusieurs OEEC éligibles dont il utilisera les évaluations dans le calcul du volume pondéré des risques en application du chapitre 4 du présent titre («OEEC désigné»).

§ 2. Sous réserve des § 4 à 6 ci-dessous, l'établissement qui applique à ses positions de titrisation les évaluations du crédit fournies par des OEEC désignés doit le faire de façon constante.

§ 3. Sous réserve des § 4 et 5, un établissement ne peut utiliser les évaluations du crédit d'un OEEC pour ses positions dans certaines tranches d'une structure donnée et celles d'un autre OEEC pour ses positions dans d'autres tranches de la même structure, que



tranches binnen dezelfde structuur waarvoor al dan niet een kredietbeoordeling van de eerstgenoemde EKBI beschikbaar is.

§ 4. Indien ten aanzien van een positie twee kredietbeoordelingen van aangewezen EKBI's beschikbaar zijn, past de instelling de minst gunstige kredietbeoordeling toe.

§ 5. Indien ten aanzien van een positie meer dan twee kredietbeoordelingen van aangewezen EKBI's beschikbaar zijn, zijn de twee gunstigste kredietbeoordelingen van toepassing. Indien de twee gunstigste kredietbeoordelingen verschillend zijn, is de minst gunstige van beide van toepassing.

§ 6. Wanneer een kredietprotectie die krachtens titel V, hoofdstuk 5, of, in voorkomend geval, krachtens titel VI, hoofdstuk 8, toelaatbaar is, rechtstreeks aan het effectiseringsvehikel wordt verstrekt, en die protectie tot uitdrukking komt in de kredietbeoordeling van een effectiseringspositie door een aangewezen EKBI, kan de risicoweging worden gebruikt die met die kredietbeoordeling is verbonden. Is de protectie krachtens titel V, hoofdstuk 5, of, in voorkomend geval, krachtens titel VI, hoofdstuk 8, niet toelaatbaar, dan wordt geen rekening gehouden met de kredietbeoordeling en moeten de risicoposities worden behandeld alsof er geen kredietbeoordeling voor beschikbaar was. Om dubbeltelling te voorkomen wordt geen rekening gehouden met een eventuele bijkomende erkenning van de protectie door de toezichthouder.

Indien de kredietprotectie niet wordt verschaft aan het effectiseringsvehikel,

celles-ci aient ou non été notées par le premier OEEC.

§ 4. Lorsqu'une position fait l'objet de deux évaluations du crédit établies par des OEEC désignés, l'établissement utilise l'évaluation la moins favorable.

§ 5. Lorsqu'une position fait l'objet de plus de deux évaluations du crédit établies par des OEEC désignés, ce sont les deux évaluations les plus favorables qui s'appliquent. Si ces deux évaluations sont différentes, c'est la moins favorable des 2 qui est retenue

§ 6. Lorsqu'une protection du crédit éligible, au sens du titre V, chapitre 5, ou le cas échéant du titre VI, chapitre 8, est fournie directement à l'entité de titrisation et que cette protection est reflétée dans l'évaluation du crédit d'une position de titrisation effectuée par un OEEC désigné, la pondération associée à cette évaluation peut être utilisée. Si la protection n'est pas éligible au sens du titre V, chapitre 5, ou le cas échéant du titre VI, chapitre 8, l'évaluation n'est pas prise en compte et les expositions doivent être traitées comme si elles n'étaient pas notées. Afin d'éviter tout double comptage, aucune reconnaissance prudentielle additionnelle de la protection n'est prise en compte.

Lorsque la protection du crédit n'est pas fournie à l'entité de titrisation, mais

maar rechtstreeks aan een specifieke effectiseringspositie, wordt geen rekening gehouden met de kredietbeoordeling. De risicopositie wordt behandeld alsof er geen kredietbeoordeling voor beschikbaar was en de instelling mag de bepalingen toepassen van titel V, hoofdstuk 5, of, in voorkomend geval, van titel VI, hoofdstuk 8, voor de inaanmerkingneming van de kredietprotectie.

**Art. VII.16 Stroomlijning van kredietbeoordelingen («mapping»)**

De NBB bepaalt in welke kredietwaardigheids categorie van de tabellen 1 tot 4 van hoofdstuk 4 van deze titel elke kredietbeoordeling van een erkende EKBI wordt ondergebracht.

**Hoofdstuk 4: Berekening van het gewogen risicovolume voor effectiseringsposities**

**Afdeling I - Algemeen**

**Art. VII.17.**

§ 1. Voor de toepassing van artikel VII.3 wordt het gewogen risicovolume van een effectiseringspositie berekend door op de risicopositiewaarde van die positie de in dit hoofdstuk voorgeschreven weging toe te passen.

§ 2. Onder voorbehoud van punt d:

- a) is, wanneer een instelling het gewogen risicovolume berekent overeenkomstig afdeling II, de risicopositiewaarde van een effectiseringspositie op de balans haar balanswaarde ;
- b) wordt, wanneer een instelling het gewogen risicovolume berekent

directement à une position de titrisation spécifique, l'évaluation du crédit n'est pas prise en compte. L'exposition est traitée comme si elle n'était pas notée et l'établissement peut appliquer les dispositions du titre V, chapitre 5, le cas échéant du titre VI, chapitre 8, pour la prise en compte de la protection du crédit.

**Art. VII.16 Mise en correspondance («mapping»)**

La BNB détermine l'échelon de qualité du crédit figurant aux tableaux 1 à 4 du chapitre 4 du présent titre auquel doit être associée chaque évaluation du crédit effectuée par un OEEC éligible.

**Chapitre 4 : Calcul du volume pondéré des risques pour les positions de titrisation**

**Section I – Généralités**

**Art. VII.17.**

§ 1. Aux fins de l'article VII.3, le volume pondéré des risques d'une position de titrisation est calculé en appliquant la pondération prescrite par le présent chapitre à la valeur exposée au risque de ladite position.

§ 2. Sous réserve du point d :

- a) lorsqu'un établissement calcule le volume pondéré des risques conformément à la section II, la valeur exposée au risque d'une position de titrisation inscrite au bilan est la valeur bilantaire de ladite position ;
- b) lorsqu'un établissement calcule le volume pondéré des risques

overeenkomstig afdeling III, de risicopositiewaarde van een effectiseringspositie op de balans bepaald vóór toepassing van waardeverminderingen ;

- c) is de risicopositiewaarde van een effectiseringspositie buiten de balans haar nominale waarde, vermenigvuldigd met een omrekeningsfactor op de wijze voorgeschreven in artikel VII.22 voor instellingen die de gewogen risico's berekenen op basis van afdeling II, en in artikel VII.29 voor de instellingen die de gewogen risico's berekenen op basis van afdeling III. Die omrekeningsfactor bedraagt 100%, tenzij anders is aangegeven ;
- d) de risicopositiewaarde van een effectiseringspositie die voortvloeit uit een in artikel V.5 vermeld afgeleid instrument wordt bepaald overeenkomstig titel V, hoofdstuk 3.

**§ 3.** Wanneer op een effectiseringspositie een niet-volgestorte kredietprotectie van toepassing is, kan de risicoweging van die positie worden gewijzigd overeenkomstig de bepalingen inzake de inaanmerkingneming van niet-volgestorte kredietprotectie van titel V, hoofdstuk 5, of, indien relevant, van titel VI en van deze titel, en dit onverminderd artikel VII.14, § 6.

Wanneer op een effectiseringspositie een volgestorte kredietprotectie van toepassing is, kan de risicopositiewaarde worden gewijzigd overeenkomstig de bepalingen betreffende volgestorte kredietprotectie van titel V, hoofdstuk 5,

conformément à la section III, la valeur exposée au risque d'une position de titrisation inscrite au bilan est mesurée avant application des corrections de valeur ;

- c) la valeur exposée au risque d'une position de titrisation hors bilan est égale à sa valeur nominale multipliée par un facteur de conversion, comme indiqué dans l'article VII.22 pour les établissements calculant les risques pondérés sur base de la section II, et dans l'article VII.29 pour les établissements calculant les risques pondérés sur base de la section III. Ce facteur de conversion est égal à 100 %, sauf disposition contraire ;
- d) la valeur exposée au risque d'une position de titrisation découlant d'un des instruments dérivés tels que définis à l'article V.5 est déterminée conformément au titre V, chapitre 3.

**§ 3.** Sans préjudice de l'article VII.14, § 6, lorsqu'une position de titrisation fait l'objet d'une protection non financée du crédit, la pondération de risque qui lui est applicable peut être modifiée conformément aux dispositions relatives à la prise en compte des protections non financées du titre V, chapitre 5, ou lorsque c'est pertinent du titre VI, et du présent titre.

Lorsqu'une position de titrisation fait l'objet d'une protection financée du crédit, sa valeur exposée au risque peut être modifiée conformément aux dispositions relatives aux protections financées du chapitre 5 du titre V, ou lorsque c'est

of, indien relevant, van titel VI en van deze titel.

**§ 4.** Wanneer een kredietinstelling twee of meer posities in een effectisering heeft die elkaar overlappen, is zij verplicht om, in de mate waarin de posities elkaar overlappen, bij haar berekening van risicogewogen posten uitsluitend de positie of deelpositie in aanmerking te nemen die de hoogste risicogewogen posten oplevert. De kredietinstelling kan een dergelijke overlap tussen eigenvermogensvereisten voor specifieke risico's voor posities in de handelsportefeuille en eigenvermogensvereisten voor posities in de beleggingsportefeuille ook erkennen, mits zij in staat is de eigenvermogensvereisten voor de posities in kwestie te berekenen en te vergelijken. In dit verband betekent "overlappen" dat de posities geheel of gedeeltelijk aan hetzelfde risico blootstaan waardoor er, voor het gedeelte dat de posities elkaar overlappen, slechts sprake is van één positie.

Wanneer artikel VII.13, c), geldt voor ABCP-posities, mag de kredietinstelling, mits goedkeuring door de bevoegde instanties, de aan een liquiditeitsfaciliteit toegekende risicoweging hanteren voor de berekening van de risicogewogen ABCP-post, indien de liquiditeitsfaciliteit van gelijke rang is als het ABCP, zodat zij overlappende posities vormen, en indien de liquiditeitsfaciliteiten het ABCP-programma voor 100% dekken.

pertinent du titre VI, et du présent titre.

**§ 4.** Lorsqu'un établissement de crédit détient au moins deux positions dans une titrisation et que ces positions se chevauchent, il lui est fait obligation, dans la mesure de ce chevauchement, de n'inclure dans le calcul des montants pondérés des expositions que la position ou fraction de position qui produit le montant pondéré de l'exposition le plus élevé. L'établissement de crédit peut également reconnaître ce chevauchement entre les exigences de fonds propres pour risque spécifique relatives aux positions du portefeuille de négociation et les exigences de fonds propres applicables au portefeuille bancaire, à condition qu'il soit en mesure de calculer et de comparer les exigences de fonds propres relatives aux positions concernées. Aux fins du présent point, un "chevauchement" a lieu lorsque les positions considérées représentent, en tout ou partie, une exposition envers un même risque, de telle manière qu'elles puissent être considérées comme une exposition unique dans la mesure de ce chevauchement.

Lorsque l'article VII.13, c), s'applique à des positions en ABCP, l'établissement de crédit peut, sous réserve de l'accord des autorités compétentes, utiliser la pondération appliquée à une facilité de trésorerie pour calculer le montant pondéré d'exposition pour l'ABCP si la facilité de trésorerie a le même rang que l'ABCP, de sorte qu'ils forment des positions qui se chevauchent et si les facilités de trésorerie couvrent à 100% le programme d'ABCP.

## Afdeling II - Berekening van het gewogen risicovolume overeenkomstig de standaardbenadering

### Art. VII.18

§ 1. Onder voorbehoud van artikel VII.19 wordt het gewogen risicovolume van een effectiserings- of hereffectiseringspositie met een rating berekend door, op de risicopositiewaarde, de risicoweging toe te passen die, zoals blijkt uit onderstaande tabel 1, overeenkomt met de kredietkwaliteitscategorie waarin de kredietbeoordeling door de NBB is ondergebracht overeenkomstig artikel VII.5.

Tabel 1

Kredietkwaliteitscategorie	1	2	3	4 (alleen voor andere kredietbeoordelingen dan kredietbeoordelingen voor de korte termijn)	Alle overige kredietkwaliteitscategorieën
Effectiseringsposities	20 %	50 %	100 %	350 %	1250 %
Hereffectiseringsposities	40 %	10 %	225 %	650 %	1250 %

## Section II – Calcul du volume pondéré des risques dans le cadre de l'approche standard

### Art. VII. 18

§ 1. Sous réserve de l'article VII.19, le volume pondéré des risques d'une position de titrisation ou de retitrisation notée est calculé en appliquant, à la valeur exposée au risque, la pondération de risque associée, comme indiqué au tableau 1 ci-après, à l'échelon de qualité du crédit auquel la BNB a décidé, en application de l'article VII.5, d'associer l'évaluation du crédit.

Tableau 1

Echelon de qualité du crédit	1	2	3	4 (uniquement pour les évaluations de crédit autres qu'à court terme)	tout autre échelon de qualité du crédit
Positions de titrisation	20 %	50 %	100 %	350 %	1250 %
Positions de retitrisation	40 %	10 %	225 %	650 %	1250 %

Tabel 2

Posities met een kredietbeoordeling voor de korte termijn

Kredietwaardigheids-categorie	1	2	3	Alle overige kredietbeoordelingen
Risicoweging	20%	50%	100 %	1250%

§ 2. Onder voorbehoud van artikel VII.20 wordt het gewogen risicovolume van een effectiseringspositie zonder kredietbeoordeling berekend door een risicoweging van 1250% toe te passen.

### Initiërende instellingen en sponsors

#### Art. VII.19

§ 1. De initiërende instelling of sponsor past een risicoweging van 1250 % toe op alle behouden of teruggekochte effectiseringsposities waarvoor een kredietbeoordeling van een erkende EKBI beschikbaar is die ondergebracht is in een lagere kredietwaardigheids-categorie dan categorie 3 van tabel 1 van artikel VII.18.

§ 2. De initiërende instelling of sponsor mag het gewogen risicovolume van zijn effectiseringsposities beperken tot het gewogen risicovolume van de risicoposities zoals het zou worden berekend indien de onderliggende risicoposities niet waren geëffectiseerd.

#### Art. VII.20

**Behandeling van posities zonder kredietbeoordeling**

Tableau 2

Positions faisant l'objet d'une évaluation de crédit à court terme

Echelon de qualité du crédit	1	2	3	Toute autre évaluation de crédit
Pondération de risque	20 %	50 %	100 %	1250%

§ 2. Sous réserve de l'article VII.20, le volume pondéré des risques d'une position de titrisation non notée est déterminé par l'application d'une pondération de risque de 1 250 %.

### Établissements initiateurs et sponsors

#### Art. VII.19

§ 1. L'établissement initiateur ou sponsor applique une pondération de 1 250 % à toute position de titrisation conservée ou rachetée faisant l'objet d'une évaluation du crédit par un OEEC éligibles associée à un échelon de qualité du crédit inférieur à 3 du tableau 1 de l'article VII.18.

§ 2. L'établissement initiateur ou sponsor peut limiter les montants du volume pondéré des risques relatifs à ses positions de titrisation au montant du volume pondéré des expositions tel qu'il aurait été calculé si les expositions sous-jacentes à l'opération n'avaient pas été titrisées.

#### Art. VII. 20

**Traitement des positions non notées**

§ 1. Instellingen met een effectiseringspositie zonder kredietbeoordeling kunnen de in § 2 uiteengezette behandelingen toepassen bij de berekening van het gewogen risicovolume met betrekking tot die positie, mits de samenstelling van de pool van geëffectiseerde risicoposities te allen tijde bekend is.

§ 2. Een instelling mag de gemiddelde risicoweging toepassen die overeenkomstig titel V, hoofdstuk 4, op de geëffectiseerde risicoposities zou worden toegepast door een instelling die de risicoposities aanhoudt, vermenigvuldigd met een concentratieverhouding. Die concentratieverhouding is gelijk aan de som van de nominale bedragen van alle tranches, gedeeld door de som van de nominale bedragen van de tranches met een lagere rang dan, of pari passu met de tranche waarin de beschouwde positie wordt aangehouden, met inbegrip van die tranche zelf. De resulterende risicoweging mag niet hoger zijn dan 1250% of lager zijn dan de risicoweging die van toepassing is op een tranche met een kredietbeoordeling met een hogere rang, i.e. 20%.

Wanneer de instelling niet in staat is de risicowegingen te bepalen die overeenkomstig titel V, hoofdstuk 4, op de geëffectiseerde risicoposities van toepassing zouden zijn, past zij een risicoweging van 1250% toe op de desbetreffende positie.

#### Art. VII.21

#### **Behandeling van effectiseringsposities in een tweedeverliestranche of in een gunstiger tranche in het kader van een ABCP-programma**

§ 1. Onder voorbehoud van de

§ 1. Un établissement qui détient une position de titrisation non notée peut calculer le volume pondéré des risques relatif à cette position conformément au § 2, pour autant que la composition du panier des expositions titrisées soit connu à tout moment.

§ 2. Un établissement peut appliquer la pondération de risque moyenne en fonction de la pondération qui serait appliquée aux expositions titrisées en application du chapitre 4 du titre V par un établissement détenant lesdites expositions, multipliée par un ratio de concentration. Ce ratio de concentration est égal au rapport entre la somme des montants nominaux de toutes les tranches de la titrisation et la somme des montants nominaux des tranches de rang inférieur ou de rang égal à celui de la tranche dans laquelle la position considérée est détenue, y compris ladite tranche. La pondération de risque qui résulte de ce calcul ne peut être inférieure à celle applicable à une tranche de rang supérieur notée, soit 20 %, et elle ne peut dépasser 1 250 %.

Lorsque l'établissement ne peut déterminer les pondérations de risque qui seraient applicables aux expositions titrisées sur base du chapitre 4 du titre V, il applique une pondération de 1 250 % à la position considérée.

#### Art. VII.21

#### **Traitement des positions de titrisation appartenant à une tranche «deuxième perte» ou à une tranche plus favorable dans un programme ABCP**

§ 1. Sous réserve de la possibilité

mogelijkheid van een gunstiger behandeling op basis van de in artikel VII.22 vervatte bepalingen betreffende liquiditeitsfaciliteiten mag een instelling op effectiseringsposities zonder kredietbeoordeling die betrekking hebben op ABCP-programma's en die voldoen aan de in § 2 gestelde voorwaarden een risicoweging toepassen van hetzij

i) 100%,

hetzij

ii) de hoogste risicoweging die overeenkomstig titel V, hoofdstuk 4, op de geëffectiseerde risicoposities zou worden toegepast door een instelling die de risicoposities aanhoudt, naargelang welke risicoweging het hoogst is.]

**§ 2.** De in § 1 beschreven behandeling mag slechts worden toegepast indien de effectiseringspositie:

- a) een tranche betreft die economisch gezien een tweedeverliespositie in de effectisering inneemt, of een gunstiger tranche, waarbij de eersterverliestranche een kredietverbetering van betekenis moet bieden ten opzichte van de tweedeverliestranche;
- b) ten minste van goede kredietwaardigheid is (*investment grade*), en
- c) aangehouden wordt door een instelling die geen positie in de eersterverliestranche inneemt.

**§ 3.** Voor de posities bedoeld in § 1 waarvoor een kredietbeoordeling

d'appliquer un traitement plus favorable dans le cadre des dispositions concernant les facilités de trésorerie contenues à l'article VII.22, un établissement peut appliquer aux positions de titrisation non notées portant sur des programmes de ABCP qui remplissent les conditions fixées au § 2 une pondération de risque égale au plus grand des deux montants suivants :

i) 100 %

ou

ii) la plus élevée des pondérations qui seraient appliquées aux différentes expositions titrisées en vertu du chapitre 4, titre V par un établissement détenant lesdites expositions.

**§ 2.** Pour que le traitement prévu au § 1 soit applicable, la position de titrisation doit :

- a) porter sur une tranche qui constitue du point de vue économique une tranche «deuxième perte» ou sur une tranche plus favorable de la titrisation, et la tranche «première perte» doit fournir un rehaussement de crédit significatif à la tranche «deuxième perte» ;
- b) être d'une qualité correspondant au moins à une notation *de bonne qualité* (« *investment grade* »), et
- c) être détenue par un établissement qui ne détient aucune position dans la tranche «première perte».

**§ 3.** Pour les positions visées au § 1<sup>er</sup> qui font l'objet d'une notation



van een aangewezen EKBI beschikbaar is, wordt de risicoweging vastgelegd in artikel VII.18.

#### **Art. VII.22**

##### **Behandeling van liquiditeitsfaciliteiten zonder kredietbeoordeling**

§ 1. Wanneer aan de hiernavolgende voorwaarden is voldaan, mag, om de waarde van een liquiditeitsfaciliteit zonder kredietbeoordeling te bepalen, op de nominale waarde ervan een omrekeningsfactor van 50 % worden toegepast:

- a) de documentatie betreffende de liquiditeitsfaciliteit moet duidelijk de omstandigheden aangeven en afbakenen waaronder de faciliteit mag worden benut ;
- b) de faciliteit kan niet worden benut voor kredietondersteuning ter dekking van verliezen die op het moment van de benutting reeds zijn geleden - waarbij bijvoorbeeld liquiditeit wordt verstrekt met betrekking tot risicoposities ten aanzien waarvan op het moment van de benutting reeds sprake is van wanbetaling, of waarbij activa worden verworven voor een hogere prijs dan de reële waarde ;
- c) de faciliteit mag niet worden gebruikt voor een permanente of periodieke financiering van de effectisering ;
- d) de terugbetaling van in het kader van de faciliteit opgenomen bedragen mag niet achtergesteld zijn bij andere vorderingen van beleggers dan die welke voortvloeien uit rente- of valutaderivativencontracten of uit vergoedingen of andere

accordée par un OEEC désigné, la pondération de risque est définie à l'article VII.18.

#### **Art. VII.22**

##### **Traitement des facilités de trésorerie non notées**

§ 1. Pour déterminer la valeur exposée au risque d'une facilité de trésorerie non notée, le montant nominal de celle-ci peut être affecté d'un facteur de conversion de 50 % pour autant que les conditions ci-après soient remplies:

- a) les documents relatifs à la facilité de trésorerie précisent et délimitent clairement les cas où celle-ci peut être utilisée;
- b) la facilité ne peut être utilisée comme un soutien de crédit servant à couvrir des pertes déjà subies au moment du tirage – par exemple, en procurant des liquidités en rapport avec des expositions en défaut à la date du tirage ou en lui permettant d'acquérir des actifs à un prix supérieur à leur juste valeur;
- c) la facilité ne doit pas servir à fournir un financement permanent ou régulier de la titrisation;
- d) le remboursement des liquidités prélevées au titre de la facilité ne doit pas être subordonné aux créances d'investisseurs autres que celles liées à des contrats dérivés sur taux d'intérêt ou sur devises ou à des commissions ou autres rémunérations, et il ne doit

soortgelijke betalingen, en mag evenmin in aanmerking komen voor ontheffing of uitstel ;

- e) de faciliteit kan niet worden benut wanneer alle toepasselijke kredietverbeteringen ten gunste van de liquiditeitsfaciliteit zijn uitgeput ; en
- f) de faciliteit moet een clausule bevatten op grond waarvan het bedrag dat kan worden opgenomen automatisch wordt verminderd ten belope van het bedrag van de risicoposities met betalingsachterstallen zoals bedoeld in artikel V.16, § 10, of een clausule die, wanneer de pool van geëffectiseerde risicoposities uit instrumenten met een kredietbeoordeling bestaat, de faciliteit beëindigt wanneer de gemiddelde kwaliteit van de pool lager wordt dan van goede kredietwaardigheid (*investment grade*) of dan categorie 3 in de wegingstabellen van titel V, hoofdstuk 4.

§ 2. Wanneer er voor de faciliteit geen beoordeling van een aangewezen EKBI beschikbaar is, wordt de hoogste risicoweging toegepast van de risicowegingen die overeenkomstig artikel V.16 op de verschillende geëffectiseerde risicoposities zouden worden toegepast door een instelling die de vorderingen aanhoudt.

Wanneer er voor de faciliteit een beoordeling van een aangewezen EKBI beschikbaar is, wordt de risicoweging vastgelegd in artikel VII.18.

souffrir ni dérogation ni report;

- e) il doit être impossible de recourir à la facilité une fois épuisés tous les rehaussements de crédit dont celle-ci peut bénéficier; et
- f) la facilité doit comporter une clause qui entraîne la réduction automatique du montant utilisable à raison du montant des expositions échues tel que visé par l'article V.16, § 10 du titre V ou, lorsque le panier d'expositions titrisées consiste en instruments notés, la révocation de la facilité, si la qualité moyenne de ce panier tombe sous le niveau d'une notation de bonne qualité (« *investment grade* ») ou de rang 3 dans les tableaux de pondération du chapitre 4 du titre V.

§ 2. Lorsque la facilité ne fait pas l'objet d'une évaluation par un OECC désigné, la pondération de risque applicable est la plus élevée des pondérations qui seraient appliquées aux différentes expositions titrisées en vertu de l'article V.16 par un établissement détenant lesdites expositions.

Lorsque la facilité fait l'objet d'une évaluation par un OECC désigné, la pondération est définie par l'article VII.18

Liquiditeitsfaciliteiten die uitsluitend mogen worden benut in geval van een algemene marktverstoring

Voorschotfaciliteiten

§ 3. Om de risicopositiewaarde te bepalen van een liquiditeitsfaciliteit die onvoorwaardelijk opzegbaar is, mag in afwijking van § 1 op het nominale bedrag van die faciliteit een omrekeningsfactor van 0 % worden toegepast, mits aan de in § 1 bedoelde voorwaarden is voldaan en de terugbetaling van in het kader van de faciliteit opgenomen bedragen een hogere rang heeft dan elke andere vordering op de kasstromen die uit de geëffectiseerde risicoposities voortvloeien.

**Afdeling III - Berekening van het gewogen risicovolume overeenkomstig de interneratingbenadering**

**Art. VII.23**

**Rangorde van de methoden**

§ 1. Voor de toepassing van artikel VII.3 berekenen de instellingen die hun eigenvermogensvereisten voor het kredietrisico berekenen op basis van titel VI voor de risicoposities die vergelijkbaar zijn met de geëffectiseerde onderliggende risicoposities, het gewogen risicovolume van de effectiseringsposities overeenkomstig de bepalingen van deze afdeling.

§ 2. Om het gewogen risicobedrag van een positie met een kredietbeoordeling van een aangewezen

Facilités de trésorerie utilisables uniquement en cas de désorganisation générale du marché

Facilités du type avance en compte courant

§ 3. Par dérogation au § 1, pour déterminer la valeur exposée au risque d'une facilité de trésorerie inconditionnellement révocable, le montant nominal de celle-ci peut être affecté d'un facteur de conversion de 0 %, pour autant que les conditions fixées au § 1 soient remplies et que le remboursement des liquidités prélevées au titre de la facilité ait un rang supérieur à tout autre créance sur les flux de trésorerie générés par les expositions titrisées.

**Section III – Calcul du volume pondéré des risques dans le cadre de l'approche fondée sur les notations internes**

**Art. VII.23**

**Hiérarchie des méthodes**

§ 1. Aux fins de l'article VII.3, le volume pondéré des risques relatifs aux positions de titrisation sont calculés conformément aux dispositions de la présente section pour les établissements qui calculent leurs exigences en fonds propres pour risque de crédit sur base des dispositions du titre VI pour les expositions similaires à celles sous-jacentes aux opérations de titrisation.

§ 2. Dans le cas d'une position notée par un OECC désigné ou d'une position pour laquelle une notation

EKBI of een positie ten aanzien waarvan een afgeleide kredietbeoordeling, zoals bedoeld in artikel VII.24, mag worden gebruikt, te berekenen, wordt de in artikel VII.27 beschreven ratingbenadering toegepast.

**§ 3.** Voor een positie zonder kredietbeoordeling van een aangewezen EKBI wordt de in artikel VII.28 beschreven benadering met toezichhoudersformule gebruikt, behalve wanneer de in artikel VII.25 beschreven interneratingbenadering mag worden toegepast.

Een instelling die niet als initiërende instelling of sponsor optreedt, mag slechts gebruik maken van de in artikel VII.28 bedoelde benadering met toezichhoudersformule indien de NBB hiervoor voorafgaandelijk toestemming heeft verleend.

**§ 4.** Elke initiërende instelling of sponsor die niet in staat is Kirb te berekenen en die geen toestemming heeft gekregen om bij de berekening van haar posities in ABCP-programma's gebruik te maken van de in artikel VII.25 bedoelde interneratingbenadering, alsook elke andere instelling die geen toestemming heeft gekregen om de in artikel VII.28 bedoelde benadering met toezichhoudersformule of, ten aanzien van haar posities in ABCP-programma's, de in artikel VII.29, § 5 bedoelde interneratingbenadering te gebruiken, past een risicoweging van 1250% toe op effectiseringsposities zonder kredietbeoordeling ten aanzien waarvan geen afgeleide kredietbeoordeling mag worden gebruikt.

inférée, telle que prévue à l'article VII.24 peut être utilisée, la méthode fondée sur les notations exposée à l'article VII.27 est utilisée aux fins du calcul d'un montant des expositions pondéré.

**§ 3.** Pour une position non notée par un OECC désigné, la méthode de la formule prudentielle exposée à l'article VII.28 est appliquée, à moins que l'approche fondée sur les notations internes ne soit autorisée comme indiqué à l'article VII.25.

Un établissement autre que l'établissement initiateur ou sponsor ne peut appliquer la méthode de la formule prudentielle visée à l'article VII.28 qu'avec l'approbation préalable de la BNB.

**§ 4.** Tout établissement initiateur ou sponsor qui n'est pas en mesure de calculer Kirb et qui n'a pas été autorisé à utiliser l'approche fondée sur les notations internes visée à l'article VII.25 pour ses positions dans des programmes ABCP, et tout autre établissement n'ayant pas été autorisé à utiliser la méthode de la formule prudentielle visée à l'article VII.28 ou, pour ses positions dans des programmes ABCP, la méthode fondée sur les notations visée l'article VII.29, § 5, applique une pondération de risque de 1250 % à ses positions de titrisation non notées pour lesquelles une notation inférée ne peut être utilisée.

**Art. VII.24****Gebruikmaking van afgeleide kredietbeoordelingen**

Wanneer aan de volgende minimale operationele vereisten is voldaan, kent een instelling aan een effectiseringspositie zonder kredietbeoordeling een afgeleide kredietbeoordeling toe die gelijk is aan de kredietbeoordeling van de posities met een kredietbeoordeling (de "referentieposities") van de hoogste rang onder de posities die in alle opzichten zijn achtergesteld bij de betrokken effectiseringspositie zonder kredietbeoordeling :

- a) De referentieposities moeten in alle opzichten achtergesteld zijn bij de effectiseringspositie zonder kredietbeoordeling ;
- b) De looptijd van de referentieposities moet gelijk zijn aan of langer zijn dan die van de betrokken positie zonder kredietbeoordeling ; en
- c) Alle afgeleide kredietbeoordelingen moeten voortdurend worden geactualiseerd om rekening te houden met eventuele wijzigingen in de kredietbeoordeling van de referentieposities.

**Art. VII.24****Utilisation de notations inférées**

Lorsque les conditions opérationnelles minimales ci-après sont remplies, un établissement attribue à une position de titrisation non notée une évaluation du crédit inférée équivalente à celle des positions notées (les «positions de référence») qui ont le rang le plus élevé parmi les positions totalement subordonnées à la position de titrisation non notée en question :

- a) Les positions de référence doivent être totalement subordonnées à la position de titrisation non notée ;
- b) L'échéance des positions de référence doit être égale ou postérieure à celle de la position non notée considérée; et
- c) Toute notation inférée doit être actualisée en permanence, de manière à tenir compte des changements de l'évaluation du crédit des positions de référence.

**Art. VII.25****De interneratingbenadering voor posities in ABCP-programma's**

§ 1. Mits goedkeuring van de NBB mag een instelling overeenkomstig § 3 aan een positie zonder kredietbeoordeling in een door activa gedekt commercialpaperprogramma (= ABCP-programma) een afgeleide kredietbeoordeling toekennen wanneer aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- a) De posities met betrekking tot het *commercial paper* dat in het kader van het ABCP-programma is uitgegeven zijn posities met een kredietbeoordeling ;
- b) De instelling kan ten behoeve van de NBB aantonen dat haar interne beoordeling van de kredietwaardigheid van de positie in overeenstemming is met de voor het publiek toegankelijke beoordelingsmethodologie die door een of meer erkende EKBI's wordt toegepast voor de kredietbeoordelingen van effecten die worden gedekt door risicoposities van hetzelfde type als de geëffectiseerde risicoposities ;
- c) De EKBI's waarvan de methodologie wordt toegepast zoals voorgeschreven in punt b), omvatten tevens EKBI's die een externe kredietbeoordeling hebben vastgelegd voor het in het kader van het ABCP-

**Art. VII.25****L'approche fondée sur les notations internes en ce qui concerne les positions dans des programmes ABCP**

§ 1. Sous réserve d'approbation par la BNB, un établissement peut, lorsque les conditions ci-après sont remplies, attribuer à une position non notée dans un programme de papier commercial adossé à des actifs (= ABCP), une notation dérivée comme indiqué au § 3 :

- a) Les positions relatives à du papier commercial émis dans le cadre du programme ABCP sont notées ;
- b) L'établissement peut prouver à la satisfaction de la BNB que sa notation interne de la qualité du crédit de la position considérée reflète la méthode, publiquement accessible, appliquée par un ou plusieurs OEEC éligibles pour la notation de titres adossés à des expositions du même type que les expositions titrisées ;
- c) Les OEEC dont la méthode est exploitée comme requis au point b) incluent les OEEC qui ont fourni une notation externe du papier commercial émis dans le cadre du programme ABCP. Les

- |   |  |
|---|--|
| <p>programma uitgegeven <i>commercial paper</i>. De kwantitatieve elementen - zoals stressfactoren - die bij de toekenning van een bepaalde kredietwaardigheid aan een effectiseringspositie worden gebruikt, moeten ten minste even conservatief zijn als die welke worden toegepast in het kader van beoordelingsmethodologie van de betrokken EKBI's ;</p> <p>d) Bij de ontwikkeling van haar interneratingmethodologie neemt de instelling relevante bekendgemaakte beoordelingsmethodologieën in aanmerking welke worden toegepast door de erkende EKBI's die het <i>commercial paper</i> van het ABCP-programma beoordelen. Deze inaanmerkingneming wordt door de instelling gedocumenteerd en regelmatig geactualiseerd overeenkomstig het bepaalde in punt g ;</p> <p>e) De interneratingmethodologie van de instelling omvat beoordelingscategorieën. Er dient overeenstemming te zijn tussen die beoordelingscategorieën en de kredietbeoordelingen van erkende EKBI's. Deze overeenstemming is expliciet gedocumenteerd ;</p> <p>f) De interneratingmethode wordt in het kader van de interne risicobeheerprocessen van de instelling gebruikt, met inbegrip van de door haar toegepaste procedures inzake</p> | <p>éléments quantitatifs – par exemple, les paramètres de simulation de crise – utilisés dans l'attribution d'une qualité de crédit donnée à une position de titrisation doivent être au moins aussi prudents que ceux utilisés par les OEEC en question dans leur méthode d'évaluation ;</p> <p>d) Lorsqu'il élabore sa méthode d'évaluation interne, l'établissement tient compte des méthodes pertinentes de notation utilisées et rendues publiques par les OEEC éligibles qui procèdent à la notation du papier commercial du programme ABCP. Il consigne ces éléments dans un dossier qu'il actualise régulièrement conformément à ce qui est prévu au point g ;</p> <p>e) La méthode d'évaluation interne de l'établissement prévoit des échelons de notation. Il doit y avoir une correspondance entre ces échelons et les évaluations du crédit fournies par les OEEC éligibles. Cette correspondance est explicitée par écrit ;</p> <p>f) L'établissement utilise la méthode d'évaluation interne dans ses processus internes de gestion des risques, y compris les processus de décision, d'établissement de rapports</p> |
|---|--|

- |   |  |
|---|--|
| <p>besluitvorming,<br/>beheersinformatie en<br/>eigenvermogenstoewijzing ;</p> <p>g) Interne of externe auditors, een EKBI of de interne kredietcontrole- of risicobeheerfunctie van de instelling stellen regelmatig een onderzoek in naar de interne-beoordelingsprocedures en de kwaliteit van de interne beoordelingen van de kredietwaardigheid van de risicoposities van de instelling in een ABCP-programma. Indien de interne audit-, kredietcontrole- of risicobeheerfuncties van de instelling dit onderzoek uitvoeren, dan dienen die functies onafhankelijk te zijn van de voor het ABCP-programma verantwoordelijke bedrijfslijn, alsook van de bedrijfslijn die verantwoordelijk is voor de relatie met de cliënten ;</p> <p>h) De instelling houdt de resultaten van haar interne kredietbeoordelingen in de tijd bij om haar interneratingmethodologie te evalueren en past deze methodologie zo nodig aan wanneer de prestaties van de risicoposities regelmatig afwijken van die welke door de interne kredietbeoordelingen worden geleverd ;</p> <p>i) Het ABCP-programma bevat overnemingsnormen in de vorm van krediet- en beleggingsrichtsnoeren. Bij zijn beslissing</p> | <p>de gestion et d'affectation des fonds propres ;</p> <p>g) Des auditeurs internes ou externes, un OEEC ou la fonction de contrôle interne des crédits ou de gestion des risques de l'établissement effectue un examen périodique du processus de notation interne et de la qualité des évaluations internes de la qualité du crédit des expositions détenues par l'établissement dans un programme ABCP. Si l'examen précité est assuré par les auditeurs internes ou la fonction de contrôle interne des crédits ou de gestion des risques de l'établissement, les personnes concernées doivent être indépendantes de la ligne d'activité chargée du programme ABCP, ainsi que des services chargés des relations avec la clientèle ;</p> <p>h) L'établissement observe la performance de ses notations internes dans le temps afin d'évaluer la qualité de sa méthode d'évaluation interne, et il apporte à cette méthode les ajustements nécessaires lorsque le comportement de ses expositions diverge régulièrement des indications fournies par les notations internes ;</p> <p>i) Le programme ABCP comprend des normes de souscription prenant la forme de lignes directrices en</p> |
|---|--|



over de aankoop van activa onderzoekt de ABCP-programmabeheerder het type activa dat wordt aangekocht, het soort en de geldelijke waarde van de risicoposities die uit het verstrekken van liquiditeitsfaciliteiten en kredietverbeteringen voortvloeien, de verdeling van de verliezen en de juridische en economische scheiding tussen de overgedragen activa van de entiteit die deze activa verkoopt. Er wordt een kredietanalyse van het risicoprofiel van de verkoper van de activa uitgevoerd, die tevens een onderzoek omvat naar de vroegere en te verwachten financiële prestaties, de huidige marktpositie, het toekomstige concurrentievermogen, de verhouding vreemd/eigen vermogen, de kasstromen, de rentedekking en de schuld kredietbeoordeling. Bovendien wordt een onderzoek uitgevoerd naar de overnemingsnormen van de verkoper, zijn vermogen om de schuld af te lossen en zijn inningsprocedures

j) In de overnemingsnormen van het ABCP-programma worden minimale toelaatbaarheidscriteria voor activa vastgesteld waarbij met name:

i) de aankoop van activa waarvoor er sprake is van een significante betalingsachterstand of van wanbetaling, wordt

matière de crédit et d'investissement. Lorsqu'il doit décider d'un achat d'actif, l'administrateur du programme ABCP tient compte du type d'actif à acheter, du type et de la valeur monétaire des expositions découlant de la fourniture de facilités de trésorerie et de rehaussements de crédit, de la distribution des pertes, ainsi que de la séparation juridique et économique entre les actifs transférés et l'entité qui les vend. Une analyse de crédit du profil de risque du vendeur de l'actif est effectuée, incluant notamment une analyse de la performance financière passée et future, de la position actuelle sur le marché, de la compétitivité future, de l'endettement, des flux de trésorerie, du ratio de couverture des intérêts et de la notation de la dette. Un examen des normes de souscription du vendeur, de sa capacité de service de la dette et de ses processus de recouvrement est en outre effectué ;

j) Les critères d'engagement du programme ABCP fixent des critères minimaux d'éligibilité des actifs, qui, en particulier :

i) excluent l'acquisition d'actifs en net retard de paiement ou en défaut ;

- |  |   |
|--|---|
| <p>uitgesloten ;</p> <p>ii) een al te sterke concentratie op een individuele debiteur of op een geografisch gebied wordt tegengegaan, en;</p> <p>iii) de draagwijdte van de te kopen activa wordt beperkt.</p> <p>k) Het ABCP-programma beschikt over inningsbeleidslijnen en -procedures die rekening houden met de operationele capaciteit en kredietwaardigheid van de beheerder. Het programma beperkt het risico voor de verkoper/beheerder aan de hand van uiteenlopende methoden, zoals het vastleggen van reactiedrempels op basis van de actuele kredietwaardigheid waardoor een vermenging van middelen kan worden voorkomen ;</p> <p>l) Bij de totale raming van verliezen op een pool van activa die het ABCP-programma overweegt te kopen moet met alle bronnen van potentiële risico's, zoals krediet- en verwateringsrisico, rekening worden gehouden. Indien het niveau van de door de verkoper geboden kredietverbetering uitsluitend is gebaseerd op kredietgerelateerde verliezen, dan moet een aparte reserve worden ingesteld voor verwateringsrisico indien dit verwateringsrisico van wezenlijk belang is voor de specifieke pool van</p> | <p>ii) limitent les concentrations excessives de risques sur un même débiteur ou sur une même zone géographique, et</p> <p>iii) délimitent la nature des actifs à acquérir.</p> <p>k) Le programme ABCP fixe des politiques et procédures de recouvrement qui tiennent compte de la capacité opérationnelle et de la qualité du crédit de l'organe de gestion. Le programme atténue les risques à l'égard du vendeur/de l'organe de gestion par différents moyens, comme la fixation de seuils de déclenchement reposant sur la qualité actuelle du crédit, propres à exclure toute confusion entre les fonds ;</p> <p>l) L'estimation agrégée des pertes sur un panier d'actifs dont le programme ABCP envisage l'acquisition doit tenir compte de toutes les sources de risque potentiel, comme le risque de crédit et le risque de dilution. Si le rehaussement de crédit fourni par le vendeur est mesuré seulement en fonction des pertes liées aux crédits, une réserve distincte est créée pour le risque de dilution, lorsque celui-ci est significatif pour le panier d'expositions considéré. De plus, aux fins de l'évaluation</p> |
|--|---|

risicoposities. Bovendien onderzoekt het programma, met het oog op de beoordeling van het vereiste niveau van kredietverbetering, de historische gegevens over meerdere jaren die onder meer betrekking hebben op verliezen, betalingsachterstanden, verwatering en de omloopsnelheid van de vorderingen ;

- m) Het ABCP-programma zorgt ervoor dat de aankoop van vorderingen structurele kenmerken - zoals afbouwdrempels - bevat om de potentiële kredietwaardigheidsverslechtering van de onderliggende portefeuille tegen te gaan.

§ 2. De NBB kan ontheffing verlenen van de eis dat de beoordelingsmethodologie van de EKBI voor het publiek toegankelijk moet zijn wanneer zij ervan overtuigd is dat er, gezien de specifieke kenmerken van de effectisering - bijvoorbeeld haar unieke structuur - nog geen voor het publiek toegankelijke beoordelingsmethodologie voorhanden is.

§ 3. De positie zonder kredietbeoordeling wordt door de instelling in een van de in artikel VII.27 beschreven kredietwaardigheidscategorieën ondergebracht. Aan deze positie wordt dezelfde afgeleide kredietbeoordeling toegekend als de kredietbeoordelingen die met die kredietwaardigheidscategorie overeenstemmen, overeenkomstig § 1.

Wanneer deze afgeleide kredietbeoordeling bij de aanvang van de

du niveau de rehaussement requis, le programme passe en revue des séries chronologiques sur plusieurs années incluant les pertes, les retards de paiements, les dilutions et le taux de rotation des créances ;

- m) Le programme ABCP incorpore les éléments structurels - tels que, par exemple, les seuils de clôture - dans l'acquisition de créances, afin d'atténuer les risques de détérioration de la qualité de crédit du portefeuille sous-jacent

§ 2. La BNB peut accorder une dérogation à l'exigence de publicité des méthodes d'évaluation des OEEC, dans la mesure où elle est convaincue qu'en raison des caractéristiques spécifiques de la titrisation - par exemple, le caractère unique de sa structure - il n'existe pas encore de méthode d'évaluation publiquement accessible.

§ 3. L'établissement associe la position non notée à l'un des échelons de notation décrits à l'article VII.27. La position se voit attribuer une notation dérivée identique aux évaluations du crédit correspondant audit échelon, conformément au § 1.

Toutefois, lorsque cette notation dérivée se situe, au commencement de la

effectisering echter een niveau heeft van goede kredietwaardigheid of hoger (*investment grade*), wordt die kredietbeoordeling voor de berekening van gewogen risicobedragen beschouwd als identiek aan een erkende kredietbeoordeling van een erkende EKBI.

#### Art. VII.26

#### Maximale gewogen risicobedragen

Een initiërende instelling of sponsor, of elke ander instelling die Kirb kan berekenen, mag het gewogen risicovolume van de effectiseringsposities beperken tot de bedragen die een eigenvermogensvereiste zouden opleveren dat gelijk is aan de som van:

- i) 8 % van het gewogen risicovolume dat zou worden berekend indien de geëffectiseerde activa niet geëffectiseerd zouden zijn en op de balans van de instelling zouden zijn opgenomen, en
- ii) de verwachte verliezen voor die risicoposities.

titrisation, au moins au niveau d'une notation de bonne qualité (« IG »), elle est considérée comme identique à une évaluation éligible du crédit effectuée par un OEEC éligible aux fins du calcul des montants des expositions pondérés.

#### Art. VII.26

#### Montants maximaux des expositions pondérés

Un établissement initiateur ou sponsor, ou tout autre établissement pouvant calculer Kirb, peut limiter le montant du volume pondéré des risques relatif à une position de titrisation aux montants qui détermineraient une exigence en fonds propres égale à la somme des deux éléments suivants :

- i) 8 % du montant du volume pondéré des risques qu'appelleraient les actifs titrisés s'ils n'avaient pas été titrisés et figuraient directement au bilan de l'établissement et
- ii) le total des pertes anticipées relatives aux dites expositions.

**Art. VII.27**

**Ratingbenadering**

§ 1. Conform de ratingbenadering wordt het gewogen risicovolume van een effectiserings- of hereffectiseringspositie met een rating berekend door, op de risicopositiewaarde, de met 1,06 vermenigvuldigde risicoweging toe te passen die, zoals blijkt uit onderstaande tabel 3, overeenkomt met de kredietkwaliteitscategorie waarin de kredietbeoordeling door de NBB is ondergebracht overeenkomstig artikel VII.5.

De risicoweging dient echter niet met 1,06 te worden vermenigvuldigd wanneer de weging van de positie 1250% bedraagt.

Tabel 3

Kredietwaardigheidscategorie (CQS)		Effectisering sposities			Hereffectis e-ringspositi es	
		A	B	C	D	E
Andere kredietbeoordelingen dan voor de korte termijn	Kredietbeoordelingen voor de korte termijn					

**Art. VII.27**

**Méthode fondée sur les notations**

§ 1. Dans le cadre de la méthode fondée sur les notations, le volume pondéré des risques d'une position de titrisation ou de retitrisation notée est calculé en appliquant à la valeur exposée au risque la pondération associée, comme indiqué au tableau 3 ci-après, à l'échelon de qualité du crédit auquel la BNB a décidé, en application de l'article VII.5, d'associer l'évaluation du crédit, multipliée par 1,06.

La multiplication par le facteur 1,06 n'est toutefois pas requise lorsque la pondération de la position est de 1250%.

Tableau 3

Echelon de qualité du crédit (EQC)		Positions de titrisation			Positions de retitrisation	
		A	B	C	D	E
Evaluations de crédit autres qu'à court terme	Evaluations de crédit à court terme					

CQS 1	CQS 1	7 %	12 %	20 %	20 %	30%	EQC 1	EQC 1	7 %	12 %	20 %	20 %	30 %
CQS 2		8 %	15 %	25 %	25 %	40%	EQC 2		8 %	15 %	25 %	25 %	40 %
CQS 3		10 %	18 %	35 %	35 %	50%	EQC 3		10 %	18 %	35 %	35 %	50 %
CQS 4	CQS 2	12 %	20 %	35 %	40 %	65%	EQC 4	EQC 2	12 %	20 %	35 %	40 %	65 %
CQS 5		20 %	35 %	35 %	60 %	100 %	EQC 5		20 %	35 %	35 %	60 %	10 0%
CQS 6		35 %	50 %	50 %	100 %	150 %	EQC 6		35 %	50 %	50 %	100 %	15 0%
CQS 7	CQS 3	60 %	75 %	75 %	150 %	225 %	EQC 7	EQC 3	60 %	75 %	75 %	150 %	22 5%
CQS 8		10 0 %	10 0 %	10 0 %	200 %	350 %	EQC 8		10 0 %	100 %	10 0 %	200 %	35 0%
CQS 9		25 0 %	25 0 %	25 0 %	300 %	500 %	EQC 9		25 0 %	250 %	25 0 %	300 %	50 0%
CQS 10		42 5 %	42 5 %	42 5 %	500 %	650 %	EQC 10		42 5 %	425 %	42 5 %	500 %	65 0%
CQS 11		65 0 %	65 0 %	65 0 %	750 %	850 %	EQC 11		65 0 %	650 %	65 0 %	750 %	85 0%
VanafC QS 12		12 50 %	12 50 %	12 50 %	125 0%	125 0%	EQC 12 et au-delà		12 50 %	125 0%	12 50 %	125 0%	12 50 %

§ 2. De risicowegingen van kolom C van tabel 3 worden toegepast wanneer de effectiseringspositie geen hereffectiseringspositie betreft en wanneer

§ 2. Les pondérations de la colonne C du tableau 3 sont appliquées lorsque la position de titration n'est pas une position de retitration et lorsque le

het effectieve aantal geëffectiseerde vorderingen minder dan zes bedraagt. Op de resterende effectiseringsposities die geen hereffectiseringsposities betreffen, worden de risicowegingen van kolom B toegepast, tenzij de positie zich in de tranche van de hoogste rang van een effectisering bevindt, in welk geval de risicowegingen van kolom A worden toegepast. Op hereffectiseringsposities worden de risicowegingen van kolom E toegepast, tenzij de hereffectiseringspositie zich in de tranche van de hoogste rang van een hereffectisering bevindt en geen van de onderliggende vorderingen zelf hereffectiseringsposities zijn, in welk geval de risicowegingen van kolom D worden toegepast. Om vast te stellen of een bepaalde tranche de hoogste rang heeft, hoeft geen rekening te worden gehouden met verschuldigde bedragen in het kader van rente- of valutaderivatencontracten, verschuldigde vergoedingen of andere soortgelijke betalingen.

§ 3. Om het effectieve aantal geëffectiseerde vorderingen te berekenen, moeten alle vorderingen op één debiteur als één enkele vordering worden beschouwd. Het effectieve aantal vorderingen wordt als volgt berekend:

$$N = \frac{(\sum_i EAD_i)^2}{\sum_i EAD_i^2}$$

waarbij  $EAD_i$  de som is van de waarde van alle vorderingen op de  $i^{\text{de}}$  debiteur. Indien het aandeel in de portefeuille van de grootste vordering,  $C_1$ , beschikbaar is, mag de instelling  $N$  berekenen als  $1/C_1$ .

nombre effectif d'expositions titrisées est inférieur à six. Pour les autres positions de titrisation qui ne sont pas des positions de retitrisation, les pondérations utilisées sont celles de la colonne B, sauf si la position se situe dans la tranche de la titrisation ayant le rang le plus élevé, auquel cas la pondération utilisée est celle de la colonne A. Pour les positions de retitrisation, les pondérations utilisées sont celles de la colonne E, sauf si la position de retitrisation se situe dans la tranche de la retitrisation ayant le rang le plus élevé et qu'aucune des expositions sous-jacentes n'est elle-même une position de retitrisation, auquel cas la pondération utilisée est celle de la colonne D. Pour déterminer si une tranche a le rang le plus élevé, il n'est pas nécessaire de tenir compte des montants dus au titre de contrats dérivés sur taux d'intérêt ou sur devises, ni des rémunérations, ni d'aucun autre montant analogue.

§ 3. Aux fins du calcul du nombre effectif des expositions titrisées, toutes les expositions sur un même débiteur sont traitées comme une seule et même exposition. Le nombre effectif des expositions est calculé comme suit:

$$N = \frac{(\sum_i EAD_i)^2}{\sum_i EAD_i^2}$$

où  $EAD_i$  représente la somme des valeurs exposées au risque de toutes les expositions sur le  $i^{\text{ème}}$  débiteur. Si la fraction de portefeuille associée à l'exposition la plus élevée,  $C_1$ , est connue, l'établissement peut calculer  $N$  comme étant égal à  $1/C_1$ .

§ 4. De impact van de kredietrisicomatiging op de effectiseringsposities kan overeenkomstig artikel VII.30 in aanmerking worden genomen.

**Art. VII.28**

**Benadering met toezichthoudersformule**

§ 1. Onverminderd artikel VII.29, § 5, is, in het kader van de benadering met toezichthoudersformule, de risicoweging van een effectiseringspositie de risicoweging die overeenkomstig § 2 moet worden toegepast. De risicoweging mag echter niet lager zijn dan 20% voor hereffectiseringsposities en dan 7% voor alle overige effectiseringsposities.

§ 2. Onder voorbehoud van artikel VII.29, § 5 wordt de risicoweging die op de risicopositiewaarde moet worden toegepast als volgt berekend :

$$12,5 \times (S[L+T] - S[L]) / T$$

waarbij:

$$S[x] = \left\{ \begin{array}{l} x \quad \text{when } x \leq Kirbr \\ Kirbr + K[x] - K[Kirbr] + (d \cdot Kirbr / \omega) \left( 1 - e^{-\omega(Kirbr - x) / Kirbr} \right) \quad \text{when } Kirbr < x \end{array} \right\}$$

waarbij:

§ 4. Les effets de l'atténuation du risque de crédit sur les positions de titrisation peuvent être pris en compte conformément à l'article VII.30.

**Art. VII.28**

**Méthode de la formule prudentielle**

§ 1. Sous réserve de l'article VII.29, § 5, dans le cadre de la méthode de la formule prudentielle, la pondération de risque applicable à une position de titrisation est la pondération de risque déterminée en vertu du § 2. Toutefois, cette pondération n'est pas inférieure à 20% pour les positions de retitrisation et elle n'est pas inférieure à 7% pour toutes les autres positions de titrisation.

§ 2. Sous réserve de l'article VII.29, § 5, la pondération de risque applicable à la valeur exposée au risque est calculée comme suit :

$$12,5 \times (S[L+T] - S[L]) / T$$

où:



$$\begin{aligned}
 h &= (1 - Kirbr / ELGD )^N \\
 c &= Kirbr / (1 - h) \\
 v &= \frac{(ELGD - Kirbr ) Kirbr + 0.25 (1 - ELGD ) Kirbr}{N} \\
 f &= \left( \frac{v + Kirbr^2}{1 - h} - c^2 \right) + \frac{(1 - Kirbr ) Kirbr - v}{(1 - h) \tau} \\
 g &= \frac{(1 - c)c}{f} - 1 \\
 a &= g \cdot c \\
 b &= g \cdot (1 - c) \\
 d &= 1 - (1 - h) \cdot (1 - Beta [ Kirbr ; a , b ]) \\
 K [ x ] &= (1 - h) \cdot ((1 - Beta [ x ; a , b ]) x + Beta [ x ; a + 1 , b ] c)
 \end{aligned}$$

Waarbij  $\tau = 1000$  en  $\omega = 20$ .

In deze vergelijkingen verwijst Beta [x; a, b] naar de cumulatieve betaverdeling waarbij de parameters a en b aan x worden gewaardeerd.

T (de omvang van de tranche waarin de positie wordt aangehouden) wordt gemeten als de verhouding tussen a) het nominale bedrag van de tranche en b) de som van de risicopositiewaarden van de geëffectiseerde risicoposities. Hierbij is de risicopositiewaarde van een afgeleid instrument bedoeld in artikel V.5 gelijk aan het overeenkomstig titel V, hoofdstuk 3 berekende potentieel toekomstig kredietrisico indien de actuele vervangingskost niet positief is.

Kirbr is de verhouding tussen a) Kirb en b) de som van de risicopositiewaarden van de geëffectiseerde risicoposities. Kirbr wordt in decimale vorm uitgedrukt (een Kirbr die bijvoorbeeld gelijk is aan 15% van de pool wordt weergegeven als 0,15)

avec  $\tau = 1000$  et  $\omega = 20$ .

Dans ces expressions, Beta [x; a, b] désigne la distribution beta cumulative, avec les paramètres a et b évalués à x.

T (l'épaisseur de la tranche dans laquelle la position est détenue) est égal au rapport entre a) le montant nominal de ladite tranche et b) la somme des valeurs exposées au risque des expositions qui ont été titrisées. La valeur exposée au risque d'un instrument dérivé visé à l'art. V.5 est égale à l'exposition de crédit potentielle future calculé conformément au chapitre 3 du titre V, lorsque que le coût de remplacement actuel n'est pas une valeur positive.

Kirbr est égal au rapport entre a) Kirb et b) la somme des valeurs exposées au risque des expositions qui ont été titrisées. Kirbr est exprimé sous forme décimale (par exemple, un Kirbr égal à 15 % du panier est présenté comme 0,15).

L (het kredietverbeteringsniveau) wordt gemeten als de verhouding tussen het nominale bedrag van alle tranches die achtergesteld zijn aan de tranche waarin de positie wordt aangehouden en de som van de risicopositiewaarde van de geëffectiseerde risicoposities. Gekapitaliseerde toekomstige inkomsten worden niet in de meting van L betrokken. Door tegenpartijen verschuldigde bedragen in verband met afgeleide instrumenten bedoeld in artikel V.5 die tranches van een lagere rang vertegenwoordigen dan de desbetreffende tranche, kunnen bij de berekening van het niveau van de kredietverbetering tegen hun actuele vervangingskost worden berekend (exclusief het potentieel toekomstig kredietrisico).

N is het effectieve aantal geëffectiseerde vorderingen, berekend overeenkomstig artikel VII.27, § 4. In geval van hereffectisering moet de instelling het aantal effectiseringsposities in de pool in aanmerking nemen en niet het aantal onderliggende vorderingen in de oorspronkelijke pools die aan de onderliggende effectiseringsposities ten grondslag liggen. ELGD, het risicogewogen gemiddelde verlies bij wanbetaling, wordt als volgt berekend:

$$ELGD = \frac{\sum_i LGD_i \cdot EAD_i}{\sum_i EAD_i}$$

waarbij  $LGD_i$  de gemiddelde LGD is die verbonden is met alle risicoposities op de ide debiteur, en LGD overeenkomstig titel VI wordt bepaald. In geval van hereffectisering wordt een LGD van 100% op de geëffectiseerde posities toegepast. Wanneer wanbetalings- en verwateringsrisico voor gekochte kortlopende vorderingen in een effectisering op geaggregeerde wijze

L (le niveau du rehaussement de crédit) est égal au rapport entre le montant nominal de toutes les tranches subordonnées à la tranche dans laquelle la position est détenue et la somme des valeurs exposées au risque des expositions qui ont été titrisées. Le revenu futur capitalisé n'est pas inclus dans le calcul de L. Les montants dus par les contreparties d'instruments dérivés visés à l'article V.5 qui représentent des tranches de rang inférieur à la tranche considérée peuvent être mesurés sur la base du coût de remplacement actuel (hors exposition potentielle future) aux fins du calcul du niveau du rehaussement de crédit.

N est le nombre effectif d'expositions titrisées, calculé conformément à l'article VII.27, § 4. En ce qui concerne les retitrisations, l'établissement tient compte du nombre des expositions de titrisation du panier, et non pas du nombre des expositions sous-jacentes des paniers initiaux dont les expositions de titrisation sous-jacentes découlent. ELGD, à savoir la valeur moyenne pondérée en fonction de l'exposition de la perte en cas de défaut, est calculée comme suit:

$$ELGD = \frac{\sum_i LGD_i \cdot EAD_i}{\sum_i EAD_i}$$

où  $LGD_i$  représente la LGD moyenne pour l'ensemble des expositions jusqu'au  $i^{\text{ème}}$  débiteur, LGD étant déterminée conformément aux dispositions du titre VI. En cas de titrisation d'une titrisation, une valeur de LGD de 100% est appliquée aux positions titrisées. Lorsque le risque de défaut et le risque de dilution relatifs à des créances achetées sont traités de façon agrégée dans une titrisation (une

worden behandeld (dat wil zeggen er is één enkele reserve beschikbaar of er is sprake van *over-collateralisation* (extra zekerheidsstelling) om verliezen uit beide bronnen te dekken), stemt de waarde van LGDi als input in de berekening overeen met het gewogen gemiddelde van de LGD voor het kredietrisico en 75% van de LGD voor het verwateringsrisico. De toegepaste risicowegingen zijn de eigenvermogensvereisten voor respectievelijk het kredietrisico en het verwateringsrisico.

#### *Vereenvoudigde input*

Wanneer de risicopositiewaarde van de grootste geëffectiseerde risicopositie,  $C_1$ , niet meer dan 3% van de som van de risicopositiewaarden van het geheel van de geëffectiseerde risicoposities bedraagt, dan mag de instelling in het kader van de benadering met toezichthoudersformule, aan LGD een waarde van 50% toekennen en aan N een van volgend waarden ;

$$N = \left( C_1 C_m + \left( \frac{C_m - C_1}{m-1} \right) \max \{1 - m C_1, 0\} \right)^{-1}$$

ofwel

$$N = 1 / C_1.$$

$C_m$  geeft de verhouding weer tussen som van de risicopositiewaarden van de "m" grootste risico's en de som van de risicopositiewaarden van het geheel van de geëffectiseerde risicoposities. Het niveau van "m" mag door de instelling worden bepaald.

Voor effectiseringen van risicoposities op retailcliënteel kan de NBB toestaan dat de benadering met toezichthoudersformule wordt toegepast met gebruikmaking van de vereenvoudigingen  $h = 0$  en  $v = 0$ .

### § 3. Kredietrisicomatiging ten

résERVE unique ou une sûreté excédentaire unique étant disponible pour couvrir les pertes émanant de l'une ou l'autre source), la valeur de LGDi introduite dans le calcul correspond à la moyenne pondérée des LGD pour risque de crédit et de la LGD de 75 % relative au risque de dilution. Les pondérations appliquées sont les exigences de fonds propres pour risque de crédit, d'une part, et pour risque de dilution, de l'autre.

#### *Données simplifiées*

Lorsque la valeur exposée au risque de la plus grande exposition titrisée,  $C_1$ , ne dépasse pas 3 % de la somme des valeurs exposées au risque de l'ensemble des expositions titrisées, l'établissement peut, aux fins de la méthode de la formule prudentielle, attribuer à LGD une valeur de 50 % et à N, l'une des deux valeurs suivantes ;

$$N = \left( C C_m + \left( \frac{C_m - C_1}{m-1} \right) \max \{1 - m C_1, \} \right)^{-1}$$

ou bien

$$N = 1 / C_1.$$

$C_m$  correspond au rapport entre la somme des valeurs exposées au risque des m plus grands risques et la somme des valeurs exposées au risque de l'ensemble des expositions titrisées. Le niveau de m peut être fixé par l'établissement.

Pour les titrisations comprenant des expositions sur la clientèle de détail, la BNB peut permettre l'application de la méthode de la formule prudentielle, avec les simplifications suivantes:  $h = 0$  et  $v =$

aanzien van effectiseringsposities mag overeenkomstig artikel VII.30, § 1, § 2, § 4 en § 5 in aanmerking worden genomen.

#### Art. VII.29

*Liquiditeitsfaciliteiten zonder kredietbeoordeling*

§ 1. De bepalingen van de §§ 2 tot 5 zijn van toepassing voor het vastleggen van de risicopositiewaarde van effectiseringsposities zonder kredietbeoordeling in de vorm van bepaalde typen liquiditeitsfaciliteiten. De risicopositiewaarde wordt berekend door het nominale bedrag van de faciliteit te vermenigvuldigen met een omrekeningsfactor.

§ 2. Onder voorbehoud van de §§ 3 en 4, wordt een omrekeningsfactor van 100 % toegepast.

*Liquiditeitsfaciliteiten die uitsluitend mogen worden benut in geval van een algemene marktverstoring*

*Voorschotfaciliteiten*

§ 3. In afwijking van § 3 mag een omrekeningsfactor van 0% worden toegepast op het nominale bedrag van een liquiditeitsfaciliteit die voldoet aan de in artikel VII.22, § 4 genoemde voorwaarden.

*Uitzonderlijke gevallen waarin Kirb niet kan worden berekend*

§ 4. Wanneer het voor de instelling niet doenlijk is de gewogen risicobedragen voor de geëffectiseerde

0.

§ 3. Les effets de l'atténuation du risque de crédit sur les positions de titrisation peuvent être pris en compte conformément à l'article VII.30, § 1, § 2, § 4 et § 5.

#### Art. VII.29

*Facilités de trésorerie non notées*

§ 1. Les dispositions des § 2 à 5 s'appliquent aux fins de déterminer la valeur exposée au risque d'une position de titrisation non notée prenant la forme de certaines facilités de trésorerie. La valeur exposée au risque est obtenue en multipliant le montant nominal de la facilité par un facteur de conversion.

§ 2. Sous réserve des dispositions du § 3 et 4, le facteur de conversion est de 100 %.

*Facilités de trésorerie ne pouvant être utilisées qu'en cas de désorganisation générale du marché*

*Facilités du type avance en compte courant*

§ 3. Par dérogation au § 3, un facteur de conversion de 0% peut être appliqué au montant nominal d'une facilité de trésorerie qui satisfait aux conditions fixées à l'article VII.22, § 4.

*Traitement exceptionnel, réservé aux cas ou Kirb ne peut être calculé*

§ 4. Lorsqu'il n'est pas possible pour un établissement de calculer les montants des risques pondérés relatifs à

risicoposities te berekenen alsof zij niet geëffectiseerd zijn, mag zij uitzonderlijk en mits de NBB hiervoor toestemming heeft verleend, tijdelijk de volgende methode toepassen voor de berekening van gewogen risicobedragen voor een effectiseringspositie zonder kredietbeoordeling in de vorm van een liquiditeitsfaciliteit, die voldoet aan de in VII.22, §1 genoemde voorwaarden, teneinde als toelaatbare liquiditeitsfaciliteit in het kader van § 3 te worden behandeld.

De hoogste risicoweging die overeenkomstig titel V op een geëffectiseerde risicopositie zou worden toegepast indien zij niet geëffectiseerd zou zijn, mag worden toegepast op de positie die door de liquiditeitsfaciliteit wordt vertegenwoordigd. Om de risicopositiewaarde te bepalen mag een omrekeningsfactor van 50% worden toegepast op het nominale bedrag van de liquiditeitsfaciliteit indien die faciliteit een oorspronkelijke looptijd heeft van een jaar of minder. Indien de liquiditeitsfaciliteit voldoet aan de in § 3 genoemde voorwaarden mag een omrekeningsfactor van 20% worden toegepast. In andere gevallen wordt een omrekeningsfactor van 100% toegepast

ses expositions titrisées comme si celles-ci n'avaient pas été titrisées, cet établissement peut, à titre exceptionnel et sous réserve d'approbation par la BNB, être autorisé pour une période limitée à appliquer la méthode ci-après en vue de déterminer les montants des expositions pondérés se rapportant à une position de titrisation non notée représentée par une facilité de trésorerie qui satisfait aux conditions fixées à l'article VII.22, §1 pour être traitée comme une trésorerie éligible ou qui rentre dans le cadre du § 3.

La plus élevée des pondérations de risque qui auraient été appliquées à l'une des expositions titrisées considérées en vertu du titre V, en l'absence de toute titrisation peut être attribuée à la position représentée par la facilité de trésorerie. Pour déterminer la valeur exposée au risque de la position de titrisation, un facteur de conversion de 50 % peut être appliqué au montant nominal de la facilité de trésorerie, si celle-ci a une durée initiale inférieure ou égale à un an. Si la facilité satisfait aux conditions fixées au § 3 ci-dessus, un facteur de conversion de 20 % peut être appliqué. Dans les autres cas, un facteur de conversion de 100 % est appliqué.

**Art. VII.30****Inaanmerkingneming van kredietrisicomatiging ten aanzien van effectiseringsposities***Volgestorte kredietprotectie*

**§ 1.** Volgestorte kredietprotectie is toelaatbaar in de mate zoals bepaald in titel V, hoofdstuk 5, voor de berekening van de gewogen risicobedragen overeenkomstig de bepalingen van dat hoofdstuk. Volgestorte kredietprotectie kan slechts in aanmerking worden genomen indien aan de in dat hoofdstuk vastgelegde minimumvereisten is voldaan.

*Niet-volgestorte kredietprotectie*

**§ 2.** De toelaatbare verschaffers van volgestorte en niet-volgestorte kredietprotectie zijn zij die beantwoorden aan de toelaatbaarheidsvoorwaarden van titel V, hoofdstuk 5, en, in voorkomend geval, van titel VI, hoofdstuk 8, en hun inaanmerkingneming is slechts mogelijk indien aan de in dat hoofdstuk vastgelegde relevante minimumvereisten is voldaan.

**Art. VII.30****Prise en compte des effets de l'atténuation du risque de crédit sur les positions de titrisation***Protection financée*

**§ 1.** Une protection financée est éligible dans la mesure précisée au titre V, chapitre 5 aux fins du calcul des montants des expositions pondérés conformément aux dispositions de ce chapitre. Sa prise en compte est subordonnée au respect des exigences minimales prévues dans ce chapitre.

*Protection non financée*

**§ 2.** Les fournisseurs éligibles de protection financée et non financée du crédit sont ceux qui répondent aux conditions d'éligibilité prévues au titre V, chapitre 5, le cas échéant au titre VI, chapitre 8, et leur prise en compte est subordonnée au respect des exigences minimales pertinentes prévues dans ledit chapitre.

*Berekening van de eigenvermogensvereisten voor effectiseringsposities met kredietrisicomatiging*

#### Ratingbenadering

§ 3. Wanneer gewogen risicobedragen worden berekend met gebruikmaking van de in artikel VII.27 bedoelde ratingbenadering, mag de risicopositiewaarde en/of het gewogen risicovolume van een effectiseringspositie ten aanzien waarvan kredietprotectie is verkregen, worden gewijzigd overeenkomstig de bepalingen van titel V, hoofdstuk 5, en dit onverminderd de bepalingen van artikel VII.14.

#### Benadering met toezichthoudersformule - volledige kredietprotectie

§ 4. Wanneer gewogen risicovolumes worden berekend met gebruikmaking van de in artikel VII.28 bedoelde benadering met toezichthoudersformule, stelt de instelling de "effectieve risicoweging" van de positie vast. Zij doet dit door het gewogen risicovolume van de positie te delen door de risicopositiewaarde en de uitkomst met 100 te vermenigvuldigen

In geval van volgestorte kredietprotectie wordt het gewogen risicovolume van de effectiseringspositie berekend door de voor de volgestorte protectie gecorrigeerde waarde van de positie ( $E^*$ , als berekend overeenkomstig titel V, hoofdstuk 5, met het oog op de berekening van gewogen risicovolumes, waarbij  $E$  het bedrag van de effectiseringspositie weergeeft) te vermenigvuldigen met de effectieve risicoweging.

In geval van niet-volgestorte kredietprotectie wordt het gewogen

*Calcul des exigences de fonds propres relatives aux positions de titrisation faisant l'objet d'une atténuation du risque de crédit*

#### Méthode fondée sur les notations

§ 3. Sans préjudice des dispositions de l'article VII.14, lorsque les montants des expositions pondérés sont calculés selon la méthode fondée sur les notations visée à l'article VII.27, la valeur exposée au risque et/ou le volume pondéré des risques d'une position de titrisation pour laquelle une protection du crédit a été obtenue peuvent être modifiées conformément aux dispositions du chapitre 5 du titre V.

#### Méthode de la formule prudentielle - protection intégrale

§ 4. Lorsqu'il calcule ses volumes pondérés des risques selon la méthode de la formule prudentielle visée à l'article VII.28, l'établissement détermine la «pondération de risque effective» de la position. Il divise à cet effet le volume pondéré des risques de la position par sa valeur exposée au risque et multiplie le résultat par 100.

En cas de protection financée du crédit, le volume pondéré des risques de la position de titrisation est calculé en multipliant la valeur exposée au risque de la position, ajustée pour tenir compte de la protection financée ( $E^*$ , tel que déterminé conformément au chapitre 5 du titre V aux fins du calcul des volumes pondérés des risques, le montant de la position de titrisation étant égal à  $E$ ), par la pondération de risque effective.

En cas de protection non financée du crédit, le volume pondéré des risques de la

risicovolume van de effectiseringspositie berekend door  $G_A$  (het bedrag van de protectie, gecorrigeerd voor een eventuele valutamismatch en looptijdverschil overeenkomstig titel V, hoofdstuk 5) te vermenigvuldigen met de risicoweging van de protectieverschaffer, en dit vervolgens op te tellen bij het bedrag dat wordt verkregen door het bedrag van de effectiseringspositie minus  $G_A$ , te vermenigvuldigen met de effectieve risicoweging.

Benadering met toezichhoudersformule - gedeeltelijke kredietprotectie

§ 5. Wanneer gewogen risicovolumes worden berekend met gebruikmaking van de in artikel VII.28 bedoelde benadering met toezichhoudersformule en indien de kredietrisicomatiging het "eerste verlies" of de verliezen op de effectiseringspositie op proportionele basis dekt, mag de instelling de bepalingen van § 4 toepassen.

In de overige gevallen behandelt de instelling de effectiseringspositie als twee of meer posities, waarbij het niet-volgestorte gedeelte als de positie met de laagste kredietwaardigheid wordt beschouwd. Met het oog op de berekening van het gewogen risicovolume voor deze positie zijn de bepalingen van artikel VII.28 van toepassing, behoudens de volgende wijzigingen: T wordt  $e^*$  in geval van volgestorte kredietprotectie en T wordt T-g in geval van niet-volgestorte kredietprotectie, waarbij  $e^*$  de verhouding weergeeft tussen  $E^*$  en het totale notionele bedrag van de onderliggende pool, en  $E^*$  de aangepaste risicopositiewaarde van de effectiseringspositie, berekend overeenkomstig de bepalingen van titel V, hoofdstuk 5, die met het oog op de berekening van gewogen risicovolumes

position de titrisation est calculé en multipliant  $G_A$  (montant de la protection, corrigé des éventuelles asymétries de devises et d'échéances conformément au chapitre 5 du titre V) par la pondération de risque du fournisseur de la protection, et en ajoutant au résultat le produit du montant de la position de titrisation, diminué de  $G_A$ , et de la pondération de risque effective.

Méthode de la formule prudentielle - protection partielle

§ 5. Lorsqu'il calcule ses montants de volume pondéré des risques selon la méthode de la formule prudentielle visée à l'article VII.28, si l'atténuation du risque de crédit couvre la «première perte» de la position de titrisation, ou l'ensemble des pertes sur une base proportionnelle, l'établissement peut appliquer les dispositions du paragraphe 4.

Dans les autres cas, il traite la position de titrisation comme deux positions, ou davantage, et considère la fraction non couverte comme étant celle qui présente la qualité de crédit la plus faible. Aux fins du calcul du volume pondéré des risques relatif à cette position, les dispositions de l'article VII.28 s'appliquent, à cela près que T est égal à  $e^*$  en cas de protection financée du crédit et à T-g en cas de protection non financée,  $e^*$  correspondant au rapport entre  $E^*$  et le montant notionnel total du panier sous-jacent, et  $E^*$  correspondant à la valeur exposée au risque ajustée de la position de titrisation calculée conformément aux dispositions du chapitre 5 du titre V telles qu'elles s'appliquent aux fins du calcul des volumes pondérés des risques en application dudit titre, avec E égal au montant de la position de titrisation et g =



ingevolge die titel van toepassing zijn, waarbij E gelijk is aan het bedrag van de effectiseringspositie en g de verhouding weergeeft van het nominale bedrag van de kredietprotectie (gecorrigeerd voor een eventuele valutamismatch of looptijdverschil overeenkomstig de bepalingen van titel V, hoofdstuk 5) en de som van de risicopositiewaarden van de geëffectiseerde risicoposities. In geval van niet-volgestorte kredietprotectie wordt de risicoweging van de protectieverschaffer toegepast op dat gedeelte van de positie dat niet verrekend is in de aangepaste waarde van T.

#### **Art. VII.31**

##### **Vermindering van het gewogen risicovolume**

§ 1. Het gewogen risicovolume van een effectiseringspositie die aangehouden wordt door een initiërende instelling en waarop een risicoweging van 1250% wordt toegepast, mag worden verminderd met 12,5 maal het bedrag van de eventuele waardeverminderingen die door de instelling op de geëffectiseerde risicoposities worden toegepast. Waardeverminderingen die aldus in aanmerking worden genomen, worden buiten beschouwing gelaten voor de berekening die in artikel VI.49 wordt vermeld.

§ 2. Het gewogen risicovolume van een effectiseringspositie kan worden verminderd met 12,5 maal het bedrag van de eventuele waardeverminderingen die door de instelling op de positie worden toegepast.

le rapport entre le montant nominal de la protection du crédit (corrigé des éventuelles asymétries de devises ou d'échéances conformément aux dispositions du chapitre 5 du titre V) et la somme des valeurs exposées au risques des expositions titrisées. En cas de protection non financée du crédit, la pondération de risque du fournisseur de la protection est appliquée à la fraction de la position qui n'est pas prise en compte par la valeur ajustée de T.

#### **Art. VII.31**

##### **Réduction du volume pondéré des risques**

§ 1. Le volume pondéré des risques relatif à une position de titrisation détenue par un établissement initiateur à laquelle une pondération de risque de 1 250 % est appliquée peut être diminué de 12,5 fois le montant de toute correction de valeur appliquée par l'établissement aux expositions titrisées. Dans la mesure où elles sont prises en considération à cet effet, les corrections de valeur ne sont plus prises en compte aux fins du calcul indiqué à l'article VI.49.

§ 2. Le volume pondéré des risques relatif à une position de titrisation peut être diminué de 12,5 fois le montant de toute correction de valeur appliquée par l'établissement à ladite position.

**Afdeling IV - Aanvullende  
eigenvermogensvereisten voor  
effectisering van revolverende  
risicoposities met  
vervroegdeaflossingsclausule**

**Art. VII.32**

§ 1. Afgezien van de berekening van gewogen risicovolumes met betrekking tot haar effectiseringsposities berekent een initiërende instelling een bijkomend gewogen risicovolume volgens de bepalingen van deze afdeling wanneer zij revolverende risicoposities met een vervroegdeaflossingsclausule verkoopt in het kader van een effectisering.

§ 2. De initiërende instelling berekent het gewogen risicovolume met betrekking tot de som van het "belang van de initiërende instelling" en het "belang van de beleggers", zoals gedefinieerd in § 3, overeenkomstig het bepaalde in § 4.

Ten aanzien van effectiseringsstructuren die zowel revolverende als niet-revolverende geëffectiseerde risicoposities omvatten, past de initiërende instelling de in deze afdeling beschreven behandeling toe op dat deel van de onderliggende pool dat revolverende risicoposities bevat.

§ 3. Onder "belang van de initiërende instelling" wordt verstaan de risicopositiewaarde van het notioneel gedeelte van een in het kader van een effectisering verkochte pool van opgenomen bedragen, waarvan de verhouding tot de totale in het kader van de structuur verkochte pool het gedeelte van de kasstromen bepaalt die worden gegenereerd door de inning van aflossingsbetalingen op de hoofdsom en

**Section IV – Exigences de fonds propres complémentaires pour les titrisations d'expositions renouvelables comportant une clause de remboursement anticipé**

**Art. VII.32**

§ 1. Outre les volumes pondérés des risques relatifs à ses positions de titrisation, un établissement initiateur calcule un montant de volume pondéré de risque complémentaire conformément à la présente section lorsqu'il cède des expositions renouvelables dans le cadre d'une titrisation comportant une clause de remboursement anticipé.

§ 2. L'établissement initiateur calcule le volume pondéré de risques relatif à la somme des « intérêts de l'établissement initiateur » et « des intérêts des investisseurs », tel que définis au § 3 ci-dessous, conformément à ce qui est prévu au § 4.

Pour une structure de titrisation englobant des expositions titrisées renouvelables et non renouvelables, l'établissement initiateur applique le traitement exposé dans la présente section à la partie du panier sous-jacent qui contient les expositions renouvelables.

§ 3. On entend par « intérêts de l'établissement initiateur » la valeur exposée au risque de la fraction notionnelle du panier des montants tirés cédés dans le cadre d'une titrisation, dont le pourcentage par rapport au panier total des cédés dans la structure de titrisation détermine la proportion des flux de trésorerie générés par le paiement du capital et des intérêts et de tout autre montant associé qui ne peut servir à

van rentebetalingen en andere daarmee samenhangende bedragen en die niet beschikbaar zijn om betalingen te verrichten aan degenen die posities in de effectisering hebben.

Indien de instelling haar onderliggende risicoposities behandelt volgens het bepaalde in titel VI, omvat « het belang van de initiërende instelling » ook de risicopositiewaarde van het gedeelte van de pool van niet-opgenomen bedragen van de kredietlijnen waarvan de opgenomen bedragen in het kader van de effectisering zijn verkocht, waarvan de verhouding ten opzichte van het totale bedrag van dergelijke niet-opgenomen bedragen dezelfde is als de verhouding tussen de in het voorgaande lid beschreven risicopositiewaarde en de risicopositiewaarde van de pool van opgenomen bedragen die in het kader van de effectisering zijn verkocht.

Om als "belang van de initiërende instelling" te kunnen worden aangemerkt mag dit belang niet achtergesteld zijn aan het belang van de beleggers.

Onder "belang van de beleggers" wordt verstaan de risicopositiewaarde van het resterende notionele gedeelte van de pool van opgenomen bedragen. Indien de instelling haar onderliggende risicoposities behandelt volgens het bepaalde in titel VI, wordt dit bedrag verhoogd met de risicopositiewaarde van het resterende gedeelte van de pool van niet-opgenomen bedragen van kredietlijnen waarvan de opgenomen bedragen in het kader van de effectisering zijn verkocht.

**§ 4.** De risicopositie van de initiërende instelling die verband houdt met haar rechten ten aanzien van het belang van de initiërende instelling wordt

honoré les paiements dus aux détenteurs de positions dans la titrisation.

Pour les établissements appliquant aux expositions sous-jacentes le traitement prévu au titre VI, les «intérêts de l'établissement initiateur» comprennent également la valeur exposée au risque de la fraction du panier des montants non tirés des lignes de crédit dont les montants tirés ont été cédés dans le cadre de la titrisation, dont le pourcentage par rapport au total des montants non tirés est égal au rapport entre la valeur exposée au risque décrite à l'alinéa ci-dessus et la valeur exposée au risque du panier des montants tirés cédés dans le cadre de la titrisation.

Pour répondre à la définition ci-dessus, les intérêts de l'établissement initiateur ne doivent pas être subordonnés à ceux des investisseurs.

On entend par «intérêts des investisseurs» la valeur exposée au risque de la fraction notionnelle restante du panier des montants tirés. Pour les établissements appliquant aux expositions sous-jacentes le traitement prévu au titre VI, ce montant est augmenté de la valeur exposée au risque de la fraction restante du panier des montants non tirés des lignes de crédit dont les montants tirés ont été cédés dans le cadre de la titrisation.

**§ 4.** L'exposition de l'établissement initiateur, associée aux droits relatifs aux «intérêts de l'établissement initiateur», n'est pas

niet beschouwd als een effectiseringspositie maar als een positie die evenredig is met de geëffectiseerde risicoposities alsof deze niet geëffectiseerd waren. Voor die positie geldt een eigenvermogensvereiste dat berekend wordt op basis van het gewogen risicovolume dat overeenkomstig titel V wordt bepaald, of, in voorkomend geval, indien de instelling toestemming heeft verkregen om de interneratingbenadering toe te passen, overeenkomstig titel VI.

Voor de risicopositie van de initiërende instelling die verband houdt met haar rechten ten aanzien van het belang van de belegger geldt een eigenvermogensvereiste dat berekend wordt op basis van een gewogen risicovolume dat overeenkomstig artikel VII.34 wordt bepaald.

#### **Art. VII.33**

#### **Afwijkingen op de behandeling van effectiserings met vervroegdeaflossingsclausule**

§ 1. Initiërende instellingen van de volgende typen effectiserings zijn vrijgesteld van de verplichting om het gewogen risicovolume te berekenen en dus van het in artikel VII.32, § 1 bedoelde eigenvermogensvereiste dat eraan verbonden is :

- a) effectiserings van revolverende risicoposities waarbij de beleggers volledig blijven blootstaan aan alle risico's in verband met toekomstige opnemingen door leningnemers, zodat het risico dat met de onderliggende faciliteiten is verbonden niet terugkeert naar de initiërende instelling, zelfs niet nadat zich een gebeurtenis heeft

considérée comme une position de titrisation, mais comme une exposition proportionnelle aux expositions titrisées, comme s'il n'y avait pas eu de titrisation. Elle fait l'objet d'une exigence en fonds propres calculée sur base du volume pondéré des risques qui est calculé conformément aux dispositions du titre V, ou le cas échéant, du titre VI si l'établissement a été autorisé à utiliser l'approche Notation Interne.

L'exposition de l'établissement initiateur, associée aux droits relatifs aux « intérêts des investisseurs » fait l'objet d'une exigence en fonds propres calculée sur base d'un volume pondéré des risques déterminé conformément à l'article VII.34.

#### **Art. VII.33**

#### **Dérogations au traitement des structures comportant une clause de remboursement anticipé**

§ 1. Les établissements initiateurs des types de titrisations ci-après sont dispensés de calculer le volume pondéré des risques, et dès lors de l'exigence de fonds propres qui y est attaché, tel que prévu à l'article VII.32, § 1 :

- a) les titrisations d'expositions renouvelables laissant les investisseurs intégralement exposés aux prélèvements futurs des emprunteurs, de sorte que le risque relatif aux facilités sous-jacentes ne retourne jamais à l'établissement initiateur, même après la survenue d'un événement déclenchant un remboursement

voorgedaan die tot vervroegde aflossing aanleiding geeft, en

- b) effectiseringen waarbij een vervroegde aflossingsclausule slechts van kracht wordt naar aanleiding van gebeurtenissen die geen verband houden met de prestaties van de geëffectiseerde activa of met de initiërende instelling, zoals belangrijke wijzigingen in belastingwetten of fiscale regelgeving.

*Maximumeigenvermogensvereiste*

§ 2. Voor een initiërende instelling die is onderworpen aan de verplichting om het gewogen risicovolume te berekenen en dus aan het in artikel VII.32, § 1, bedoelde vereiste dat eraan verbonden is, mag het totale gewogen risicovolume ten aanzien van haar posities in het belang van de beleggers en van haar gewogen risicobedragen berekend met toepassing van artikel VII.32, §1 niet groter zijn dan:

- a) de gewogen risicobedragen berekend ten aanzien van haar posities in het belang van de beleggers, en
- b) de gewogen risicobedragen ten aanzien van de geëffectiseerde vorderingen zoals ze zouden worden berekend door een instelling die de vorderingen houdt alsof zij niet waren geëffectiseerd, voor een bedrag gelijk aan het belang van de beleggers, naargelang welke post het grootst is.

anticipé, et

- b) les titrisations dans le cadre desquelles le remboursement anticipé est déclenché uniquement par des événements qui ne sont pas liés à la performance des actifs titrisés ou l'établissement initiateur, tels qu'un changement significatif de la législation ou de la réglementation fiscale

*Montant maximal de l'exigence de fonds propres*

§ 2. Pour un établissement initiateur soumis au calcul du volume pondéré des risques, et dès lors à l'exigence de fonds propres qui y est attachée, tel que prévu à l'article VII.32, § 1, le total du volume pondéré des risques pondérés relatifs à ses positions dans les intérêts des investisseurs et des montants d'exposition pondérés calculés en application de l'art. VII, 32, § 1 ne doit pas dépasser le plus élevé des deux montants ci-après :

- a) le montant des expositions pondérés relatif à ses positions sur les intérêts des investisseurs, et
- b) le montant des expositions pondérés relatif aux créances titrisées, tel qu'il serait calculé par un établissement détenant ces expositions en dehors de toute titrisation, pour un montant égal aux intérêts des investisseurs

§ 3. De bij artikel II.1, § 1, eerste lid, b, vii) voorgeschreven aftrek van eventuele nettowinsten die voortvloeien uit de kapitalisatie van toekomstige inkomsten wordt los van het in § 2 bedoelde maximumbedrag behandeld.

#### Art. VII.34

##### Berekening van gewogen risicobedragen

§ 1. Het gewogen risicovolume dat overeenkomstig artikel VII.32, § 1, moet worden berekend wordt bepaald door het bedrag van het belang van de beleggers te vermenigvuldigen met het product van de relevante omrekeningsfactor als bedoeld in de §§ 3 tot 6 en de gewogen gemiddelde risicoweging die van toepassing zou zijn op de geëffectiseerde risicoposities indien zij niet geëffectiseerd zouden zijn.

§ 2. Een vervroegdeaflossingsclausule wordt als "gecontroleerd" beschouwd wanneer aan de volgende voorwaarden is voldaan :

- a) de initiërende instelling beschikt over een passend financierings- of liquiditeitsplan om ervoor te zorgen dat zij in geval van vervroegde aflossing over voldoende eigen vermogen en voldoende liquiditeiten beschikt;
- b) gedurende de gehele transactie wordt een evenredige verdeling tussen het belang van de initiërende instelling en het

§ 3. La déduction, au titre de l'article II.1, § 1, al 1, b, vii), des éventuels gains nets découlant de la capitalisation du revenu futur des actifs titrisés est traitée indépendamment du montant maximal indiqué au § 2.

#### Art. VII.34

##### Calcul des montants des expositions pondérés

§ 1. Le volume pondéré des risques à calculer conformément à l'article VII.32, § 1 est déterminé en multipliant le montant des intérêts des investisseurs par le produit du facteur de conversion adéquat prévu aux § 3 à 6 et de la moyenne pondérée des pondérations de risque qui seraient applicables aux expositions titrisées en l'absence de titrisation.

§ 2. Une clause de remboursement anticipé est considérée comme «contrôlée» lorsque les conditions ci-après sont remplies :

- a) l'établissement initiateur a mis en place un programme propre à assurer qu'il dispose de suffisamment de fonds propres et de liquidités en cas de remboursement anticipé ;
- b) sur toute la durée de la transaction, une répartition des paiements au titre des intérêts, du principal, des charges, des pertes et des reprises

belang van de beleggers toegepast met betrekking tot rentebetalingen en aflossingen op de hoofdsom, uitgaven, verliezen en inningen op basis van het saldo van de uitstaande vorderingen op een of meer referentiepunten tijdens iedere maand ;

- c) de aflossingsperiode wordt toereikend geacht om 90% van de totale schuld (belang van de initiërende instelling en belang van de beleggers) die aan het begin van de vervroegdeaflossingsperiode uitstond af te lossen of als in wanbetaling te erkennen ;
- d) het terugbetalingstempo is niet hoger dan bij lineaire aflossing gedurende de onder c) genoemde periode het geval zou zijn.

**§ 3.** Ten aanzien van de onder een “gecontroleerde” vervroegdeaflossingsclausule vallende effectiseringen van risicoposities op retailcliënteel die niet bevestigd zijn en die onvoorwaardelijk en zonder voorafgaande kennisgeving opzegbaar zijn, vergelijken de instellingen, wanneer de vervroegde aflossing afhankelijk is gesteld van een daling van de overgebleven rentemarge tot een bepaald niveau, het driemaandsgemiddelde van de overgebleven rentemarge met het niveau waarop deze marge moet worden gestrikt.

Wanneer het strikken van de overgebleven rentemarge niet door de effectisering wordt voorgeschreven ligt het strikmoment 4,5 procentpunt hoger

est opérée au prorata des intérêts de l'établissement initiateur et des intérêts des investisseurs, sur la base des soldes de l'encours de créances à un ou plusieurs moments de référence chaque mois ;

- c) la période d'amortissement est considérée comme suffisante pour 90 % du total des dettes (intérêts de l'établissement initiateur et intérêts des investisseurs) en cours au commencement de la période de remboursement anticipé, qui doivent être remboursées ou considérés comme étant en défaut ; et
- d) le rythme des remboursements n'est pas plus rapide que celui produit par un amortissement linéaire sur la période visée à la condition c).

**§ 3.** Lorsque la titrisation comporte une clause de remboursement anticipé « contrôlée » des expositions sur la clientèle de détail non confirmées et inconditionnellement révocables sans notification préalable et que le remboursement anticipé est déclenché par le passage de la marge nette sous un seuil déterminé, l'établissement compare sa marge nette moyenne sur trois mois au niveau de marge nette à partir duquel il doit être renoncé à celle-ci.

Si la titrisation ne prévoit pas d'obligation de renoncer à la marge nette, le seuil de renonciation est réputé être de 4,5 points de pourcentage supérieur au niveau de

dan het niveau waarop tot vervroegde aflossing wordt overgegaan.

De toe te passen omrekeningsfactor wordt bepaald door het niveau van het feitelijke driemaandsgemiddelde van de overgebleven rentemarge als weergegeven in tabel 5. De NBB kan een hogere omrekeningsfactor opleggen wanneer ze vaststelt dat de maatregelen die de instelling heeft genomen om aan de bepalingen van § 2 te voldoen niet volstaan.

Tabel 5

	Effectiserings- ringen met gecontro- leerdever- vroegde- aflossings- clausule	Effectise- ringen met niet- gecontro- leerdever- vroegde- aflossings- clausule
3-maands- gemiddelde van de over- gebleven rentemarge	Om- rekenings- factor	Om- rekenings- factor
Boven niveau A	0%	0%
Niveau A	1%	5%
Niveau B	2%	15%
Niveau C	10%	50%
Niveau D	20%	100%
Niveau E	40%	100%

In tabel 5 betreft "niveau A" een niveau van overgebleven rentemarges dat lager is dan 133,33% maar niet lager dan 100% van het strikmoment van de overgebleven rentemarge; "niveau B" betreft een niveau van overgebleven rentemarges dat lager is dan 100% maar niet lager dan 75% van dat strikmoment; "niveau C" betreft een niveau van overgebleven rentemarges dat

marge nette qui déclenche le remboursement anticipé.

Le facteur de conversion applicable est déterminé par le niveau de la marge nette moyenne affective sur trois mois, conformément au tableau 5. La BNB peut fixer un facteur de conversion plus élevé lorsqu'elle constate que les mesures prises par l'établissement pour assurer le respect des dispositions du § 2 ne sont pas suffisamment adéquates.

Tableau 5

	Titrisation comportant une clause de remboursemen t anticipé contrôlée	Titrisation comportant une clause de remboursemen t anticipé non contrôlée
Marge nette moyenne sur trois mois	Facteur de conversion	Facteur de conversion
Au-delà du niveau A	0%	0%
Niveau A	1%	5%
Niveau B	2%	15%
Niveau C	10%	50%
Niveau D	20%	100%
Niveau E	40%	100%

Au tableau 5, on entend par «niveau A» un niveau de marge nette inférieur à 133,33 % du seuil de renonciation et supérieur ou égal à 100 % dudit seuil, par «niveau B» un niveau de marge nette inférieur à 100 % du seuil de renonciation et supérieur ou égal à 75 % dudit seuil, par «niveau C» un niveau de marge nette inférieur à 75 % du seuil de renonciation



lager is dan 75% maar niet lager dan 50% van het strikmoment van de overgebleven marge; "niveau D" geeft een niveau van de overgebleven rentemarges weer van minder dan 50% maar niet minder dan 25% van het strikmoment; en "niveau E" houdt een niveau van overgebleven rentemarges in dat lager is dan 25% van het strikmoment.

§ 4. Als op effectiseringen van risicoposities op retailcliënteel die niet bevestigd zijn en onvoorwaardelijk, zonder opzegtermijn, kunnen worden opgezegd, een "gecontroleerde" vervroegdeaflossingsclausule van toepassing is, en een kwantitatieve drempel die niet van doen heeft met het driemaandsgemiddelde van de overgebleven nettomarge, de aanleiding is voor de vervroegde aflossing, mag de instelling, mits zij daarvoor voorafgaandelijk de toestemming heeft verkregen van de NBB, voorschriften toepassen die nauw aansluiten op de voorschriften van § 3, voor de bepaling van de aldaar aangegeven omrekeningsfactor.

§ 5. Voor alle andere effectiseringen met gecontroleerde vervroegdeaflossingsclausule van revolverende risicoposities, geldt een omrekeningsfactor van 90%.

§ 6. Voor alle andere effectiseringen met niet-gecontroleerde vervroegde-aflossingsclausule van revolverende risicoposities, geldt een omrekeningsfactor van 100%.

## Hoofdstuk 5 : Blootstelling aan overgedragen kredietrisico's

### Art. VII.35

§ 1. Een instelling die niet optreedt als initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker, staat

et supérieur ou égal à 50 % dudit seuil, par «niveau D» un niveau de marge nette inférieur à 50 % du seuil de renonciation et supérieur ou égal à 25 % dudit seuil et par «niveau E» un niveau de marge nette inférieur à 25 % du seuil de renonciation.

§ 4. Lorsque la titrisation comporte une clause de remboursement anticipé « contrôlée » des expositions sur la clientèle de détail non confirmées et inconditionnellement révocables et sans notification préalable, et que le remboursement anticipé est déclenché par un seuil quantitatif afférent à un autre élément que la marge nette moyenne sur trois mois, l'établissement peut, sous réserve d'une autorisation préalable à recevoir de la BNB, appliquer un traitement se rapprochant fortement de celui prescrit au § 3, pour déterminer le facteur de conversion qui y est visé.

§ 5. Toute autre titrisation comportant une clause contrôlée de remboursement anticipé des expositions renouvelables fait l'objet un facteur de conversion de 90 %.

§ 6. Toute autre titrisation comportant une clause non contrôlée de remboursement anticipé des expositions renouvelables fait l'objet un facteur de conversion de 100 %.

## Chapitre 5 : Expositions sur le risque de crédit transféré

### Art. VII.35

§ 1. Un établissement n'agissant

alleen bloot aan het kredietrisico van een effectiseringspositie in of buiten de handelsportefeuille indien de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker jegens de kredietinstelling expliciet te kennen heeft gegeven om permanent een materieel netto economisch belang aan te houden dat in elk geval niet minder dan 5 % mag bedragen.

Voor de toepassing van dit artikel wordt onder "aanhouden van een netto economisch belang" verstaan:

- a) het aanhouden van niet minder dan 5 % van de nominale waarde van elk van de tranches die aan de beleggers zijn verkocht of overgedragen;
- b) in het geval van effectisering van revolverende risicoposities, het aanhouden van een initiatorbelang van niet minder dan 5 % van de nominale waarde van de geëffectiseerde risicopositie;
- c) het aanhouden van willekeurig gekozen risicoposities die niet minder dan 5 % vertegenwoordigen van het nominale bedrag van de geëffectiseerde risicoposities, indien deze anders in de effectisering zouden zijn betrokken, mits het aantal potentieel geëffectiseerde risicoposities bij het initiëren niet minder dan 100 bedraagt, of
- d) het aanhouden van de eerste verliestranche en, indien nodig, andere tranches met hetzelfde of een hoger risicoprofiel die geen vroegere vervaldag hebben dan die welke aan beleggers zijn overgedragen of verkocht, zodat de aangehouden waarde in totaal niet minder is dan 5 % van de nominale waarde van de geëffectiseerde risicoposities.

pas en tant qu'initiateur, sponsor ou prêteur initial n'est exposé au risque de crédit d'une position de titrisation incluse dans son portefeuille de négociation ou en dehors de celui-ci que si l'initiateur, le sponsor ou le prêteur initial a communiqué expressément à l'établissement qu'il retiendrait en permanence un intérêt économique net significatif qui, en tout cas, ne sera pas inférieur à 5 %.

Aux fins du présent article, on entend par "rétention d'un intérêt économique net":

- a) la rétention de 5 % au moins de la valeur nominale de chacune des tranches vendues ou transférées aux investisseurs;
- b) dans le cas de la titrisation d'expositions renouvelables, la rétention de l'intérêt de l'initiateur, qui n'est pas inférieur à 5 % de la valeur nominale des expositions titrisées;
- c) la rétention d'expositions choisies d'une manière aléatoire, équivalentes à 5 % au moins du montant nominal des expositions titrisées, lorsque ces expositions auraient autrement été titrisées dans la titrisation, pour autant que le nombre d'expositions potentiellement titrisées ne soit pas inférieur à cent à l'initiation; ou
- d) la rétention de la tranche de première perte et, si nécessaire, d'autres tranches ayant un profil de risque identique ou plus important que celles transférées ou vendues aux investisseurs et ne venant pas à échéance avant celles transférées ou vendues aux investisseurs, de manière à ce que, au total, la rétention soit égale à 5 % au moins de la valeur

Het netto economisch belang wordt gemeten bij het initiëren en wordt doorlopend gehandhaafd. Er vindt geen kredietrisicomatiging plaats, en er worden geen korte posities ingenomen noch andere afdekkingstransacties verricht. Het netto economisch belang wordt bepaald door de nominale waarde voor buitenbalansposten.

Voor de toepassing van dit artikel wordt onder „doorlopend” verstaan dat bij de aangehouden posities, rente en risicoposities geen afdekking of verkoop plaatsvindt.

Er is geen meervoudige toepassing van de vereisten voor het aanhouden voor een effectisering.

**§ 2.** Wanneer een in de Europese Unie gevestigde moederinstelling of financiële moederholding, dan wel een dochteronderneming daarvan, als initiator of sponsor risicoposities effectiseert van verscheidene kredietinstellingen, beleggingsondernemingen of andere financiële instellingen die onder het toezicht op geconsolideerde basis vallen, kan aan het in § 1 bedoelde vereiste worden voldaan aan de hand van de geconsolideerde situatie van de in de Europese Unie gevestigde moederinstelling of financiële moederholding. Deze paragraaf is enkel van toepassing indien de kredietinstellingen, beleggingsondernemingen of financiële instellingen die de geëffectiseerde risicoposities hebben gecreëerd, zich ertoe verbonden hebben de vereisten van § 6 in acht te nemen en de informatie die nodig is om te voldoen aan de vereisten van § 7, tijdig aan de initiator of sponsor en aan de

nominale des expositions titrisées.

L'intérêt économique net est mesuré à l'initiation et est retenu en permanence. Il n'est soumis à aucune atténuation du risque de crédit, position courte ou autre couverture. L'intérêt économique net est déterminé par la valeur notionnelle des éléments de hors bilan.

Aux fins du présent article, on entend par "en permanence" le fait que les positions, l'intérêt ou les expositions retenus ne sont ni couverts ni vendus.

Les exigences en matière de rétention pour une titrisation ne font pas l'objet d'applications multiples.

**§ 2.** Lorsqu'un établissement mère dans l'Union, une compagnie financière mère dans l'Union ou une de leurs filiales, en tant qu'initiateur ou sponsor, titrise des expositions émanant de plusieurs établissements de crédit, entreprises d'investissement ou autres établissements financiers qui relèvent de la surveillance sur une base consolidée, l'exigence visée au §1 peut être satisfaite sur la base de la situation consolidée de l'établissement mère dans l'Union ou de la compagnie financière mère dans l'Union. Le présent paragraphe ne s'applique que lorsque les établissements de crédit, les entreprises d'investissement ou les établissements financiers qui ont créé les expositions titrisées se sont engagés à se conformer aux exigences énoncées au §6 et fournissent, en temps utile, à l'initiateur ou au sponsor et à l'établissement de crédit mère dans l'Union ou à la compagnie financière holding dans l'Union les informations nécessaires afin de satisfaire aux exigences visées au §7.

in de Europese Unie gevestigde moederinstelling of financiële moederholding te verstrekken.

**§ 3.** Paragraaf 1 is niet van toepassing wanneer de geëffectiseerde risicoposities vorderingen of voorwaardelijke vorderingen zijn op of volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd zijn door:

- a) centrale overheden of centrale banken;
- b) regionale en lokale overheden en publiekrechtelijke entiteiten van de lidstaten;
- c) instellingen waaraan een risicoweging van 50 % of minder is toegekend uit hoofde van artikel VI.16, of
- d) multilaterale ontwikkelingsbanken.

Paragraaf 1 is niet van toepassing op:

- a) transacties gebaseerd op een duidelijke, transparante en toegankelijke index, indien de onderliggende referentie-entiteiten identiek zijn aan die van een index van entiteiten die op ruime schaal wordt verhandeld, of andere verhandelbare effecten zijn dan effectiseringsposities, of
- b) syndicaatsleningen, aangekochte vorderingen of kredietverzuimswaps, wanneer deze instrumenten niet worden gebruikt voor het verpakken en/of afdekken van een effectisering die onder § 1 valt.

**§ 4.** Instellingen kunnen aan de NBB vóór een belegging en zo nodig daarna voor elk van hun individuele effectiseringsposities aantonen dat zij beschikken over een breed en gedegen inzicht in en formele gedragslijnen en

**§ 3.** Le §1 ne s'applique pas lorsque les expositions titrisées sont des créances ou des créances éventuelles détenues sur ou garanties totalement, inconditionnellement et irrévocablement par:

- a) des administrations centrales ou banques centrales;
- b) des autorités régionales ou locales et des entités du secteur public des Etats membres;
- c) des établissements qui reçoivent une pondération de risque inférieure ou égale à 50 % en vertu de l'article VI.16; ou
- d) des banques multilatérales de développement.

Le paragraphe 1 ne s'applique:

- a) ni aux transactions fondées sur un indice clair, transparent et accessible, lorsque les entités de référence sous-jacentes sont identiques à celles qui composent un indice d'entités largement négocié ou sont d'autres valeurs mobilières négociables autres que des positions de titrisation;
- b) ni aux prêts syndiqués, aux créances achetées et aux contrats d'échange sur défaut (CDS), lorsque ces instruments ne sont pas utilisés pour structurer et/ou couvrir une titrisation relevant du §1.

**§ 4.** Avant d'investir et, s'il y a lieu, par la suite, les établissements sont en mesure de démontrer à la BNB, pour chacune de leurs différentes positions de titrisation, qu'ils connaissent de manière exhaustive et approfondie et qu'ils ont mis en œuvre les politiques et procédures

procedures hebben ingevoerd die zijn afgestemd op hun handelsportefeuille en hun verrichtingen buiten de handelsportefeuille en in verhouding staan tot het risicoprofiel van hun geëffectiseerde risicoposities, voor de toetsing en registratie van:

- a) de krachtens § 1 door initiators of sponsors verstrekte informatie ter precisering van het netto economisch belang dat zij permanent aanhouden in de effectisering;
- b) de risicokenmerken van elke individuele effectiseringspositie;
- c) de risicokenmerken van de onderliggende risicoposities van de effectiseringsposities;
- d) de reputatie en verlieservaring in eerdere effectisering van de initiators of sponsors in de desbetreffende onderliggende risicopositiescategorieën van de effectiseringspositie;
- e) de verklaringen en informatie van de initiators of sponsors, dan wel hun gemachtigden of adviseurs, over de nodige zorgvuldigheid die zij in acht hebben genomen met betrekking tot de geëffectiseerde risicoposities en, in voorkomend geval, met betrekking tot de kwaliteit van de zekerheden ter dekking van de geëffectiseerde risicoposities;
- f) in voorkomend geval, de methodieken en concepten waarop de waardering van de kwaliteit van de zekerheden ter dekking van de geëffectiseerde risicoposities berust, alsook de gedragslijnen die de initiator of sponsor heeft vastgelegd om de onafhankelijkheid van de

formelles, appropriées tant à leur portefeuille de négociation qu'aux opérations hors portefeuille de négociation et proportionnées au profil de risque de leurs investissements en positions titrisées, visant à analyser et enregistrer:

- a) les informations publiées par des initiateurs ou des sponsors, en application du §1, pour préciser l'intérêt économique net qu'ils retiennent en permanence dans la titrisation;
- b) les caractéristiques de risque de chaque position de titrisation;
- c) les caractéristiques de risque des expositions sous-jacentes de la position de titrisation;
- d) la réputation et les pertes subies lors de titrisations antérieures des initiateurs ou des sponsors dans les catégories d'exposition pertinentes sous-jacentes de la position de titrisation;
- e) les déclarations et les publications faites par les initiateurs ou les sponsors, ou leurs agents ou leurs conseillers, concernant leur diligence appropriée pour ce qui est des expositions titrisées et, le cas échéant, concernant la qualité des sûretés garantissant les expositions titrisées;
- f) le cas échéant, les méthodes et concepts sur lesquels se fonde l'évaluation de la sûreté garantissant les expositions titrisées et les politiques adoptées par l'initiateur ou le sponsor pour assurer l'indépendance de l'expert en valorisation; et

schatter te waarborgen, en

- g) alle structurele kenmerken van de effectisering die van wezenlijke invloed kunnen zijn op de resultaten van de effectiseringspositie van de instelling.

Instellingen verrichten periodiek hun eigen stresstests die aansluiten bij hun effectiseringsposities. Daartoe kunnen instellingen afgaan op financiële modellen die door een EKBI zijn ontwikkeld, mits deze instellingen desgevraagd kunnen aantonen dat zij vóór de belegging de nodige zorgvuldigheid in acht hebben genomen om de relevante hypothesen en structuren van de modellen te valideren en dat zij de methoden, de aannames en de resultaten begrijpen.

§ 5. Instellingen die niet optreden als initiator of sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker, leggen formele procedures vast die zijn afgestemd op hun handelsportefeuille en hun verrichtingen buiten de handelsportefeuille en in verhouding staan tot het risicoprofiel van hun beleggingen in geëffectiseerde risicoposities, om prestatie-informatie over de onderliggende risicoposities van hun effectiseringsposities doorlopend en tijdig te monitoren. In voorkomend geval, wordt gekeken naar het soort positie, het percentage leningen met meer dan 30, 60 en 90 achterstallige dagen, wanbetalingsgraden, het percentage vervroegde aflossingen, leningen in de executiefase, het soort zekerheid en de bezetting, de frequentieverdeling van de kredietscores of andere maatstaven voor de kredietwaardigheid over de onderliggende risicoposities, de sectorale en geografische spreiding en de frequentieverdeling van de LTV-ratio's

- g) toutes les caractéristiques structurelles de la titrisation susceptibles d'influencer significativement la performance de la position de titrisation de l'établissement.

Les établissements effectuent régulièrement leurs propres scénarios de crise, adaptés à leurs positions de titrisation. À cette fin, les établissements peuvent s'appuyer sur des modèles financiers développés par un OEEC, à condition de pouvoir démontrer, sur demande, qu'ils ont dûment veillé, avant d'investir, à valider les hypothèses pertinentes et les structures des modèles ainsi qu'à comprendre la méthodologie, les hypothèses et les résultats.

§ 5. Les établissements n'agissant pas en tant qu'initiateurs, sponsors ou prêteurs initiaux, établissent des procédures formelles adaptées tant à leur portefeuille de négociation qu'aux opérations hors portefeuille de négociation et proportionnées au profil de risque de leurs investissements en positions titrisées, afin de contrôler de manière continue et en temps voulu les informations relatives à la performance des expositions sous-jacentes de leurs positions de titrisation. Ces informations comprennent, le cas échéant, le type d'exposition, le pourcentage de prêts en arriéré depuis plus de 30, 60 et 90 jours, les taux de défaut, les taux de remboursement anticipé, les prêts faisant l'objet d'une saisie hypothécaire, le type et le taux d'occupation des sûretés, ainsi que la distribution en termes de fréquence des scores de crédit ou d'autres mesures relatives à la qualité de crédit au sein des expositions sous-jacentes, la diversification sectorielle et géographique, la distribution en termes de fréquence des ratios prêt/valeur avec des fourchettes

(*Loan to Value-ratio's*) met bandbreedtes die een deugdelijke gevoeligheidsanalyse vergemakkelijken. Wanneer de onderliggende risicoposities zelf effectiseringsposities vormen, moeten instellingen over de in deze paragraaf vermelde informatie beschikken, niet enkel met betrekking tot de onderliggende effectiseringstranches, zoals de naam en kredietwaardigheid van de emittent, maar ook met betrekking tot de kenmerken en resultaten van de onderliggende pools van effectiseringstranches.

Instellingen moeten een solide inzicht hebben in alle structurele aspecten van een effectiseringstransactie die een significant effect zouden hebben op het resultaat van hun risicopositie in de transactie, zoals de contractuele watervalstructuur en watervalstructuurgerelateerde stimulansen, de kredietverbetering, de liquiditeitsverbetering, reactiemechanismen op basis van de marktwaarde en transactiespecifieke omschrijving van "wanbetaling".

Wanneer in enig significant opzicht, ingevolge nalatigheid of niet-handelen van de instelling, niet wordt voldaan de vereisten van §§ 4 en 7 en van de onderhavige paragraaf, legt de NBB een evenredig extra risicogewicht op van niet minder dan 250 % van het risicogewicht (met een maximum van 1250 %) dat, overeenkomstig hoofdstuk 4 van deze Titel, met uitzondering van deze paragraaf, zou gelden voor de betrokken effectiseringsposities, en verhoogt zij geleidelijk het risicogewicht bij elke volgende overtreding van de zorgvuldigheidsregels. De NBB houdt rekening met de vrijstellingen voor bepaalde effectiseringstranches als bepaald in § 3 door het risicogewicht te verlagen dat zij anders overeenkomstig dit artikel zou

permettend d'effectuer aisément une analyse de sensibilité adéquate. Lorsque les expositions sous-jacentes sont elles-mêmes des positions de titrisation, les établissements disposent des informations énoncées au présent alinéa, non seulement à propos des tranches sous-jacentes de titrisation, telles que le nom et la qualité de crédit de l'émetteur, mais aussi en ce qui concerne les caractéristiques et les performances des paniers sous-jacents à ces tranches de titrisation.

Les établissements ont une compréhension approfondie de toutes les caractéristiques structurelles d'une opération de titrisation qui aurait une incidence significative sur la performance de leurs expositions à l'opération, par exemple la cascade contractuelle et les seuils de déclenchement qui y sont liés, les rehaussements du crédit, les facilités de liquidité, les seuils de déclenchement liés à la valeur de marché et la définition du défaut spécifique à l'opération.

Lorsque les exigences prévues par les §§ 4 et 7 et par le présent paragraphe ne sont pas satisfaites sur le fond, en raison d'une négligence ou d'une omission de l'établissement, la BNB impose une pondération du risque supplémentaire proportionnée, d'un minimum de 250 % de la pondération du risque (plafonnée à 1250 %) qui s'appliquerait, à l'exception du présent paragraphe, aux positions de titrisation concernées en vertu du chapitre 4 du présent titre, et augmente progressivement la pondération du risque à chaque manquement ultérieur aux dispositions en matière de diligence appropriée. La BNB tient compte des exemptions en faveur de certaines titrisations prévues au §3, en réduisant la pondération du risque qu'elle imposerait sans cela au titre du présent article à une

opleggen met betrekking tot een effectisering waarop § 3 van toepassing is.

§ 6. Als initiator en als sponsor optredende instellingen passen op te effectiseren risicoposities dezelfde gedegen en welomschreven criteria voor de kredietverlening toe als zij toepassen op risicoposities die zij in hun portefeuille zullen aanhouden. Daartoe volgen de als initiator en als sponsor optredende instellingen dezelfde procedures voor de acceptatie en, in voorkomend geval, aanpassing, vernieuwing en herfinanciering van kredieten. Instellingen passen ook dezelfde analysenormen toe op van derden afkomstige deelnemingen in of overnemingen van effectiseringen, ongeacht of dergelijke deelnemingen of overnemingen in of buiten hun handelsportefeuille worden aangehouden.

Wanneer niet aan de in het eerste lid van deze paragraaf bedoelde vereisten wordt voldaan, wordt artikel VII.2, § 1, niet toegepast door een als initiator optredende instelling en mag die als initiator optredende instelling de geëffectiseerde risicoposities niet buiten de berekening van haar eigenvermogensvereisten ingevolge deze richtlijn laten.

§ 7. Als sponsor en als initiator optredende instellingen maken aan beleggers bekend welk netto economisch belang zij uit hoofde van de in § 1 bedoelde verbintenis in de effectisering aanhouden. Als sponsor en als initiator optredende instellingen zorgen ervoor dat aspirant-beleggers gemakkelijk toegang krijgen tot alle wezenlijk relevante gegevens over de kredietwaardigheid en de resultaten van de individuele onderliggende risicoposities, kasstromen en zekerheden ter dekking van een effectiseringspositie, alsook tot de informatie die nodig is om

titrisation qui relève du §3.

§ 6. Les établissements sponsors et initiateurs appliquent aux expositions à titriser les mêmes critères sains et bien définis relatifs à l'octroi de crédits que pour les expositions à détenir dans leurs livres. À cet effet, les établissements initiateurs et sponsors appliquent les mêmes procédures d'approbation et, le cas échéant, de modification, de reconduction et de refinancement des crédits. Les établissements appliquent également les mêmes normes d'analyse aux participations ou prises fermes dans des titrisations acquises de tiers, indépendamment du fait que ces participations ou prises fermes relèveront ou non de leur portefeuille de négociation.

Lorsque les exigences énoncées au premier alinéa du présent paragraphe ne sont pas satisfaites, l'établissement initiateur n'applique pas l'article VII.2, §1, et il n'est pas autorisé à exclure les expositions titrisées du calcul de ses exigences de fonds propres en vertu de la présente directive.

§ 7. Les établissements sponsors et initiateurs communiquent aux investisseurs le niveau de l'engagement qu'ils prennent, en application du §1, de retenir un intérêt économique net dans la titrisation. Les établissements sponsors et initiateurs veillent à ce que les investisseurs potentiels aient aisément accès à toutes les données pertinentes relatives à la qualité du crédit et à la performance des différentes expositions sous-jacentes, aux flux de trésorerie et aux sûretés garantissant une exposition de titrisation, ainsi qu'aux informations nécessaires pour effectuer des scénarios de crise complets et bien documentés sur les



omvangrijke en op goede informatie gebaseerde stresstests op de kasstromen en de waarde van de zekerheden voor de onderliggende risicoposities te kunnen uitvoeren. Hiertoe worden "wezenlijk relevante gegevens" vastgesteld op de datum van de effectisering en, zo nodig als gevolg van de aard van de effectisering, daarna.

**§ 8.** Paragrafen 1 tot en met 7 zijn van toepassing op nieuwe effectiseringen die op of na 1 januari 2011 worden uitgegeven. Paragrafen 1 tot en met 7 zijn vanaf 31 december 2014 van toepassing op bestaande effectiseringen ingeval na die datum onderliggende risicoposities worden toegevoegd of vervangen. De NBB kan besluiten de voorschriften van §§ 1 en 2 gedurende perioden van algemene liquiditeitsspanning op de markt tijdelijk op te schorten.

flux de trésorerie et les sûretés garantissant les expositions sous-jacentes. À cette fin, les données pertinentes sont déterminées à la date de la titrisation et, s'il y a lieu en raison de la nature de la titrisation, par la suite.

**§ 8.** Les §§ 1 à 7 s'appliquent aux nouvelles titrisations émises le 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou après cette date. Les paragraphes 1 à 7 s'appliquent, après le 31 décembre 2014, aux titrisations existantes si des expositions sous-jacentes sont remplacées ou complétées par de nouvelles expositions après cette date. La BNB peut décider de suspendre temporairement les exigences visées aux paragraphes 1 et 2 durant les périodes de crise générale de liquidité sur le marché."

**TITEL VIII : VEREISTE AAN EIGEN  
VERMOGEN VOOR OPERATIONEEL  
RISICO**

**Hoofdstuk 1 : Berekeningsmethodes ;  
voorafgaande toelating door de NBB**

**Art. VIII.1**

Het eigenvermogensvereiste van een instelling voor de dekking van het operationeel risico wordt berekend volgens een van de methodes vermeld onder de hoofdstukken 2, 3 en 4 of volgens een gecombineerd gebruik van die methodes zoals voorzien onder hoofdstuk 5.

**Art. VIII.2**

Het gebruik door een instelling van de berekeningsmethode vermeld onder hoofdstuk 3, afdeling IV, of van het afwijkend regime vermeld onder hoofdstuk 3, afdeling V, vergt een voorafgaande toestemming van de NBB. De instelling dient te voldoen aan de in bedoelde afdelingen bepaalde voorwaarden.

**Art. VIII.3**

Onder voorbehoud van de bepalingen van titel XI vergt het gebruik door een instelling van de berekeningsmethode vermeld onder hoofdstuk 4 een voorafgaande toestemming van en modelerkenning door de NBB. De instelling dient te voldoen aan de in hoofdstuk 4, afdeling I bepaalde voorwaarden.

**Art. VIII.4**

Het gecombineerd gebruik door een instelling van verschillende berekeningsmethodes vergt een voorafgaande toestemming van de NBB. De instelling dient te voldoen aan de in hoofdstuk 5 bepaalde voorwaarden.

**TITRE VIII : EXIGENCE EN FONDS  
PROPRES POUR LE RISQUE  
OPERATIONNEL**

**Chapitre 1 : Méthodes de calcul ;  
autorisation préalable de la BNB**

**Art. VIII.1**

Pour calculer l'exigence en fonds propres aux fins de la couverture du risque opérationnel, l'établissement utilise l'une des méthodes décrites aux chapitres 2, 3 et 4, ou fait un usage combiné de ces méthodes conformément aux dispositions du chapitre 5.

**Art. VIII.2**

L'utilisation par un établissement de la méthode de calcul décrite au chapitre 3, section IV, ou du régime dérogatoire prévu au chapitre 3, section V, requiert l'autorisation préalable de la BNB. L'établissement doit satisfaire aux conditions définies dans les sections visées.

**Art. VIII.3**

Sous réserve des dispositions du titre XI, l'utilisation par un établissement de la méthode de calcul décrite au chapitre 4 requiert l'autorisation préalable de la BNB et la reconnaissance par celle-ci du modèle appliqué. L'établissement doit satisfaire aux conditions définies au chapitre 4, section I.

**Art. VIII.4**

L'utilisation combinée par un établissement de différentes méthodes de calcul requiert l'autorisation préalable de la BNB. L'établissement doit satisfaire aux conditions définies au chapitre 5.

**Art. VIII.5**

Een instelling die gebruik maakt van een berekeningsmethode vermeld onder hoofdstuk 3 mag, zonder voorafgaande toestemming van de NBB, niet overstappen naar de berekeningsmethode vermeld onder hoofdstuk 2. De instelling dient haar aanvraag behoorlijk te motiveren.

**Art. VIII.6**

Een instelling die gebruik maakt van de berekeningsmethode vermeld onder hoofdstuk 4 mag, zonder voorafgaande toestemming van de NBB, niet overstappen naar een berekeningsmethode vermeld onder hoofdstukken 2 of 3. De instelling dient haar aanvraag behoorlijk te motiveren.

**Hoofdstuk 2 : Basisindicatorbenadering****Art. VIII.7**

Het eigenvermogensvereiste voor de dekking van het operationeel risico volgens de basisindicatorbenadering is gelijk aan 15% van het rekenkundig gemiddelde van het operationeel resultaat zoals omschreven in de artikelen VIII.8 en VIII.9, voor de drie recentste boekjaren.

Is het operationeel resultaat voor een of meer van de drie beschouwde boekjaren gelijk aan nul of negatief, dan wordt het operationeel resultaat in kwestie niet meegerekend in de berekening van het gemiddelde. In voorkomend geval is het eigenvermogensvereiste gelijk aan 15% van de som van de positieve operationele resultaten, gedeeld door het aantal boekjaren met positief operationeel resultaat.

**Art. VIII.5**

Un établissement qui utilise une méthode de calcul décrite au chapitre 3 ne peut passer à la méthode de calcul décrite au chapitre 2 sans avoir préalablement obtenu l'autorisation de la BNB. L'établissement doit dûment motiver sa demande.

**Art. VIII.6**

Un établissement qui utilise la méthode de calcul décrite au chapitre 4 ne peut passer à une méthode de calcul décrite aux chapitres 2 ou 3 sans avoir préalablement obtenu l'autorisation de la BNB. L'établissement doit dûment motiver sa demande.

**Chapitre 2 : Approche par indicateur de base****Art. VIII.7**

Dans le cadre de l'approche par indicateur de base, l'exigence en fonds propres pour la couverture du risque opérationnel est égale à 15% de la moyenne arithmétique du résultat opérationnel, tel que défini aux articles VIII.8 et VIII.9, des trois derniers exercices.

Si, pour un ou plusieurs des trois exercices considérés, le résultat opérationnel est égal à zéro ou négatif, le résultat opérationnel en question n'est pas pris en compte dans le calcul de la moyenne. Le cas échéant, l'exigence en fonds propres est égale à 15% de la somme des résultats opérationnels positifs, divisée par le nombre d'exercices s'étant soldés par un résultat opérationnel positif.

**Art. VIII.8**

§ 1. Het operationeel resultaat wordt per boekjaar berekend als het verschil tussen de opbrengsten en kosten zoals bepaald in de volgende paragrafen.

§ 2. Onder voorbehoud van het bepaalde onder § 4 worden als opbrengsten beschouwd in de berekening van het operationeel resultaat: de rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten, de opbrengsten uit aandelen en andere niet-vastrentende effecten, de ontvangen provisie en vergoedingen (inclusief de ontvangen provisie en vergoedingen wegens verleende financiële diensten en wegens verleende uitbestedingsdiensten), de winst uit financiële transacties, en de overige bedrijfsopbrengsten.

§ 3. Onder voorbehoud van het bepaalde onder § 5 worden als kosten beschouwd in de berekening van het operationeel resultaat: de rentekosten en soortgelijke kosten, de betaalde provisie en vergoedingen wegens ontvangen financiële diensten, de betaalde provisie en vergoedingen voor uitbestedingsdiensten verleend door derde partijen die moeder of dochter zijn van de instelling of die een andere dochter zijn van de moeder van de instelling, de betaalde provisie en vergoedingen voor uitbestedingsdiensten verleend door derde partijen die onderworpen zijn aan een toezicht onder of gelijkwaardig aan Richtlijn 2006/48, het verlies uit financiële transacties.

§ 4. Worden niet als opbrengsten beschouwd in de berekening van het operationeel resultaat: de opbrengsten uit deelnemingen in verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, de winst uit de realisatie van effecten en andere financiële instrumenten andere dan uit het

**Art. VIII.8**

§ 1. Le résultat opérationnel est calculé par exercice comme étant la différence entre les produits et les charges, tels que définis dans les paragraphes suivants.

§ 2. Sous réserve des dispositions du § 4, sont considérés comme produits aux fins du calcul du résultat opérationnel : les intérêts et produits assimilés, les revenus d'actions, parts de société et autres titres à revenu variable, les commissions et rémunérations perçues (y compris les commissions et rémunérations perçues pour services financiers fournis et pour services d'externalisation fournis), le bénéfice provenant d'opérations financières et les autres produits d'exploitation.

§ 3. Sous réserve des dispositions du § 5, sont considérés comme charges aux fins du calcul du résultat opérationnel : les intérêts et charges assimilées, les commissions et rémunérations versées pour services financiers reçus, les commissions et rémunérations versées pour les services d'externalisation fournis par des tiers qui sont soit la société mère ou une filiale de l'établissement soit une autre filiale de la société mère de l'établissement, les commissions et rémunérations versées pour les services d'externalisation fournis par des tiers faisant l'objet d'une surveillance au titre de la directive 2006/48 ou d'une surveillance équivalente, et la perte résultant d'opérations financières.

§ 4. Ne sont pas considérés comme produits aux fins du calcul du résultat opérationnel : les revenus de participations dans des entreprises liées et dans d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation, le bénéfice provenant de la réalisation de titres et d'autres instruments financiers n'appartenant pas au portefeuille de

handelsbedrijf, de uitzonderlijke opbrengsten, de opbrengsten uit de verzekeringsactiviteit.

§ 5. Worden niet als kosten beschouwd in de berekening van het operationeel resultaat: de algemene beheerskosten, de betaalde provisies en vergoedingen voor uitbestedingsdiensten verleend door derde partijen die niet onderworpen zijn aan toezicht onder of gelijkwaardig aan Richtlijn 2006/48, de overige bedrijfskosten, de uitzonderlijke kosten, de afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen, het verlies uit de realisatie van effecten en andere financiële instrumenten andere dan uit het handelsbedrijf.

#### **Art. VIII.9**

Mits voorafgaande toestemming van de NBB kan een instelling het in de berekening opgenomen operationeel resultaat van een beschouwd boekjaar aanpassen om rekening te houden met uitzonderlijke omstandigheden.

De instelling dient de nodige elementen aan te brengen om de NBB ervan te overtuigen dat, zonder aanpassing, de berekeningen tot een manifeste overschatting van het operationeel risico zouden leiden.

### **Hoofdstuk 3 : Standaardbenadering**

#### **Afdeling I - Gebruiksvoorwaarden**

#### **Art. VIII.10**

§ 1. Om gebruik te mogen maken van de standaardbenadering dient de instelling te voldoen aan de in artikel VIII.11 opgenomen voorwaarden. Artikelen VIII.42 en VIII.43 zijn van toepassing.

négociation, les produits exceptionnels et les produits tirés de l'activité d'assurance.

§ 5. Ne sont pas considérés comme charges aux fins du calcul du résultat opérationnel : les frais généraux administratifs, les commissions et rémunérations versées pour les services d'externalisation fournis par des tiers ne faisant pas l'objet d'une surveillance au titre de la directive 2006/48 ou d'une surveillance équivalente, les autres charges d'exploitation, les charges exceptionnelles, les amortissements, réductions de valeur et provisions, et la perte provenant de la réalisation de titres et d'autres instruments financiers n'appartenant pas au portefeuille de négociation.

#### **Art. VIII.9**

Un établissement peut, moyennant l'autorisation préalable de la BNB, ajuster le résultat opérationnel d'un exercice considéré inclus dans le calcul afin de tenir compte de circonstances exceptionnelles.

L'établissement doit fournir à la BNB les éléments nécessaires pour la convaincre que, sans ajustement, les calculs entraîneraient une surestimation manifeste du risque opérationnel.

### **Chapitre 3 : Approche standard**

#### **Section I – Conditions d'éligibilité**

#### **Art. VIII.10**

§ 1. Pour pouvoir utiliser l'approche standard, l'établissement doit satisfaire aux conditions définies à l'article VIII.11. Les articles VIII.42 et VIII.43 sont applicables.

§ 2. De naleving van de in artikel VIII.11 opgenomen voorwaarden zal door de NBB worden beoordeeld, rekening houdend met de aard, de omvang en de complexiteit van de activiteit van de instelling en de eraan verbonden operationele risico's, en het proportionaliteitsprincipe.

§ 3. Indien de instelling gebruik wenst te maken van een combinatie van methodes zoals voorzien in artikel VIII.42, dient ze in haar aanvraag aan te geven binnen welk tijdschema ze een einde zal stellen aan deze tijdelijke situatie.

#### **Art. VIII.11.**

§ 1. De instelling beschikt voor het operationeel risico over solide governance systemen waaronder een duidelijke organisatorische structuur met duidelijk omschreven transparante en samenhangende verantwoordelijkheden, effectieve procedures voor de detectie, het beheer, de bewaking en verslaglegging van de risico's waaraan zij blootstaat of bloot kan komen te staan, en adequate interne controleprocedures, zoals een goede administratieve en boekhoudkundige organisatie.

§ 2. In het bijzonder treft de instelling voor het operationeel risico regelingen met het oog op de scheiding van taken in de organisatie en de voorkoming van belangenconflicten. Zij beschikt over intern goedgekeurde en periodiek geëvalueerde strategieën, beleidslijnen en procedures met betrekking tot de beoordeling en het beheer van het door haar gedefinieerde operationeel risico, met inbegrip van zelden voorkomende, zeer ernstige gebeurtenissen.

§ 3. De instelling beschikt over een degelijk gedocumenteerd systeem

§ 2. Le respect des conditions définies à l'article VIII.11 sera apprécié par la BNB en tenant compte de la nature, du volume et de la complexité des activités de l'établissement et des risques opérationnels y afférents, ainsi que du principe de proportionnalité.

§ 3. Si l'établissement souhaite faire un usage combiné de plusieurs méthodes en application de l'article VIII.42, il doit indiquer dans sa demande le délai dans lequel il mettra fin à cette situation temporaire.

#### **Art. VIII.11.**

§ 1. L'établissement dispose, pour appréhender le risque opérationnel, d'un solide dispositif de gouvernement d'entreprise, comprenant notamment une structure organisationnelle claire avec un partage des responsabilités qui est bien défini, transparent et cohérent, des procédures efficaces de détection, de gestion, de contrôle et de déclaration des risques auxquels il est ou pourrait être exposé, et des procédures de contrôle interne adéquates, y compris une organisation administrative et comptable saine.

§ 2. L'établissement prend plus particulièrement, dans le cadre de la gestion du risque opérationnel, des dispositions relatives à la ségrégation des tâches au sein de l'organisation et à la prévention des conflits d'intérêts. Il dispose de stratégies, de politiques et de procédures, approuvées en interne et revues régulièrement, qui lui permettent d'évaluer et de gérer son exposition au risque opérationnel, y compris aux événements de faible fréquence, mais à fort impact.

§ 3. L'établissement dispose d'un système d'évaluation et de gestion du

voor de beoordeling en het beheer van het operationeel risico, met duidelijke toewijzing van verantwoordelijkheden. Zij identificeert haar blootstelling aan operationele risico's en houdt relevante gegevens met betrekking tot het operationeel risico bij, met inbegrip van gegevens over materiële verliezen. Het systeem maakt regelmatig het voorwerp uit van een onafhankelijk onderzoek.

§ 4. Het beoordelingsstelsel voor het operationeel risico is goed geïntegreerd in de door de instelling toegepaste risicobeheerprocessen. De uitkomsten ervan vormen een integraal onderdeel van het proces van bewaking en beheersing van het operationeel risicoprofiel van de instelling.

§ 5. De instelling beschikt over een rapportering- en beheersysteem dat voorziet in het uitbrengen van verslagen over het operationele risico aan de relevante functies binnen de instelling. Zij beschikt over procedures die toelaten passende maatregelen te nemen op basis van de in de verslagen vervatte informatie.

§ 6. Rekening houdend met het bepaalde onder artikel VIII.17 ontwikkelt en documenteert de instelling een specifiek beleid en criteria die toelaten het operationeel resultaat toe te wijzen aan de individuele in artikel VIII.16 vermelde bedrijfslijnen. Dit toewijzingsbeleid maakt het voorwerp uit van een onafhankelijk onderzoek, en wordt op passende wijze herzien en aangepast in geval van nieuwe of veranderende activiteiten en risico's.

§ 7. De instelling beschikt over nood- en bedrijfscontinuïteitsplannen om ervoor te zorgen dat de continuïteit van de bedrijfsvoering van de instelling is verzekerd en dat de verliezen uit operationele risico's kunnen worden beperkt ingeval de bedrijfsactiviteiten

risque opérationnel reposant sur une documentation solide et prévoyant une attribution claire des responsabilités. Il identifie son exposition au risque opérationnel et conserve les données pertinentes relatives à ce risque, notamment celles concernant les pertes significatives. Ce système fait périodiquement l'objet d'un réexamen indépendant.

§ 4. Le système d'évaluation du risque opérationnel est étroitement intégré aux processus de gestion des risques de l'établissement. Les résultats qu'il produit font partie intégrante du processus de suivi et de contrôle du profil de risque opérationnel de l'établissement.

§ 5. L'établissement dispose d'un système de rapports de gestion fournissant des informations sur le risque opérationnel aux fonctions compétentes au sein de l'établissement. Il dispose de procédures permettant l'adoption des mesures adéquates en fonction des informations contenues dans les rapports de gestion.

§ 6. Moyennant le respect des dispositions de l'article VIII.17, l'établissement élabore et documente une politique spécifique et des critères permettant d'affecter le résultat opérationnel aux lignes d'activité individuelles mentionnées à l'article VIII.16. Cette politique d'affectation fait l'objet d'un examen indépendant et est revue et adaptée de manière adéquate en cas d'évolution des activités et des risques.

§ 7. L'établissement dispose de plans d'urgence et de poursuite de l'activité visant à assurer sa capacité à limiter les pertes résultant de risques opérationnels et à ne pas interrompre son activité en cas de perturbation grave de celle-ci.

ernstig worden verstoord.

## **Afdeling II - Berekening van het vereiste**

### **Art. VIII.12**

Het eigenvermogensvereiste voor de dekking van het operationeel risico volgens de standaardbenadering is gelijk aan de som van de overeenkomstig artikel VIII.13 berekende eigenvermogensvereisten voor de in artikel VIII.16 vermelde bedrijfslijnen.

### **Art. VIII.13**

Onder voorbehoud van het bepaalde in artikel VIII.15 is het eigenvermogensvereiste voor een bedrijfslijn gelijk aan het in artikel VIII.16 voorgeschreven percentage van het rekenkundig gemiddelde, voor de drie recentste boekjaren, van het operationeel resultaat van de betreffende bedrijfslijn.

### **Art. VIII.14**

Het operationeel resultaat per bedrijfslijn wordt berekend met toepassing van de bepalingen van artikelen VIII.8 en VIII.17. Artikel VIII.9 is van toepassing.

### **Art. VIII.15**

Voor de toepassing van artikelen VIII.12 tot VIII.14 mogen, binnen elk van de in rekening genomen boekjaren, de overeenkomstig artikel VIII.16 gewogen positieve operationele resultaten van een bedrijfslijn gecompenseerd worden ten belope van eventuele negatieve overeenkomstig artikel VIII.16 gewogen operationele resultaten van een andere bedrijfslijn. Wordt het totaal gewogen operationele resultaat voor het betreffende boekjaar tengevolge van die compensatie negatief, dan wordt het, voor de berekening van het gemiddelde, op nul gebracht.

## **Section II - Calcul de l'exigence**

### **Art. VIII.12**

Dans le cadre de l'approche standard, l'exigence en fonds propres pour la couverture du risque opérationnel est égale à la somme des exigences en fonds propres calculées conformément à l'article VIII.13 pour les lignes d'activité mentionnées à l'article VIII.16.

### **Art. VIII.13**

Sous réserve des dispositions de l'article VIII.15, l'exigence en fonds propres pour une ligne d'activité est égale au pourcentage, tel que fixé à l'article VIII.16, de la moyenne arithmétique, pour les trois derniers exercices, du résultat opérationnel de la ligne d'activité concernée.

### **Art. VIII.14**

Le résultat opérationnel par ligne d'activité est calculé conformément aux dispositions des articles VIII.8 et VIII.17. L'article VIII.9 est applicable.

### **Art. VIII.15**

Pour l'application des articles VIII.12 à VIII.14, les résultats opérationnels positifs d'une ligne d'activité, pondérés conformément à l'article VIII.16, peuvent, au sein de chacun des exercices pris en compte, être compensés à concurrence des éventuels résultats opérationnels négatifs d'une autre ligne d'activité, pondérés conformément à l'article VIII.16. Si, à la suite de cette compensation, le résultat opérationnel pondéré total pour l'exercice considéré devient négatif, il est ramené à zéro pour le calcul de la moyenne.



**Art. VIII.16.**

De hiernavolgende tabel bevat de lijst van de bedrijfslijnen zoals bedoeld in artikel VIII.12, en het per bedrijfslijn toe te passen percentage zoals bedoeld in artikel VIII.13.

**Art. VIII.16.**

Le tableau ci-dessous énumère les lignes d'activité visées à l'article VIII.12 et mentionne le pourcentage à appliquer par ligne d'activité conformément à l'article VIII.13.

Bedrijfslijn ( <i>Business line</i> )	Percentage
Ondernemingsfinanciering ( <i>Corporate finance</i> )	18%
Handel en verkoop ( <i>Trading and sales</i> )	18%
Retail courtagediensten ( <i>Retail brokerage</i> )	12%
Zakelijke bankdiensten ( <i>Commercial banking</i> )	15%
Retail bankdiensten ( <i>Retail banking</i> )	12%
Betaling en afwikkeling ( <i>Payment and settlement</i> )	18%
Bemiddelingsdiensten ( <i>Agency services</i> )	15%
Vermogensbeheer ( <i>Asset management</i> )	12%

Ligne d'activité ( <i>Business line</i> )	Pourcentage
Financement des entreprises ( <i>Corporate finance</i> )	18%
Négociation et vente ( <i>Trading and sales</i> )	18%
Courtage de détail ( <i>Retail brokerage</i> )	12%
Banque commerciale ( <i>Commercial banking</i> )	15%
Banque de détail ( <i>Retail banking</i> )	12%
Paiement et règlement ( <i>Payment and settlement</i> )	18%
Services d'intermédiation ( <i>Agency services</i> )	15%
Gestion d'actifs ( <i>Asset management</i> )	12%

### **Afdeling III - Toewijzing van het operationeel resultaat aan de individuele bedrijfslijnen**

#### **Art. VIII.17**

Bij de berekening van het operationeel resultaat per individuele bedrijfslijn dient de instelling rekening te houden met volgende toewijzingsprincipes.

Alle activiteiten, en meer in het bijzonder het operationeel resultaat voortvloeiend uit die activiteiten, worden op een mutueel exclusieve en gezamenlijk uitputtende wijze toegewezen aan de in artikel VIII.16 vermelde bedrijfslijnen.

Activiteiten die niet geredelijk verbijzonderd kunnen worden naar een van de bedrijfslijnen maar die een ondersteunende of nevenactiviteit vormen van een activiteit die wél toewijsbaar is, worden toegewezen aan de ondersteunde bedrijfslijn. Voor ondersteunende of nevenactiviteiten die meer dan één bedrijfslijn ondersteunen worden verantwoorde toewijzingscriteria toegepast.

Indien een activiteit niet naar een bedrijfslijn kan worden verbijzonderd, wordt ze toegewezen aan een bedrijfslijn met het hoogste percentage zoals vermeld in artikel VIII.16. Dit geldt ook voor eventuele daarmee samenhangende nevenactiviteiten.

Bij de toewijzing van het operationeel resultaat aan de bedrijfslijnen mag de instelling gebruik maken van objectieve, voor interne beheersdoeleinden gehanteerde tarifieringsmethoden. Kosten gegenereerd door een bepaalde bedrijfslijn maar die toegeschreven kunnen worden aan een andere bedrijfslijn, mogen heringedeeld worden bij de bedrijfslijn waarop ze betrekking hebben, bijvoorbeeld met toepassing van

### **Section III – Affectation du résultat opérationnel aux lignes d'activité individuelles**

#### **Art. VIII.17**

Pour calculer le résultat opérationnel de chaque ligne d'activité individuelle, l'établissement doit tenir compte des principes d'affectation exposés ci-dessous.

Toutes les activités exercées – et plus particulièrement le résultat opérationnel provenant de ces activités – sont réparties entre les lignes d'activité mentionnées à l'article VIII.16, de façon exhaustive et exclusive.

Toute activité qui ne peut être aisément insérée dans le cadre standard des lignes d'activité mais qui a un caractère de support ou un caractère connexe par rapport à une activité appartenant audit cadre est intégrée à la ligne d'activité qu'elle appuie. Si cette activité de support ou activité connexe vient en appui de plusieurs lignes d'activité, des critères justifiés doivent présider à l'affectation.

Si une activité ne peut être intégrée à une ligne d'activité donnée, elle est affectée à l'une des lignes d'activité présentant le pourcentage le plus élevé mentionné à l'article VIII.16. Toutes les activités connexes y relatives doivent également être intégrées à la même ligne d'activité.

Lors de l'affectation du résultat opérationnel aux différentes lignes d'activité, l'établissement peut faire usage de méthodes de tarification objectives appliquées à des fins de gestion interne. Les coûts qui sont générés par une ligne d'activité déterminée mais qui sont imputables à une autre ligne d'activité, peuvent être affectés à cette dernière, par exemple sur la base des prix des transferts internes

een systeem van interne transfertkosten tussen verschillende bedrijfslijnen.

De toewijzing aan de in artikel VIII.16 vermelde bedrijfslijnen dient in overeenstemming te zijn met de categorieën die de instelling hanteert voor de berekening van haar eigenvermogensvereisten voor het krediet- en het marktrisico.

#### **Afdeling IV – Alternatieve standaardbenadering**

##### **Art. VIII.18**

Mits voorafgaande toestemming van de NBB mag een instelling gebruik maken van een alternatieve versie van de standaardbenadering.

##### **Art. VIII.19**

Het eigenvermogensvereiste voor de dekking van het operationeel risico volgens de alternatieve standaardbenadering wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van artikelen VIII.12 tot VIII.17, met dien verstande evenwel dat voor de bedrijfslijnen Retail bankdiensten en Zakelijke bankdiensten het operationeel resultaat vervangen wordt door het bedrag aan verstrekte leningen en voorschotten, vermenigvuldigd met een factor van 3,5%.

##### **Art. VIII.20**

Onder verstrekte leningen en voorschotten voor de bedrijfslijnen Retail bankdiensten en Zakelijke bankdiensten dient te worden verstaan, het totaal van de opgenomen bedragen in de overeenstemmende kredietportefeuilles. Voor de bedrijfslijn Zakelijke bankdiensten dienen ook de effecten buiten de handelsportefeuille in dit bedrag te worden begrepen.

entre les différentes lignes d'activité.

L'affectation aux lignes d'activité mentionnées à l'article VIII.16 doit concorder avec les catégories que l'établissement utilise aux fins du calcul de ses exigences en fonds propres pour le risque de crédit et le risque de marché.

#### **Section IV – Approche standard alternative**

##### **Art. VIII.18**

Un établissement peut, moyennant l'autorisation préalable de la BNB, utiliser une version alternative de l'approche standard.

##### **Art. VIII.19**

Dans le cadre de l'approche standard alternative, l'exigence en fonds propres pour la couverture du risque opérationnel est calculée conformément aux dispositions des articles VIII.12 à VIII.17, étant entendu toutefois que pour les lignes d'activité Banque de détail et Banque commerciale, le résultat opérationnel est remplacé par le montant des prêts et avances, multiplié par un facteur de 3,5%.

##### **Art. VIII.20**

Par prêts et avances pour les lignes d'activité Banque de détail et Banque commerciale, il y a lieu d'entendre le montant total des crédits utilisés dans les portefeuilles de crédits correspondants. Pour la ligne d'activité Banque commerciale, les titres n'appartenant pas au portefeuille de négociation doivent également être inclus dans ce montant.

**Art. VIII.21**

Om gebruik te mogen maken van de alternatieve standaardbenadering dient de instelling mutatis mutandis te voldoen aan de in artikelen VIII.10 en VIII.11 vermelde voorwaarden, alsook aan de hiernavolgende criteria.

(a) De instelling is voornamelijk bedrijvig in de bedrijfslijnen Retail bankdiensten en/of Zakelijke bankdiensten en het aandeel van het operationeel resultaat voor het totaal van deze twee bedrijfslijnen in het totaal operationeel resultaat van de instelling bedraagt voor de drie recentste boekjaren gemiddeld ten minste 90%.

(b) De instelling kan aantonen dat een significant deel van haar activiteiten op het gebied van Retail bankdiensten en/of Zakelijke bankdiensten betrekking heeft op leningen met een grote kans op wanbetaling, en dat de alternatieve standaardbenadering een betere grondslag biedt voor de inschatting van het operationeel risico.

**Afdeling V - Afwijkend regime voor de bedrijfslijn Handel en verkoop****Art. VIII.22**

Tot 31 december 2012 mag een instelling, mits voorafgaande toestemming van de NBB, als afwijking op het percentage zoals opgenomen in de tabel in artikel VIII.16, gebruik maken van een percentage van 15% voor de bedrijfslijn Handel en verkoop.

**Art. VIII.23**

Om gebruik te mogen maken van de afwijkingsmogelijkheid voorzien in artikel VIII.22 dient het aandeel van het operationeel resultaat voor deze bedrijfslijn in het totaal operationeel

**Art. VIII.21**

Pour pouvoir faire usage de l'approche standard alternative, l'établissement doit satisfaire mutatis mutandis aux conditions définies aux articles VIII.10 et VIII.11, ainsi qu'aux critères énoncés ci-dessous.

(a) L'établissement opère principalement dans les lignes d'activité Banque de détail et/ou Banque commerciale et la part du résultat opérationnel pour le total de ces deux lignes d'activité dans le résultat opérationnel total de l'établissement s'élève, pour les trois derniers exercices, à au moins 90% en moyenne.

(b) L'établissement est en mesure de démontrer qu'une part significative de ses activités dans le domaine de la Banque de détail et/ou de la Banque commerciale comprend des prêts présentant une probabilité de défaut élevée et que l'approche standard alternative offre une meilleure base pour l'évaluation du risque opérationnel.

**Section V – Régime dérogatoire pour la ligne d'activité Négociation et vente****Art. VIII.22**

Jusqu'au 31 décembre 2012, un établissement peut, moyennant l'autorisation préalable de la BNB, utiliser, par dérogation au pourcentage mentionné dans le tableau de l'article VIII.16, un pourcentage de 15% pour la ligne d'activité Négociation et vente.

**Art. VIII.23**

Pour pouvoir faire usage de la possibilité de dérogation prévue à l'article VIII.22, la part du résultat opérationnel afférent à cette ligne d'activité dans le résultat opérationnel total de l'établissement doit

resultaat van de instelling voor de drie recentste boekjaren gemiddeld ten minste 50% te bedragen.

#### **Hoofdstuk 4 : Geavanceerde meetbenadering**

##### **Art. VIII.24**

Het eigenvermogensvereiste voor de dekking van het operationeel risico volgens de geavanceerde meetbenadering wordt berekend met toepassing van het eigen interne mathematische model dat de instelling gebruikt voor de opvolging en het beheer van haar operationeel risico.

#### **Afdeling I - Toelatingsvoorwaarden**

##### **Art. VIII.25**

**§ 1.** Opdat de NBB een intern model zou erkennen en haar toestemming zou geven voor het gebruik ervan voor de berekening van het eigenvermogensvereiste bedoeld in artikel VIII.24, is vereist dat de instelling een aantal voorwaarden naleeft met betrekking tot het model en zijn gebruik. Deze voorwaarden zijn van kwalitatieve en kwantitatieve aard en worden nader gedefinieerd in artikelen VIII.26 tot VIII.37. Artikelen VIII.38 tot VIII.40 en VIII.44 zijn van toepassing.

**§ 2.** Gedurende een periode van ten minste een jaar vóór de aanwending ervan voor de berekening van het eigenvermogensvereiste, dient de instelling het intern model effectief in gebruik te hebben in het kader van haar intern risicobeheer.

**§ 3.** Op het ogenblik van de ingebruikname van de geavanceerde meetbenadering dient deze methode te worden toegepast op een significant deel van de operationele risico's van de instelling. De instelling dient zich er tevens toe te verbinden de geavanceerde

s'élever, pour les trois derniers exercices, à au moins 50% en moyenne.

#### **Chapitre 4 : Approche par mesure avancée**

##### **Art. VIII.24**

Dans le cadre de l'approche par mesure avancée, l'exigence en fonds propres pour la couverture du risque opérationnel est calculée par application du modèle mathématique interne que l'établissement utilise pour le suivi et la gestion de son risque opérationnel.

#### **Section I – Conditions d'éligibilité**

##### **Art. VIII.25**

**§ 1.** Pour que la BNB reconnaisse un modèle interne et autorise son utilisation aux fins du calcul de l'exigence en fonds propres visé à l'article VIII.24, il est nécessaire que l'établissement respecte un certain nombre de conditions concernant le modèle et son utilisation. Ces conditions, qui sont de nature qualitative et quantitative, sont précisées aux articles VIII.26 à VIII.37. Les articles VIII.38 à VIII.40 et VIII.44 sont applicables.

**§ 2.** L'établissement doit, dans le cadre de sa gestion interne des risques, avoir appliqué le modèle interne de manière effective pendant une période d'au moins un an avant de pouvoir l'utiliser aux fins du calcul de l'exigence en fonds propres.

**§ 3.** A la date de la mise en œuvre de l'approche par mesure avancée, une part significative des risques opérationnels supportés par l'établissement doit être prise en compte par cette méthode. L'établissement doit également s'engager à étendre l'approche

meetbenadering binnen een met de NBB overeen te komen tijdsschema uit te rollen over een aanzienlijk deel van haar activiteiten.

**ONDERAFDELING I - KWALITATIEVE VOORWAARDEN**

**Art. VIII.26**

§ 1. De instelling beschikt over een onafhankelijke risicobeheerfunctie voor het operationeel risico.

§ 2. Het intern systeem voor meting van het operationeel risico is in hoge mate geïntegreerd in het dagelijkse proces van risicobeheer van de instelling.

§ 3. Over de blootstelling aan operationeel risico en geleden verliezen wordt geregeld gerapporteerd. De instelling beschikt over de nodige procedures om in voorkomend geval passende correctieve maatregelen te nemen.

§ 4. Het risicobeheersysteem van de instelling is naar behoren schriftelijk vastgelegd. De instelling beschikt over procedures om de naleving te verzekeren en over een beleid voor de behandeling van niet-naleving.

§ 5. De gegevensstromen en procedures in verband met het risicomeetsysteem zijn doorzichtig en toegankelijk.

§ 6. De risicobeheerprocessen en -meetsystemen voor het operationele risico maken het voorwerp uit van geregelde onderzoeken door interne en/of externe auditors.

§ 7. De instelling beschikt over bevredigend functionerende validatieprocedures.

par mesure avancée à une partie considérable de ses activités, selon un calendrier à convenir avec la BNB.

**SOUS-SECTION I – CONDITIONS QUALITATIVES**

**Art. VIII.26**

§ 1. L'établissement dispose d'une fonction indépendante chargée de la gestion du risque opérationnel.

§ 2. Le système interne de mesure du risque opérationnel est étroitement intégré aux processus de gestion quotidienne des risques de l'établissement.

§ 3. Les expositions au risque opérationnel et les pertes liées à ce risque font l'objet de rapports réguliers. L'établissement dispose des procédures nécessaires pour prendre, le cas échéant, des mesures correctrices appropriées.

§ 4. Le système de gestion des risques de l'établissement repose sur une documentation solide. L'établissement a mis en place des procédures visant à assurer le respect des règles, ainsi qu'une politique pour le traitement des cas de non-respect.

§ 5. Les flux de données et processus associés au système de mesure du risque sont transparents et accessibles.

§ 6. Les processus de gestion et systèmes de mesure du risque opérationnel font l'objet d'exams réguliers par des auditeurs internes et/ou externes.

§ 7. L'établissement dispose de procédures de validation fonctionnant de manière satisfaisante.

**ONDERAFDELING II – KWANTITATIEVE  
VOORWAARDEN****Algemeen****Art. VIII.27**

§ 1. Bij de berekening van haar eigenvermogensvereiste voor het operationeel risico houdt de instelling rekening met zowel verwachte als onverwachte verliezen, tenzij ze kan aantonen dat verwachte verliezen naar behoren in aanmerking worden genomen in haar interne bedrijfspraktijk. De meting van het operationele risico moet rekening houden met potentieel ernstige gebeurtenissen, en een mate van deugdelijkheid halen die vergelijkbaar is met een betrouwbaarheidsinterval van 99,9 % over een periode van één jaar.

§ 2. Om aan de in § 1 bedoelde mate van deugdelijkheid te kunnen voldoen, vertoont het door de instelling gehanteerde systeem voor de meting van het operationele risico bepaalde essentiële kenmerken. Tot deze kenmerken behoren het gebruik van interne gegevens, externe gegevens, scenario-analyse en factoren inzake bedrijfsomgeving en interne controlesystemen. De instelling beschikt over een schriftelijk vastgelegde methode voor de inpassing van het relatief belang van deze vier elementen in haar systeem voor de meting van het operationele risico.

§ 3. Het risicomeetsysteem calculeert de belangrijkste risicobepalende factoren in, die van invloed kunnen zijn op de ramingen van de ernstigste verliezen.

§ 4. Correlaties tussen uit het operationele risico voortvloeiende verliezen die in afzonderlijke ramingen zijn opgenomen mogen slechts worden erkend indien de instelling naar behoren

**SOUS-SECTION II – CONDITIONS QUANTITATIVES****Principes généraux****Art. VIII.27**

§ 1. L'établissement calcule son exigence en fonds propres pour le risque opérationnel comme englobant à la fois les pertes anticipées et les pertes non anticipées, sauf s'il peut prouver que les premières sont dûment prises en considération dans ses pratiques internes. La mesure du risque opérationnel doit tenir compte des événements potentiellement graves, de manière à atteindre un degré de solidité comparable à un niveau de confiance de 99,9% sur une période d'un an.

§ 2. Pour pouvoir atteindre le degré de solidité visé au § 1, le système de mesure du risque opérationnel de l'établissement doit présenter certaines caractéristiques clés. Ces caractéristiques incluent obligatoirement l'utilisation de données internes, de données externes, d'analyses de scénarios et de facteurs reflétant l'environnement économique et les systèmes de contrôle internes. L'établissement dispose d'une méthode reposant sur une documentation solide et permettant d'intégrer l'importance relative de ces quatre éléments dans son système de mesure du risque opérationnel.

§ 3. Le système de mesure du risque opérationnel tient compte des principaux facteurs de risque susceptibles d'influencer les estimations des pertes les plus graves.

§ 4. L'établissement peut prendre en compte les corrélations entre les estimations des pertes liées au risque opérationnel uniquement s'il peut démontrer que son système de mesure de

kan aantonen dat de systemen waarmee zij de correlaties meet deugdelijk zijn, op integere wijze worden toegepast en de onzekerheid waarmee dergelijke correlatieramingen zijn omgeven, met name in perioden van stress, in aanmerking nemen. De instelling valideert haar correlatiehypothesen op grond van passende kwantitatieve en/of kwalitatieve technieken.

§ 5. Het risicomeetsysteem is intern consistent en vermijdt dubbeltellingen met kwalitatieve beoordelingen of risicomatigingstechnieken die reeds in de berekeningen voor andere deelgebieden van dit reglement worden erkend.

### **Interne verliesgegevens**

#### **Art. VIII.28**

§ 1. De intern bekomen metingen van het operationeel risico zijn gebaseerd op een historische observatieperiode van ten minste vijf jaar. Wanneer de instelling voor het eerst gebruikt maakt van een geavanceerde meetbenadering is een historische observatieperiode van drie jaar aanvaardbaar.

§ 2. De historische interne verliesgegevens zijn volledig in die zin dat zij betrekking hebben op alle belangrijke activiteiten en blootstellingen aan risico's van alle betrokken deelsystemen en geografische locaties van de instelling. De instelling kan aantonen dat eventuele uitgesloten activiteiten en/of blootstellingen aan risico's, hetzij afzonderlijk hetzij tezamen genomen, geen belangrijke invloed hebben op de totale raming van het operationeel risico. De instelling hanteert passende minimumverliesdrempels voor de interne inzameling van verliesgegevens.

ces corrélations est solide, est mis en œuvre de manière intégrée et tient compte de l'incertitude que comporte toute estimation de ces corrélations, notamment en période de crise. L'établissement valide ses hypothèses concernant les corrélations au moyen de techniques quantitatives et/ou qualitatives appropriées.

§ 5. Le système de mesure du risque doit être cohérent sur le plan interne et éviter les doubles comptages avec des évaluations qualitatives ou des techniques d'atténuation du risque déjà prises en compte dans les calculs afférents à d'autres volets du présent règlement.

### **Données internes en matière de pertes**

#### **Art. VIII.28**

§ 1. Les mesures du risque opérationnel obtenues en interne sont basées sur une période d'observation historique d'au moins cinq ans. Lorsque l'établissement passe pour la première fois à une approche par mesure avancée, une période d'observation historique de trois ans est acceptable.

§ 2. Les données historiques internes de l'établissement concernant ses pertes sont complètes, en ce sens qu'elles englobent toutes les activités et expositions significatives de tous les sous-systèmes et localisations géographiques concernés. L'établissement est en mesure de prouver que les activités et/ou expositions exclues, prises ensemble ou séparément, n'ont aucune incidence significative sur l'estimation globale du risque opérationnel. L'établissement applique des seuils de perte minimaux appropriés pour la collecte interne des données concernant les pertes.



§ 3. Naast informatie over brutoverliesbedragen zamelt de instelling informatie in over de datum van de gebeurtenis en de eventuele recuperatie van brutoverliesbedragen, en houdt zij beschrijvingen bij van de drijvers en oorzaken van de verliesgebeurtenis.

§ 4. Uit het operationeel risico voortvloeiende verliezen die verband houden met kredietrisico en die tot dusverre gewoonlijk in de interne gegevensbestanden voor kredietrisico werden opgenomen, worden geregistreerd in de gegevensbestanden voor operationeel risico en aldaar afzonderlijk geïdentificeerd. Zolang dergelijke verliezen met het oog op de berekening van het eigenvermogensvereiste behandeld worden als kredietrisico door instellingen die gebruik maken van een interneratingbenadering zoals bedoeld in titel VI, komen ze niet tussen in het bepalen van de omvang van het eigenvermogensvereiste voor operationeel risico.

§ 5. Uit het operationeel risico voortvloeiende verliezen die verband houden met marktrisico's worden met het oog op de berekening van het eigenvermogensvereiste behandeld als operationele risico's. Ze komen niet tussen in het bepalen van de omvang van het eigenvermogensvereiste voor de marktrisico's.

§ 6. De instelling beschikt over schriftelijk vastgelegde procedures om te beoordelen of historische verliesgegevens nog steeds relevant zijn, met inbegrip van situaties waarbij op het eigen oordeel wordt afgegaan of gebruik kan worden gemaakt van herijking of andere aanpassingen, in hoeverre die procedures mogen worden gebruikt, en wie bevoegd is om terzake beslissingen te nemen.

§ 3. Outre les informations sur les montants bruts des pertes, l'établissement collecte des informations sur la date de chaque événement et sur les éventuels recouvrements afférents auxdits montants, et conserve une description des facteurs et causes de chaque événement à l'origine d'une perte.

§ 4. Les pertes sur risque opérationnel qui sont en rapport avec le risque de crédit et ont été répertoriées historiquement dans les bases de données internes relatives au risque de crédit, sont enregistrées dans les bases de données relatives au risque opérationnel et y sont identifiées séparément. Tant qu'elles sont traitées, par les établissements qui utilisent une approche notation interne visée au titre VI, comme un risque de crédit aux fins du calcul des exigences en fonds propres, ces pertes n'interviennent pas dans la détermination du montant de l'exigence en fonds propres pour le risque opérationnel.

§ 5. Les pertes sur risque opérationnel qui sont en rapport avec les risques de marché sont, aux fins du calcul de l'exigence en fonds propres, traitées comme des risques opérationnels. Elles n'interviennent pas dans la détermination du montant de l'exigence en fonds propres pour les risques de marché.

§ 6. L'établissement dispose de procédures, dûment consignées par écrit, pour l'évaluation de la pertinence constante des données historiques concernant les pertes, cette évaluation portant notamment sur les cas où un jugement humain, une révision du montant ou tout autre ajustement peut s'appliquer, sur la mesure dans laquelle ces procédures peuvent être utilisées et sur celui ou ceux qui sont habilités à prendre des décisions en la matière.

**Art. VIII.29**

§ 1. De instelling is in staat haar historische interne verliesgegevens toe te wijzen aan de bedrijfslijnen bedoeld in artikel VIII.16 en aan de soorten gebeurtenissen bedoeld in § 2, en de aldus toegewezen gegevens over te maken aan de NBB.

§ 2. De hiernavolgende lijst bevat de soorten gebeurtenissen zoals bedoeld in § 1 en hun definitie.

***Interne fraude***

Verliezen als gevolg van handelingen waarbij ten minste één interne partij betrokken is en waarmee wordt beoogd te frauderen, eigendommen te verduisteren, of de wet- of regelgeving of het ondernemingsbeleid te ontduiken of te omzeilen, met uitzondering van gebeurtenissen in verband met ongelijkheid /discriminatie.

***Externe fraude***

Verliezen als gevolg van door een derde partij gestelde handelingen waarmee beoogd wordt te frauderen, eigendommen te verduisteren, of de wet- of regelgeving te ontduiken of omzeilen.

***Tewerkstellingpraktijken en veiligheid op de werkplaats***

Verliezen als gevolg van handelingen die niet in overeenstemming zijn met wetgeving of overeenkomsten op het gebied van werkomstandigheden, gezondheid of veiligheid, als gevolg van de uitkering van schadevergoeding voor letsel, of als gevolg van gebeurtenissen in verband met ongelijkheid/discriminatie.

***Cliënten, producten en bedrijfspraktijken***

Verliezen als gevolg van het onopzettelijk of uit onachtzaamheid niet nakomen van

**Art. VIII.29**

§ 1. L'établissement est en mesure d'affecter ses données historiques internes en matière de pertes aux lignes d'activité définies à l'article VIII.16 ainsi qu'aux types d'événements définis au § 2, et de transmettre les données ainsi affectées à la BNB.

§ 2. La liste ci-dessous contient les types d'événements visés au § 1 et leur définition.

***Fraude interne***

Pertes liées à des actes visant à commettre une fraude ou un détournement d'actif ou à enfreindre/contourner une réglementation, une loi ou des règles de l'entreprise, à l'exclusion des cas de discrimination/d'inégalité, et impliquant au moins un membre de l'entreprise.

***Fraude externe***

Pertes liées à des actes de tiers visant à commettre une fraude ou un détournement d'actif ou à enfreindre/contourner une loi ou une réglementation.

***Pratiques en matière d'emploi et sécurité au travail***

Pertes liées à des actes contraires aux dispositions législatives et conventions en matière d'emploi, de santé ou de sécurité, à la réparation de préjudices corporels ou à des cas de discrimination/d'inégalité.

***Clients, produits et pratiques commerciales***

Pertes liées à un manquement, non délibéré ou par négligence, à une

een professionele verplichting (met inbegrip van fiduciaire of geschiktheidseisen) jegens bepaalde cliënten, of als gevolg van de aard of het ontwerp van een product.

***Schade aan fysieke activa***

Verliezen als gevolg van verlies van of schade aan fysieke activa door natuurrampen of andere gebeurtenissen.

***Verstoring van bedrijfsactiviteiten en systeemfalen***

Verliezen als gevolg van een verstoring van bedrijfsactiviteiten of systeemfalen.

***Uitvoering, levering en procesbeheer***

Verliezen als gevolg van falende transactieverwerking of procesbeheer of als gevolg van relaties met handelspartners en verkopers.

§ 3. Ten behoeve van de in § 1 bedoelde toewijzingen maakt de instelling gebruik van schriftelijk vastgelegde, objectieve criteria. De instelling hanteert specifieke criteria voor de toewijzing van verliesgegevens die het gevolg zijn van een gebeurtenis in een gecentraliseerde afdeling of activiteit zich over meer dan één bedrijfslijn uitstrekt, of van chronologisch samenhangende gebeurtenissen.

**Externe verliesgegevens**

**Art. VIII.30**

De instelling maakt gebruik van relevante externe gegevens, met name wanneer er reden is om aan te nemen dat ze blootstaat aan occasionele, doch potentieel ernstige verliezen. De

obligation professionnelle envers un client donné (y compris les exigences en matière de confiance et d'adéquation du service), ou à la nature ou aux caractéristiques d'un produit.

***Dommages occasionnés aux actifs matériels***

Pertes liées à la perte ou à l'endommagement d'actifs matériels résultant d'une catastrophe naturelle ou d'autres événements.

***Interruptions de l'activité et dysfonctionnements des systèmes***

Pertes liées à une interruption des activités ou aux dysfonctionnements d'un système.

***Exécution, livraison et gestion des processus***

Pertes liées aux défaillances du traitement des transactions ou de la gestion des processus et aux relations avec les contreparties commerciales et les vendeurs.

§ 3. Pour procéder aux affectations visées au § 1, l'établissement fait usage de critères objectifs, justifiés par écrit. L'établissement applique des critères spécifiques pour l'affectation des données concernant les pertes résultant d'un événement dans une fonction centralisée ou dans une activité commune à plusieurs lignes d'activité, ou résultant d'une série d'événements chronologiquement liés

**Données externes en matière de pertes**

**Art. VIII.30**

L'établissement utilise des données externes pertinentes, surtout s'il y a lieu de penser qu'il encourt le risque de pertes potentiellement sévères, quoiqu'exceptionnelles. L'établissement

instelling beschikt over een systematische procedure om na te gaan in welke situaties externe gegevens moeten worden gebruikt, en volgens welke methodologie ze worden ingepast in haar meetsysteem. De voorwaarden en praktijken inzake het gebruik van externe gegevens worden geregeld onderzocht, zijn schriftelijk vastgelegd, en maken het voorwerp uit van periodiek onafhankelijk onderzoek.

### **Scenario-analyse**

#### **Art. VIII.31**

De instelling maakt gebruik van deskundige scenario-analyse alsmede van externe gegevens om haar blootstelling aan zeer ernstige gebeurtenissen te beoordelen. Om hun redelijkheid te verzekeren worden deze beoordelingen in de loop van de tijd regelmatig gevalideerd en opnieuw geëvalueerd door vergelijking met de feitelijke verlieservaring.

### **Factoren inzake bedrijfsomgeving en interne controle**

#### **Art. VIII.32**

§ 1. De risicobeoordelingsmethodologie van de instelling neemt belangrijke factoren inzake bedrijfsomgeving en interne controle in aanmerking die haar profiel inzake het operationele risico kunnen wijzigen.

§ 2. Rekening houdend met de ervaring en de opinie van deskundigen van het betreffende bedrijfsgebied wordt de keuze van elke factor als een betekenisvolle risicodrijver gerechtvaardigd.

§ 3. De gevoeligheid van risicoramingen voor wijzigingen in de factoren en het relatieve belang van de

dispose d'une procédure systématique pour déterminer les cas dans lesquels des données externes doivent être utilisées, ainsi que la méthodologie appliquée pour intégrer ces données dans son système de mesure. Les conditions et pratiques en matière d'utilisation de données externes sont établies par écrit et passées régulièrement en revue, et elles font périodiquement l'objet d'un réexamen indépendant.

### **Analyse de scénarios**

#### **Art. VIII.31**

L'établissement recourt à l'analyse de scénarios experte en conjonction avec les données externes, afin d'évaluer son exposition à des événements très graves. Afin d'en assurer le caractère raisonnable, ces évaluations sont, au fil du temps, régulièrement validées et revues par comparaison avec les pertes effectivement subies.

### **Facteurs de l'environnement économique et du contrôle interne**

#### **Art. VIII.32**

§ 1. La méthodologie d'évaluation du risque de l'établissement reflète les facteurs essentiels de l'environnement économique et du contrôle interne susceptibles de modifier son profil de risque opérationnel.

§ 2. Le choix de chaque facteur est justifié par son incidence significative en termes de risque, sur la base de l'expérience acquise et d'un jugement d'expert concernant le domaine d'activité considéré.

§ 3. La sensibilité des estimations du risque aux variations des facteurs et l'importance relative des différents

verschillende factoren worden op weldoordachte wijze verwerkt. De methodologie neemt niet enkel wijzigingen in het risico als gevolg van verbeteringen in het risicobeheersysteem in aanmerking, maar houdt ook rekening met potentieel verhoogde risico's als gevolg van een grotere complexiteit van de verrichtingen of van een toename van het activiteitsvolume.

§ 4. De methodologie is schriftelijk vastgelegd en maakt het voorwerp uit van onafhankelijk onderzoek binnen de instelling en door de NBB. De procedure en zijn uitkomsten worden in de loop van de tijd regelmatig gevalideerd en opnieuw geëvalueerd door vergelijking met de feitelijke interne verlieservaring en relevante externe gegevens.

#### **Impact van verzekeringen en andere risicomatigingstechnieken**

##### **Art. VIII.33**

Mits beantwoording aan de voorwaarden zoals opgenomen in artikelen VIII.34 tot VIII.37, mag een instelling rekening houden met de impact van verzekeringscontracten die ze heeft aangegaan ter dekking van haar operationeel risico.

De instelling mag rekening houden met andere risicomatigingstechnieken indien ze de NBB ervan kan overtuigen dat ze aanleiding geven tot een aanzienlijk risicoverminderend effect.

##### **Art. VIII.34**

De aanbieder is gemachtigd om verzekering of herverzekering aan te bieden en beschikt voor haar capaciteit tot afwikkeling voor schadegevallen over een kredietbeoordeling van een daarvoor in aanmerking komende externe kredietbeoordelingsinstelling, die

facteurs sont dûment justifiées. Outre les variations du risque liées à l'amélioration du système de gestion des risques, la méthodologie doit également refléter les aggravations possibles de ce risque liées à une complexité accrue des opérations ou à une augmentation du volume d'activité.

§ 4. La méthodologie est consignée par écrit et fait l'objet d'un réexamen indépendant, tant de la part de l'établissement que de la part de la BNB. Au fil du temps, le processus et ses résultats sont régulièrement validés et revus par comparaison avec les données internes relatives aux pertes effectivement subies ainsi qu'avec des données externes pertinentes.

#### **Impact d'assurances et d'autres techniques d'atténuation du risque**

##### **Art. VIII.33**

Moyennant le respect des conditions énoncées aux articles VIII.34 à VIII.37, l'établissement peut tenir compte de l'impact des contrats d'assurance qu'il a conclus en vue de la couverture de son risque opérationnel.

L'établissement peut tenir compte d'autres techniques d'atténuation du risque s'il peut convaincre la BNB de l'effet notable d'atténuation du risque de telles techniques.

##### **Art. VIII.34**

Le fournisseur est agréé pour fournir des produits d'assurance ou de réassurance et fait l'objet de la part d'un organisme externe d'évaluation du crédit éligible, pour sa capacité de règlement des sinistres, d'une évaluation de crédit qui est associée, conformément au titre V,

overeenkomstig titel V, hoofdstuk 4 is ingedeeld bij kredietwaardigheidscategorie 3 of beter.

### Art. VIII.35

Het verzekeringscontract en het systeem voor de verwerking ervan in de berekeningen door de instelling beantwoorden aan volgende voorwaarden:

1. De verzekeringspolis heeft een oorspronkelijke looptijd van ten minste één jaar.

2. De contractueel voorziene opzegtermijn voor stopzetting van het contract door de aanbieder bedraagt ten minste 90 dagen.

3. De verzekeringspolis bevat geen uitsluitende of beperkende clausules die naar aanleiding van toezichtmaatregelen in werking treden of die, in het geval van een faillerende instelling, de instelling, de bewindvoerder of de curator beletten de door de instelling geleden schade of gemaakte kosten terug te vorderen, behalve indien zij betrekking hebben op gebeurtenissen die na de aanstelling van de bewindvoerder of na de inleiding van de liquidatieprocedure hebben plaatsgevonden. Wel mag de polis boetes, sancties of schadevergoeding met een punitief karakter als gevolg van door de bevoegde autoriteit genomen maatregelen uitsluiten.

4. De berekening inzake risicomatiging reflecteert de verzekeringsdekking op een wijze die doorzichtig gerelateerd is aan en consistent is met de daadwerkelijke waarschijnlijkheid en gevolgen van schade waarvan bij de berekening van het eigenvermogensvereiste voor operationeel risico wordt uitgegaan.

chapitre 4, à l'échelon 3 de qualité de crédit ou à un échelon supérieur.

### Art. VIII.35

Le contrat d'assurance et le système appliqué pour son traitement dans les calculs de l'établissement remplissent les conditions suivantes :

1. Le contrat d'assurance a une durée initiale au moins égale à un an.

2. Le contrat d'assurance est assorti d'un délai de préavis pour résiliation par le fournisseur de 90 jours au minimum.

3. Le contrat d'assurance ne comporte ni exclusion ni limitation liée à l'intervention d'une autorité de surveillance ou empêchant, en cas d'insolvabilité de l'établissement, ledit établissement, l'administrateur judiciaire ou le liquidateur d'obtenir réparation au titre des dommages subis ou des frais engagés par l'établissement, sauf événements survenant après l'engagement d'une procédure de mise sous administration judiciaire ou de liquidation à l'encontre de l'établissement, sous réserve que le contrat d'assurance peut exclure toute amende, toute pénalité ou tout dommage intérêt punitif résultant d'une action de l'autorité compétente.

4. Le calcul des effets de l'atténuation du risque tient compte de la couverture d'assurance d'une façon à la fois transparente et cohérente quant à la probabilité réelle et à l'impact des pertes servant au calcul de l'exigence en fonds propres pour le risque opérationnel.

5. De verzekering wordt verstrekt door een derde partij. In geval van verzekering door middel van captives en met de instelling verbonden ondernemingen, dient het uiteindelijke risico, bijvoorbeeld door middel van herverzekering, overgedragen te zijn aan een onafhankelijke derde partij. In voorkomend geval blijven de voorwaarden zoals opgenomen in artikelen VIII.34 tot VIII.37 van toepassing.

6. Het systeem voor de erkenning en verwerking van verzekering in de berekeningen door de instelling is degelijk onderbouwd en schriftelijk vastgelegd.

#### **Art. VIII.36**

De methodologie voor het in rekening nemen van verzekering houdt rekening met volgende elementen:

1. De mate waarin rekening wordt gehouden met polissen met een resterende looptijd van minder dan één jaar, wordt geleidelijk en proportioneel afgebouwd, derwijze dat geen rekening wordt gehouden met polissen met een resterende looptijd van 90 dagen of minder.

2. Polissen met een contractueel voorziene opzegtermijn voor stopzetting van het contract door de aanbieder van minder dan één jaar, worden op een aangepaste wijze verwerkt.

3. Er wordt rekening gehouden met de onzekerheid van betaling door de aanbieder en met verschillen in de dekking van verzekeringspolissen.

#### **Art. VIII.37**

De vermindering van het eigenvermogensvereiste voor operationeel risico ten gevolge van het in

5. L'assurance est fournie par une entité tierce. Lorsque l'assurance est fournie par une société captive ou une entreprise liée à l'établissement, l'exposition finale doit être transférée à une entité tierce indépendante, par exemple par voie de réassurance. Le cas échéant, les conditions énoncées aux articles VIII.34 à VIII.37 restent d'application.

6. Le système de reconnaissance et de traitement de l'assurance dans les calculs effectués par l'établissement est dûment justifié et consigné par écrit.

#### **Art. VIII.36**

La méthodologie de prise en compte de l'assurance reflète les éléments suivants :

1. La mesure dans laquelle il est tenu compte des contrats d'une durée résiduelle inférieure à un an, est progressivement et proportionnellement réduite, de manière à ce qu'il ne soit pas tenu compte des contrats d'une durée résiduelle égale ou inférieure à 90 jours.

2. Les contrats d'assurance dont le délai de préavis pour résiliation par le fournisseur est inférieur à un an, sont traités de manière adéquate.

3. Il est tenu compte de l'incertitude des paiements par le fournisseur ainsi que de l'asymétrie des couvertures des contrats d'assurance.

#### **Art. VIII.37**

La réduction de l'exigence en fonds propres pour le risque opérationnel qui résulte de la prise en compte de

rekening nemen van verzekering en andere risicomatigingstechnieken, mag niet meer bedragen dan 20 % van het eigenvermogensvereiste voor operationeel risico vóór de inrekeningneming.

## **Afdeling II – Gebruik van de geavanceerde meetbenadering op groepsniveau**

### **Art. VIII.38**

Indien een EU-moederinstelling en haar dochterondernemingen of een financiële EU-moederholding en haar dochterondernemingen een geavanceerde meetbenadering voor moeder- en dochteronderneming centraal toepassen, kan de NBB ermee instemmen dat moeder- en dochteronderneming samen voldoen aan de toelatingsvoorwaarden vermeld in artikelen VIII.25 tot VIII.37.

### **Art. VIII.39**

Mits voorafgaande toestemming overeenkomstig de procedure voorgeschreven door artikel XI.1 van dit reglement mag een instelling die een dochteronderneming is van een EU-moederinstelling haar eigenvermogensvereiste bepalen op basis van het haar toegewezen aandeel in het door de EU-moederinstelling op geconsolideerde basis volgens de geavanceerde meetbenadering berekende eigenvermogensvereiste.

### **Art. VIII.40**

In het aanvraagdossier dient te worden aangetoond dat de toewijzing gebeurt volgens een deugdelijke en beredeneerde methodologie die op consistente, faire en integere wijze wordt toegepast.

l'assurance et d'autres techniques d'atténuation du risque, ne peut dépasser 20% de l'exigence en fonds propres pour le risque opérationnel avant prise en compte de l'assurance et des techniques en question.

## **Section II – Utilisation de l'approche par mesure avancée au niveau d'un groupe**

### **Art. VIII.38**

Si un établissement mère dans l'UE et ses filiales ou une compagnie financière mère dans l'UE et ses filiales appliquent une approche par mesure avancée sur une base unifiée pour l'entreprise mère et ses filiales, la BNB peut permettre que les conditions d'éligibilité prévues aux articles VIII.25 à VIII.37 soient remplies par l'entreprise mère et ses filiales considérées ensemble.

### **Art. VIII.39**

Moyennant l'obtention d'une autorisation préalable conformément à la procédure prévue par l'article XI.1 du présent règlement, un établissement qui est filiale d'un établissement mère dans l'UE peut déterminer son exigence en fonds propres sur la base de la part qui lui est attribuée dans l'exigence en fonds propres calculée par l'établissement mère dans l'UE sur base consolidée selon l'approche par mesure avancée.

### **Art. VIII.40**

Le dossier de demande doit démontrer que l'affectation procède d'une méthodologie adéquate et raisonnée qui est appliquée de manière cohérente, honnête et intègre.



**Hoofdstuk 5 : Gecombineerd gebruik van methodes****Art. VIII.41**

Een gecombineerd gebruik door een instelling van verschillende berekeningsmethodes vermeld onder hoofdstukken 2, 3 en 4 kan slechts worden toegestaan in de in artikelen VIII.42 tot VIII.44 vermelde gevallen.

**Art. VIII.42**

Een instelling die voor haar berekeningen op geconsolideerde basis gebruik maakt van de standaardbenadering of alternatieve standaardbenadering kan, in uitzonderlijke omstandigheden zoals de recente verwerving van een dochter, vragen om tijdelijk de resultaten van haar methode te mogen combineren met de resultaten van een dochter die de basisindicatorbenadering hanteert.

**Art. VIII.43**

Een instelling die voor haar berekeningen op geconsolideerde basis gebruik maakt van de basisindicatorbenadering, standaardbenadering of alternatieve standaardbenadering kan vragen om de resultaten van haar methode te mogen combineren met de resultaten van een dochter die de geavanceerde meetbenadering hanteert.

**Art. VIII.44**

Een instelling die voor haar berekeningen op geconsolideerde (vennootschappelijke) basis gebruik maakt van de geavanceerde meetbenadering kan vragen om de resultaten van haar methode te mogen combineren met de resultaten voor een dochter (bedrijfslijn, kantoor) berekend volgens de basisindicatorbenadering, standaardbenadering of alternatieve standaardbenadering.

**Chapitre 5 : Utilisation combinée de différentes méthodes****Art. VIII.41**

L'utilisation combinée par un établissement de différentes méthodes de calcul décrites aux chapitres 2, 3 et 4 ne peut être autorisée que dans les cas visés aux articles VIII.42 à VIII.44.

**Art. VIII.42**

Un établissement qui utilise l'approche standard ou l'approche standard alternative pour ses calculs sur base consolidée peut, dans des circonstances exceptionnelles comme l'acquisition récente d'une filiale, demander de pouvoir combiner temporairement les résultats de sa méthode avec les résultats d'une filiale qui utilise l'approche par indicateur de base.

**Art. VIII.43**

Un établissement qui utilise l'approche par indicateur de base, l'approche standard ou l'approche standard alternative pour ses calculs sur base consolidée peut demander de pouvoir combiner les résultats de sa méthode avec les résultats d'une filiale qui utilise l'approche par mesure avancée.

**Art. VIII.44**

Un établissement qui utilise l'approche par mesure avancée pour ses calculs sur base consolidée (sociale) peut demander de pouvoir combiner les résultats de sa méthode avec les résultats d'une filiale (ligne d'activité, agence) calculés selon l'approche par indicateur de base, l'approche standard ou l'approche standard alternative.

In haar aanvraag dient de instelling de NBB ervan te overtuigen dat alle operationele risico's in aanmerking worden genomen in de berekeningen en dat de gebruikte berekeningsmethoden geschikt zijn voor de verschillende juridische entiteiten, bedrijfslijnen en kantoren van de instelling.

De toelatingsvoorwaarden vermeld in hoofdstuk 3, afdelingen I en IV, en in hoofdstuk 4, afdeling I, moeten worden vervuld voor het deel van de activiteiten dat wordt gedekt door respectievelijk de standaardbenadering, de alternatieve standaardbenadering en de geavanceerde meetbenadering.

Dans sa demande, l'établissement doit convaincre la BNB que tous les risques opérationnels sont pris en compte dans les calculs et que les méthodes de calcul utilisées sont appropriées pour les différentes entités juridiques, lignes d'activité et agences de l'établissement.

Les conditions d'éligibilité énoncées au chapitre 3, sections I et IV, et au chapitre 4, section I, doivent être remplies pour la partie des activités qui est couverte respectivement par l'approche standard, l'approche standard alternative et l'approche par mesure avancée.

**TITEL IX : MARKTRISICOVEREISTEN****Hoofdstuk 1 : Afwikkelings- en wederpartijrisico****Afdeling I – Niet-afgewikkelde transacties en leveringen zonder tegenprestaties****Art. IX.1****Niet-afgewikkelde transacties**

De instelling berekent het prijsverschil waarvoor zij een risico loopt, voor elke transactie in obligaties of andere schuldinstrumenten, in aandelen of andere effecten die met aandelen kunnen worden gelijkgesteld, in valuta of in grondstoffen, die na de overeengekomen leveringsdatum nog niet is afgewikkeld.

Het prijsverschil dat de instelling loopt, is het verschil tussen de overeengekomen afwikkelingsprijs voor de obligaties of andere schuldinstrumenten, voor de aandelen of andere effecten die met aandelen kunnen worden gelijkgesteld, voor de valuta of voor de grondstoffen, en hun marktwaarde, indien dit verschil een verlies zou kunnen opleveren voor de instelling.

Het eigenvermogensvereiste dat overeenstemt met het risico dat de instelling loopt, wordt berekend door het in het vorige lid bedoelde verschil te vermenigvuldigen met de passende factor in de tweede kolom van de tabel hieronder :

Aantal werkdagen na de voorziene afwikkelingsdatum	Eigenvermogensvereiste
5 - 15	8 %
16 - 30	50 %
31 - 45	75 %
46 of meer	100 %

**Art. IX.2****TITRE IX : EXIGENCES POUR RISQUES DE MARCHE****Chapitre 1 : Risque de règlement et de contrepartie****Section I - Opérations non dénouées et transactions incomplètes****Art. IX.1****Opérations non dénouées**

L'établissement calcule la différence de prix à laquelle il est exposé pour chaque opération sur obligations ou autres titres de créance, sur actions ou autres valeurs assimilables à des actions, sur devises ou sur produits de base, qui n'est pas dénouée après la date de règlement prévue.

La différence de prix à laquelle est exposé l'établissement est représentée par la différence entre le prix de règlement convenu pour les obligations ou autres titres de créance, pour les actions ou autres valeurs assimilables à des actions, pour les devises ou pour les produits de base, et leur valeur de marché, lorsque cette différence peut entraîner une perte pour l'établissement.

L'exigence en fonds propres correspondant au risque auquel est exposé l'établissement est obtenue en multipliant la différence visée à l'alinéa précédent par le facteur approprié de la seconde colonne du tableau ci-après :

Nombres de jours ouvrables, après la date de règlement prévue	Exigence en fonds propres
5 - 15	8 %
16 - 30	50 %
31 - 45	75 %
46 ou plus	100 %

**Art. IX.2**

De retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten en de verstrekte en opgenomen effecten- en grondstoffenleningen vallen niet onder de toepassing van artikel IX.1.

### Art. IX.3

#### Leveringen zonder tegenprestaties

§ 1. Een instelling dient over eigen vermogen te beschikken, zoals bedoeld in onderstaande tabel, indien :

- a) zij voor effecten, valuta of grondstoffen heeft betaald alvorens ze te hebben ontvangen, of effecten, valuta of grondstoffen heeft geleverd alvorens ervoor te zijn betaald; en
- b) er, in het geval van grensoverschrijdende transacties, één of meer dagen zijn verstreken sinds de instelling deze betaling of levering heeft verricht.

Les opérations de mise en pension et de prise en pension ainsi que les prêts de titres ou de produits de base et des emprunts de titres ou de produits de base ne sont pas visés par l'article IX.1.

### Art. IX.3

#### Transactions incomplètes

§ 1. Une institution est tenue de détenir des fonds propres, comme indiqué au tableau ci-dessous, si :

- a) elle a payé pour des titres, des devises ou des produits de base avant de les recevoir ou elle a fourni des titres, des devises ou des produits de base avant d'en recevoir le paiement; et
- b) dans le cas des transactions transfrontalières, un jour ou plus s'est écoulé depuis ce paiement ou cette fourniture.

Tabel : Eigenvermogensvereisten voor leveringen zonder tegenprestaties

Transactie-type	Tot de eerste contractuele betaling/het eerste leveringsgedeelte	Vanaf de eerste contractuele betaling/het eerste leveringsgedeelte tot vier dagen na de tweede contractuele betaling/het tweede leveringsgedeelte	Vanaf de vijfde werkdag na de tweede contractuele betaling/het tweede leveringsgedeelte tot de beëindiging van de transactie
Leveringen zonder tegenprestaties	Geen enkel eigenvermogensvereiste	Behandeling als een risicopositie buiten de handelsportefeuille (op basis van titel V of titel VI)	Overgedragen waarde plus positief actueel risico in mindering brengen van het eigen vermogen