

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

18 juillet 2012

Le suivi de la crise financière

RAPPORT INTERMÉDIAIRE

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

PREMIÈRE PARTIE

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

18 juli 2012

De opvolging van de financiële crisis

TUSSENTIJD'S VERSLAG

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

EERSTE DEEL

**Composition de la commission à la date de dépôt du rapport/
Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag**

Président/Voorzitter: Herman De Croo

A. — Titulaires / Vaste leden:

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

B. — Suppléants / Plaatsvervangers:

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

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

<i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i>		<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties:</i>	
DOC 53 0000/000:	Document parlementaire de la 53 ^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif	DOC 53 0000/000:	Parlementair document van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA:	Questions et Réponses écrites	QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)	CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV:	Compte Rendu Analytique (couverture bleue)	CRABV:	Beknopt Verslag (blauwe kaft)
CRIV:	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)	CRIV:	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)
PLEN:	Séance plénière	PLEN:	Plenum
COM:	Réunion de commission	COM:	Commissievergadering
MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>	<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>
Commandes: Place de la Nation 2 1008 Bruxelles Tél. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.lachambre.be e-mail : publications@lachambre.be	Bestellingen: Natieplein 2 1008 Brussel Tel. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.dekamer.be e-mail : publicaties@dekamer.be

SOMMAIRE	Page	INHOUD	Blz.
INTRODUCTION.....	13	INLEIDING	13
1. Historique.....	13	1. Voorgeschiedenis	13
1.1. 2008: création de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire.....	13	1.1. 2008: de oprichting van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis.....	13
1.2. 2009: création de la commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière et bancaire (première commission de suivi).....	13	1.2. 2009: de oprichting van de bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (de eerste opvolgingscommissie)	13
1.3. 2009-2010: travaux de la première commission de suivi.....	14	1.3. 2009-2010: werkzaamheden van de eerste opvolgingscommissie	14
2. 2011: création de la commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière (deuxième commission de suivi).....	17	2. 2011: de oprichting van de bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis (de tweede opvolgingscommissie).....	17
2.1. Généralités.....	17	2.1. Algemeen.....	17
2.2. Composition	17	2.2. Samenstelling.....	17
2.3. Mission	18	2.3. Opdracht.....	18
2.4. Fonctionnement.....	18	2.4. Werking.....	18
2.5. Travaux – auditions – rapport intermédiaire...	19	2.5. Werkzaamheden – hoorzittingen – tussentijds verslag	19
2.6. Réunions.....	22	2.6. Vergaderingen	22
PARTIE I ^{re} — LES INTERVENTIONS PUBLIQUES DEPUIS LA CRISE BANCAIRE ET FINANCIÈRE DE 2008-2009 ET LEURS CONSÉQUENCES SUR LE BUDGET DE L'ÉTAT.....	23	DEEL I — DE OVERHEIDSINTERVENTIES SINDS DE FINANCIËLE EN BANKCRISIS VAN 2008-2009 EN DE GEVOLGEN DAARVAN VOOR DE BEGROTING VAN DE STAAT.....	23
1. Introduction	23	1. Inleiding.....	23
2. Le rôle de la SFPI	23	2. De rol van de FPIM	23
3. Les aides publiques.....	24	3. De overheidssteun	24
3.1. Les mesures d'aide au secteur financier	24	3.1. Steunmaatregelen ten gunste van de financiële sector	24
3.1.1. Participations.....	24	3.1.1. Participaties.....	24
3.1.2. Prêts.....	25	3.1.2. Leningen	25
3.1.3. Garanties.....	27	3.1.3. Waarborgen	27
3.1.4. Rendement.....	32	3.1.4. Rendement.....	32
3.2. Soutien à la zone euro.....	33	3.2. Steun aan de eurozone	33
3.3. Flux financiers	34	3.3. Geldstromen.....	34
3.4. Gouvernance	36	3.4. Governance	36
3.5. Coûts des interventions.....	37	3.5. Kosten van de interventies	37
3.6. Aperçu des risques en cours (actions).....	38	3.6. Overzicht uitstaande risico's (aandelen)	38
PARTIE II — ÉVALUATION DE LA CRISE PAR LES AUTORITÉS DE CONTRÔLE.....	40	DEEL II — DE EVALUATIE VAN DE CRISIS DOOR DE TOEZICHTHOUDERS.....	40
A. BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE (BNB)	40	A. DE NATIONALE BANK VAN BELGIE (NBB)	40
1. Introduction	40	1. Inleiding.....	40
2. Réalisations	43	2. Verwezenlijkingen.....	43
2.1. Règles microprudentielles	44	2.1. Microprudentiële regels	44
a. Exigences en capital pour les banques.....	44	a. Kapitaalvereisten voor de banken.....	44

b. Exigences de liquidité	46	b. Liquiditeitsvereisten.....	46
c. Gouvernance.....	46	c. <i>Governance</i>	46
2.2. Règles macro-prudentielles	47	2.2. Macroprudentiële regels.....	47
2.3. Plans de redressement et de résolution.....	48	2.3. Herstel- en resolutieplannen	48
2.4. Système de garantie des dépôts.....	49	2.4. Depositogarantiestelsel	49
2.5. Fonds de résolution.....	49	2.5. Resolutiefonds.....	49
2.6. Structure nationale de la supervision (Modèle <i>Twin Peaks</i> , introduit le 1 ^{er} avril 2011).	50	2.6. Nationale toezichtsstructuur (<i>Twin Peaks</i> -model, ingevoerd op 1 april 2011).....	50
2.7. Structure européenne de la supervision.....	51	2.7. Europese toezichtsstructuur	51
3. Réformes en cours	52	3. Hervormingen in uitvoering.....	52
3.1. Règles microprudentielles	52	3.1. Microprudentiële regels	52
a. Exigences en capital – caractéristiques (Bâle III)	52	a. Kapitaalvereisten – kenmerken (Bazel III)	52
b. Exigences de liquidité	56	b. Liquiditeitsvereisten.....	56
c. Exigences en matière d'assurances	56	c. Vereisten inzake verzekeringen	56
3.2. Règles macroprudentielles et institutions systémiques.....	58	3.2. Macroprudentiële regels en systeemrelevante instellingen.....	58
3.3. Plans de redressement et de résolution	58	3.3. Herstel- en resolutieplannen	58
3.4. Mécanisme de gestion de crise.....	59	3.4. Crisisbeheermechanisme.....	59
4. Propositions de réformes additionnelles.....	59	4. Bijkomende hervormingsvoorstellen	59
4.1. Règles microprudentielles	60	4.1. Microprudentiële regels	60
4.2. Règles macroprudentielles et institutions systémiques.....	61	4.2. Macroprudentiële regels en systeemrelevante instellingen.....	61
a. Mandat macroprudentiel (niveau national)	61	a. Macroprudentieel mandaat (nationaal niveau)	61
b. Structure du secteur financier (niveau national et européen)	61	b. Structuur van de financiële sector (nationaal en Europees niveau).....	61
c. <i>Shadow banking</i> (niveau international)	61	c. <i>Shadow banking</i> (internationaal niveau)	61
4.3. Gouvernance	62	4.3. <i>Governance</i>	62
4.4. <i>Reporting</i>	63	4.4. <i>Reporting</i>	63
4.5. Structure de la supervision.....	63	4.5. Toezichtsstructuur	63
a. Niveau européen.....	63	a. Europees niveau	63
b. Niveau national.....	64	b. Nationaal niveau.....	64
5. Conclusions - Relevé des principales recommandations de la BNB au niveau national	64	5. Conclusies - Overzicht van de belangrijkste aanbevelingen van de NBB op nationaal vlak..	64
6. Discussion	65	6. Bespreking.....	65
6.1. Propositions de la BNB	66	6.1. Voorstellen van de NBB	66
6.2. <i>Shadow banking</i>	66	6.2. <i>Shadow banking</i>	66
6.3. Fonds de résolution.....	66	6.3. Resolutiefonds.....	66
6.4. Crise Dexia	66	6.4. Dexia-crisis	66
6.5. Mesures pour l'avenir	68	6.5. Maatregelen voor de toekomst.....	68
6.6. Crédits octroyés par la BCE aux institutions bancaires.	69	6.6. Door de ECB aan de bancaire instellingen toegekende kredieten	69
B. L'AUTORITÉ DES SERVICES ET MARCHÉS FINANCIERS (FSMA).....	71	B. DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN (FSMA).....	71
1. Introduction: mise en œuvre des recommandations de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire.....	71	1. Inleiding: tenuitvoerlegging van de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis	71
2. Environnement international	72	2. Internationale context	72
2.1. Création d'un certain nombre d'institutions	72	2.1. Oprichting van een aantal instellingen.....	72
2.2. Importants domaines de réglementation	75	2.2. Belangrijke domeinen waarin regelgevend wordt opgetreden.....	75

3. Les lignes directrices de la FSMA	78	3. De krachtlijnen van de FSMA	78
4. La mise en œuvre de la réforme <i>Twin Peaks</i>.....	80	4. Tenuitvoerlegging van de <i>Twin Peaks</i>-hervorming	80
5. Mise en place de la FSMA	83	5. Oprichting van de FSMA	83
6. Plan d'action: chantiers pour 2011 – 2012.....	84	6. Actieplan: actieterreinen voor 2011-2012.....	84
6.1. Moratoire sur les produits structurés	84	6.1. Moratorium op gestructureerde producten	84
6.2. Nouvelle procédure de sanction et nouvelle commission des sanctions	84	6.2. Nieuwe sanctieprocedure en nieuwe sanctie-commissie	84
6.3. Transparence – Instruments de comptes bancaires	84	6.3. Transparantie – Bankrekeninginstrumenten ..	84
6.4. Inspections réalisées dans le cadre de la directive MiFID	85	6.4. In het kader van de MiFID-richtlijn uitgevoerde inspecties.....	85
6.5. Le règlement <i>compliance officers</i>	85	6.5. Het <i>compliance officers</i> reglement	85
6.6. Le plan d'action "éducation financière"	85	6.6. Het actieplan "financiële vorming".....	85
6.7. Projets de loi " <i>Twin Peaks II</i> "	85	6.7. De " <i>Twin Peaks II</i> "-wetsontwerpen.....	85
7. Protection du consommateur	86	7. Bescherming van de consument.....	86
7.1. Instauration d'un moratoire sur base volontaire	86	7.1. Invoering van een moratorium op vrijwillige basis	86
7.2. Nouveaux outils de contrôle <i>a priori</i> pour les comptes à vue et les livrets d'épargne	90	7.2. Nieuwe instrumenten voor <i>a priori</i> controle voor de zichtrekeningen en de spaarboekjes.....	90
7.3. Les règles de conduite MiFID	91	7.3. MiFID-gedragsregels	91
7.4. Le règlement relatif à l'agrément du <i>compliance officer</i>	92	7.4. Het reglement betreffende de erkenning van de <i>compliance officer</i>	92
7.5. L'éducation financière	93	7.5. De financiële vorming	93
8. <i>Twin Peaks II</i>	94	8. <i>Twin Peaks II</i>	94
8.1. <i>Mystery shopping</i>	94	8.1. <i>Mystery shopping</i>	94
8.2. Traçabilité et <i>short selling</i>	94	8.2. Traceerbaarheid en <i>short selling</i>	94
8.3. Statut des <i>financial planners</i>	94	8.3. Statuut van <i>financial planners</i>	94
8.4. Adaptation des compétences de sanction	95	8.4. Aanpassing van de sanctiebevoegdheden	95
8.5. Traitement des plaintes	95	8.5. Klachtenbehandeling.....	95
9. Discussion	96	9. Bespreking.....	96
9.1. Les nouvelles législations permettent-elles d'empêcher l'apparition de nouvelles crises? ..	96	9.1. Kan nieuwe wetgeving het ontstaan van nieuwe crises voorkomen?	96
9.2. Y a-t-il une forme de responsabilité des autorités de contrôle en cas de problème?	97	9.2. Bestaat er bij problemen een vorm van verantwoordelijkheid van de controle-autoriteiten? ..	97
9.3. Capacité de la FSMA: dispose-t-elle des personnes adéquates?.....	97	9.3. Capaciteit van de FSMA: beschikt zij over de juiste personen?	97
9.4. Contrôle <i>a priori</i>	98	9.4. <i>A priori</i> controle	98
9.5. <i>Banning</i>	99	9.5. <i>Banning</i>	99
9.6. Le prospectus publié par Arcofin aurait-il répondu aux quatre critères élaborés pour contrôler les produits financiers?	99	9.6. Zou de door Arcofin uitgegeven prospectus aan de vier criteria uitgewerkt ter toetsing van de financiële producten, hebben beantwoord? ..	99
9.7. Quels produits peuvent être proposés sur le marché belge? Quels produits relèvent de la compétence de la FSMA?.....	99	9.7. Welke producten mogen in België worden aangeboden? Welke producten vallen onder de bevoegdheid van de FSMA?.....	99
9.8. Distinction entre banques d'épargne et banques d'investissement	100	9.8. Onderscheid tussen spaar- en investeringsbanken	100
9.9. Relations avec le Parlement.....	100	9.9. Relaties met het Parlement	100

PARTIE III – LES BANQUES: ÉTAT DES LIEUX	102	DEEL III – DE BANKEN: STAND VAN ZAKEN	102
A. LA FÉDÉRATION SECTORIELLE FEBELFIN À PROPOS DES CONSÉQUENCES DE LA CRISE FINANCIÈRE ET DES LEÇONS À EN TIRER.....	102	A. DE SECTORFEDERATIE FEBELFIN OVER DE GEVOLGEN VAN EN DE LESSEN UIT DE FINANCIËLE CRISIS.....	102
1. En général	102	1. Algemeen	102
2. La crise	102	2. De crisis	102
3. Le secteur financier	102	3. De financiële sector	102
4. La transformation du secteur bancaire	102	4. De transformatie van de banksector	102
5. La restauration de la confiance: une priorité du secteur après 2008/2009	108	5. Herstel van het vertrouwen: een prioriteit van de sector na 2008/2009.....	108
6. Le développement d'un modèle financier vital et durable.....	110	6. Uitbouw van een vitaal en duurzaam financieel model	110
7. Le paysage bancaire diversifié	111	7. Het gediversifieerde bankenlandschap	111
8. Rentabilité	111	8. Rendabiliteit	111
9. Les rémunérations variables.	113	9. De variabele vergoeding.....	113
10. La contribution bancaire	113	10. De bankenheffing	113
11. Innovation et protection des consommateurs.	115	11. Innovatie en consumentenbescherming	115
12. Nouvelles structures de contrôle dans l'UE et en Belgique	115	12. Nieuwe controlestructuren in de EU en in België	115
13. Réglementation	117	13. Regelgeving	117
14. Conclusion	117	14. Conclusie	117
15. Discussion	117	15. Bespreking	117
15.1. Octroi de crédits.....	117	15.1. Kredietverlening	117
15.2. Besoin d'une solution européenne.....	119	15.2. Nood aan een Europese oplossing	119
15.3. Distinction entre banques d'affaires et banques de détail – Financement des entreprises	119	15.3. Scheiding zakenbanken en retailbanken – .. Financiering van de ondernemingen	119
15.4. Approche européenne – Filiales – Succursales.....	121	15.4. Europése benadering – Filialen – Bijkantoren	121
15.5. Protection des dépôts – Régulation – Séparation des activités bancaires	121	15.5. Bescherming van de deposito's – Regulering – Scheiding bankactiviteiten	121
15.6. Belfius – Dexia	123	15.6. Belfius – Dexia	123
B. BNP PARIBAS FORTIS	124	B. BNP PARIBAS FORTIS	124
1. BNP Paribas Fortis: ses actionnaires et son organisation	124	1. BNP Paribas Fortis: aandeelhouders en organisatie	124
2. La banque s'est fondamentalement adaptée.....	126	2. De bank heeft zich grondig aangepast.....	126
2.1. Sécuriser la banque	126	2.1. De bank in veiligheid brengen	126
2.2. Concentrer la banque sur ses activités et sur ses tâches principales.....	126	2.2. De bank concentreren rond haar kernactiviteiten en -taken	126
2.3. La collaboration avec BNP Paribas.....	127	2.3. De samenwerking met BNP Paribas	127
2.4. La banque a mis fin à ses activités internationales non stratégiques et a amélioré son profil de risque	128	2.4. De bank heeft internationale niet-strategische activiteiten afgestoten en haar risicoprofiel verbeterd	128
3. Les activités de BNP Paribas Fortis	131	3. De activiteiten van BNP Paribas Fortis	131
4. Les missions et le rôle de BNP Paribas Fortis ..	133	4. Opdrachten en rol van BNP Paribas Fortis	133
5. BNP Paribas Fortis reste confrontée à d'importants défis	139	5. BNP Paribas Fortis blijft tegen grote uitdagingen aankijken	139
6. Discussion	141	6. Bespreking	141
6.1. Composition du conseil d'administration – Contrôle des activités de la banque	141	6.1. Samenstelling van de raad van bestuur – Toezicht op de activiteiten van de bank.....	141
6.2. L'État en tant qu'actionnaire de BNP Paribas et de BNP Paribas Fortis	142	6.2. De Staat als aandeelhouder van BNP Paribas en BNP Paribas Fortis	142
6.3. La politique des bonus.....	142	6.3. Het bonusbeleid	142
6.4. L'emploi	142	6.4. De werkgelegenheid	142
6.5. La salle de marché	143	6.5. De marktenzaal	143
6.6. La politique de prêts	143	6.6. Het kredietbeleid.....	143

6.7. Le rapportage financier de BNP Paribas	148	6.7. De financiële rapportering van BNP Paribas ..	148
6.8. La commercialisation par BNP Paribas d'un produit favorisant l'évasion fiscale	149	6.8. De commercialisering door BNP Paribas van een product dat belastingontwijking aanmoedigt	149
6.9. Les nouveaux défis en matière de liquidité	149	6.9. De nieuwe uitdagingen inzake liquiditeit	149
6.10. Doit-on passer à un modèle de désintermédiation? Faut-il séparer les banques d'épargne des banques d'affaires?	150	6.10. Moet er worden overgeschakeld naar een desintermediatiemodel? Moet er een scheiding komen tussen spaar- en zakenbanken?	150
6.11. Les <i>covered bonds</i>	151	6.11. <i>Covered bonds</i>	151
6.12. Succursales: concurrence déloyale?	152	6.12. Branches: deloyale concurrentie?	152
C. KBC GROUPE	153	C. KBC GROEP	153
1. Comment la KBC s'est-elle initialement retrouvée en difficulté?	153	1. Waar zijn de problemen bij KBC destijds begonnen?	153
2. Quelles mesures ont été prises depuis 2009?	154	2. Welke maatregelen werden genomen sinds 2009?	154
3. Lignes de force financières du premier trimestre 2012	158	3. Financiële hoofdlijnen van het eerste kwartaal van 2012	158
4. Le remboursement des aides publiques	159	4. De terugbetaling van de overheidssteun	159
5. L'octroi de crédits	160	5. De kredietverlening	160
6. Évolution du personnel	162	6. Evolutie van het personeel	162
7. Gouvernance et politique de rémunération	162	7. Governance en remuneratiebeleid	162
8. Discussion	164	8. Bespreking	164
8.1. Évolution du cours boursier	164	8.1. Evolutie van de beurskoers	164
8.2. Les perspectives d'avenir	165	8.2. De toekomstperspectieven	165
8.3. Situation en Hongrie	166	8.3. De situatie in Hongarije	166
8.4. Rapports du mandataire chargé de la surveillance (<i>Monitoring Trustee</i>)	166	8.4. De verslagen van de <i>Monitoring Trustee</i>	166
8.5. Les obligations des pays PIIGS	167	8.5. De obligaties van de PIIGS-landen	167
8.6. Les garanties de l'État portant sur les CDO ..	167	8.6. De staatswaarborgen voor de CDO's	167
8.7. Les <i>long term refinancing operations</i> (LTRO) de la BCE	168	8.7. De <i>long term refinancing operations</i> (LTRO) van de ECB	168
8.8. Octroi de crédits: observe-t-on un <i>credit crunch</i> ? ..	168	8.8. De kredietverlening: is er sprake van een <i>credit crunch</i> ?	168
8.9. La politique de rémunération – le système de malus	169	8.9. Het remuneratiebeleid – de malusregeling	169
8.10. Composition du conseil d'administration	169	8.10. Samenstelling van de raad van bestuur	169
8.11. Evolution de l'emploi	170	8.11. Evolutie van de personeelsbezetting	170
8.12. Séparation des métiers bancaires. Faut-il isoler dans le bilan les dépôts des clients qui servent à irriguer l'économie réelle?	170	8.12. Opsplitsing van de bankactiviteiten. Moeten de klantendeposito's die dienen om de reële economie aan te zwengelen apart worden vermeld in de balans?	170
8.13. Diversité des produits mis sur le marché	171	8.13. Diversiteit van de producten die op de markt worden gebracht	171
8.14. Présence de KBC dans des paradis fiscaux?	172	8.14. KBC aanwezig in belastingparadijzen?	172
8.15. Choix de certaines banques de prendre la forme d'une succursale	172	8.15. Keuze van bepaalde banken voor de vorm van bijkantoor	172
D. ETHIAS	174	D. ETHIAS	174
1. Généralités	174	1. Algemeen	174
2. La gouvernance	175	2. Governance	175
2.1. Fonctionnement et rôle du conseil d'administration ..	176	2.1. Werking en de rol van de raad van bestuur ..	176
2.2. Gestion des risques et investissements	177	2.2. Beheer van risico's en investeringen	177
3. La vision stratégique d'Ethias – Aspects opérationnels de la gestion et de la transformation du Groupe Ethias	179	3. De strategische visie van Ethias – Operationele aspecten van het beheer en de transformatie van de Ethias groep	179
4. Relation avec la Commission européenne	181	4. Relatie tot de Europese Commissie	181
5. Résultats 2011 et perspectives	185	5. Resultaten over 2011 en vooruitzichten	185

6. Discussion	186	6. Bespreking.....	186
6.1. Mesures structurelles – Gestion des risques - Europe	186	6.1. Structurele maatregelen – Risicomanagement - Europa	186
6.2. Gouvernance.....	187	6.2. Governance	187
6.3. Vente des filiales – Aides publiques.....	188	6.3. Verkoop van filialen – Overheidssteun.....	188
6.4. Sortie du secteur “Vie Particulier”	188	6.4. Uitstap uit de sector “Leven Particulieren”	188
6.5. Acquisitions- Accords avec la Commission européenne.....	189	6.5. Acquisities – Afspraken met de Europese Commissie.....	189
6.6. Emploi.....	190	6.6. Personeelsbezetting.....	190
6.7. Réactions éventuelles de la clientèle.....	191	6.7. Eventuele reacties van de clientèle	191
6.8. Bonne gouvernance et bonnes pratiques	191	6.8. <i>Good governance</i> en <i>good practices</i>	191
6.9. La directive “Solvabilité II” (<i>Solvency II</i>)	192	6.9. De <i>Solvency II</i> -richtlijn.....	192
PARTIE IV - INITIATIVES DU GOUVERNEMENT.....	195	DEEL IV – INITIATIEVEN VAN DE REGERING	195
1. Mise en œuvre des recommandations de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (2009).....	195	1. Uitvoering van de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (2009).....	195
2. Organisation du contrôle prudentiel	195	2. Organisatie van het prudentieel toezicht.....	195
3. Fonctionnement du contrôle prudentiel	196	3. Werking van het prudentieel toezicht.....	196
3.1. Exigences en termes de fonds propres pour les banques et différences avec la comptabilité ..	196	3.1. Eigen vermogenvereisten voor banken en verschillen met de boekhouding.....	196
3.2. Mesures visant à réfréner le <i>short selling</i>	196	3.2. Maatregelen om <i>short selling</i> te beteugelen..	196
3.3. Contrôle des agences de notation de crédit (<i>credit rating agencies</i> – <i>CRA</i>)	197	3.3. Toezicht op de <i>credit rating agencies</i> (<i>CRA</i>) ..	197
4. Structure et organisation des marchés financiers	198	4. Structuur en organisatie van de financiële markten	198
4.1. Faisabilité d'une distinction entre les banques de dépôt et les banques d'affaires.....	198	4.1. Haalbaarheid van een onderscheid tussen deposito- en zakenbanken	198
4.2. Les paradis fiscaux.....	198	4.2. De belastingparadijzen.....	198
5. Amélioration de l'information	199	5. Verbetering van de informatie	199
5.1. Comptabilité IFRS (<i>International Financial Reporting Standards</i>) et harmonisation des IFRS avec l'US GAAP (<i>General Accepted Accounting Principles</i>)	199	5.1. IFRS-boekhouding (<i>International Financial Reporting Standards</i>) en harmonisatie van IFRS met US GAAP (<i>General Accepted Accounting Principles</i>)	199
5.2. Meilleure protection du consommateur de services financiers	199	5.2. Betere bescherming van de consument van financiële diensten	199
6. Risques et produits	200	6. Risico's en producten.....	200
7. Gouvernance.....	201	7. Governance.....	201
8. Gestion des crises.....	202	8. Crisisbeheer	202
9. Autres pistes de réflexion.....	204	9. Andere denksporen	204
10. Discussion	204	10. Bespreking.....	204
10.1. (Dés)intermédiation.....	204	10.1. (Des)intermediatie	204
10.2. Établissements financiers développant des activités transfrontalières.....	205	10.2. Financiële instellingen met grensoverschrijdende activiteiten.....	205
10.3. Séparation entre les banques de dépôts et les banques d'affaires	205	10.3. Scheiding tussen deposito- en zakenbanken	205
10.4. Y a-t-il un débat au niveau européen sur la taille ou les caractéristiques d'une banque idéale?	206	10.4. Wordt er op Europees niveau gedebatteerd over wat de grootte of de karakteristieken zijn van een ideale bank?.....	206
10.5. Faut-il moduler la contribution du secteur bancaire en fonction du profil de risques?.....	206	10.5. Moet de bijdrage van de banksector variëren naargelang het risicoprofiel?	206

10.6. Nécessité d'exemplarité des banques aidées par l'État – Rôle des administrateurs des sociétés publiques.....	206	10.6. Noodzakelijkheid dat de door de Staat bijgestane banken voorbeeldigheid aan de dag leggen - Rol van de bestuurders van overheids-bedrijven	206
10.7. Exigences accrues en matière de fonds propres (Bâle III) face à la réduction des fonds propres de Dexia Holding	207	10.7. Hogere kapitaalvereisten (Bazel III) vs. de vermindering van het eigen vermogen door Dexia Holding	207
10.8. Les agences de notation	207	10.8. De ratingbureaus	207
10.9. Pertes de plusieurs milliards de la banque américaine <i>JPMorgan Chase</i> dues à l'échec de spéculations sur des produits structurés.....	208	10.9. Het miljardenverlies van de Amerikaanse bank <i>JPMorgan Chase</i> als gevolg van mislukte speculaties met gestructureerde producten...	208
10.10. Plan anticrise – La création d'une cellule stratégique permanente.....	208	10.10. Anticrisisplan – De oprichting van een permanente beleidscel.....	208
10.11. L'implication des déposants dans la stratégie de la banque	209	10.11. Het betrekken van de depositohouders bij de strategie van de bank	209
10.12. Application de la directive MiFID	209	10.12. Toepassing van de MiFID-richtlijn.....	209
10.13. Paradis fiscaux et banque éthique.....	210	10.13. Belastingparadijzen en ethisch bankieren ..	210
10.14. Transparence en ce qui concerne les participations dans le secteur bancaire et les prêts et garanties accordés à celui-ci.....	210	10.14. Transparantie wat de participaties in en de leningen en waarborgen aan de banksector betreft.....	210
PARTIE V – CONSTATATIONS ET RECOMMANDATIONS.....	211	DEEL V – VASTSTELLINGEN EN AANBEVELINGEN	211
Introduction.....	211	Inleiding	211
Discussion générale du projet de constatations et de recommandations.....	212	Algemene bespreking van de ontwerpvaststellingen en -aanbevelingen.....	212
A. SYNTHÈSE DES RÉALISATIONS RÉSULTANT DES RECOMMANDATIONS DE LA COMMISSION SPÉCIALE CHARGÉE D'EXAMINER LA CRISE FINANCIÈRE ET BANCAIRE	219	A. SYNTHESE VAN DE VERWEZENLIJINGEN NAAR AANLEIDING VAN DE AANBEVELINGEN VAN DE BIJZONDERE COMMISSIE BELAST MET HET ONDERZOEK NAAR DE FINANCIËLE EN BANK-CRISIS	219
Introduction.....	219	Inleiding	219
1. Ligne du temps comprenant les dates importantes des initiatives et réalisations	219	1. Tijdlijn met belangrijke data van initiatieven en verwezenlijkingen.....	219
1.1. Initiatives et réalisations aux niveaux international et européen	219	1.1. Initiatieven en verwezenlijkingen op internationaal en Europees niveau	219
1.2. Initiatives et réalisations au niveau belge.....	227	1.2. Initiatieven en verwezenlijkingen op Belgisch niveau.....	227
2. Organisation du contrôle prudentiel	232	2. Organisatie van het prudentieel toezicht.....	232
2.1. Droit national dans un contexte de régulation multistrates.....	232	2.1. Nationaal recht in een context van “ <i>multi-layer regulation</i> ”	232
2.2. Coopération internationale en matière de contrôle	233	2.2. Internationale samenwerking inzake toezicht	233
2.3. Architecture de surveillance européenne et internationale	234	2.3. Europese en internationale architectuur voor toezicht.....	234
2.4. Vers un contrôle “mésoprudentiel”	236	2.4. Naar een “meso-prudentieel” toezicht.....	236
3. Fonctionnement du contrôle prudentiel	238	3. Werking van het prudentieel toezicht.....	238
3.1. Exigences en termes de fonds propres pour les banques et différences avec la comptabilité	238	3.1. Eigen vermogensvereisten voor banken en verschillen met de boekhouding.....	238
3.2. Mesures visant à réfréner le <i>short selling</i>	240	3.2. Maatregelen om <i>short selling</i> te beteugelen..	240
3.3. Renforcer l'arsenal du contrôle des établissements systémiques	240	3.3. Het controlearsenaal van de systeeminstellingen versterken	240

3.4. Contrôle et régulation des agences de notation de crédit	242	3.4. Toezicht op en regulering van "credit rating agencies"	242
4. Structure et organisation des marchés financiers	243	4. Structuur en organisatie van de financiële markten	243
4.1. Banques standard spécialisées	243	4.1. Gespecialiseerde standaardbanken	243
4.2. Les paradis fiscaux et le secret bancaire	244	4.2. De belastingparadijzen en het bankgeheim ...	244
5. Amélioration de l'information	244	5. Verbetering van de informatie	244
5.1 Règles de comptabilité IFRS et harmonisation avec l'US GAAP	244	5.1. IFRS-boekhoudregels en de harmonisatie met de US GAAP	244
5.2. Amélioration des mécanismes de protection des consommateurs de services financiers	245	5.2. Verbetering van de mechanismen ter bescherming van de consumenten van financiële diensten	245
6. Risques et produits	247	6. Risico's en producten	247
6.1. Améliorer la traçabilité des produits financiers	247	6.1. De traceerbaarheid van de financiële producten verbeteren	247
6.2. Considérer les <i>Credit Default Swaps</i> dans le système financier global	248	6.2. De <i>Credit Default Swaps</i> beschouwen als een component van het alomvattende financiële systeem	248
6.3. Revoir l'inventaire des risques considérés dans le contrôle prudentiel	249	6.3. De inventaris van de in het prudentieel toezicht beschouwde risico's herzien	249
7. Gouvernance	251	7. Governance	251
7.1. Bonne gouvernance	251	7.1. <i>Corporate Governance</i>	251
7.2. Compétences, rémunérations et contrôle de la qualité	252	7.2. Bevoegdheden, remuneraties en kwaliteitscontrole	252
7.3. Renforcer le contrôle interne, l'autorité et les compétences de l'audit interne	255	7.3. De interne controle, het gezag en de bevoegdheden van de interne audit versterken	255
8. Gestion des crises	256	8. Crisisbeheer	256
8.1. Mesures des autorités publiques	256	8.1. Overheidsmaatregelen	256
8.2. Comité de pilotage	257	8.2. Stuurgroep	257
8.3. Mécanismes d'assurance des dépôts	257	8.3. Mechanismen van depositoverzekering	257
9. Autres pistes de réflexion	259	9. Andere denksporen	259
9.1. <i>Bad banks</i> versus <i>good banks</i>	259	9.1. <i>Bad banks</i> vs. <i>good banks</i>	259
9.2. Droits et protection des déposants	259	9.2. Rechten en bescherming van de depositohouders	259
Conclusion	260	Conclusie	260
B. RECOMMANDATIONS INTERMÉDIAIRES DE LA COMMISSION SPÉCIALE DE SUIVI	261	B. TUSSENTIJDSE AANBEVELINGEN VAN DE BIJZONDERE OPVOLGINGSCOMMISSIE	261
1. Mener des réformes concernant les exigences en matière de solvabilité et de liquidité	261	1. Doorvoeren van hervormingen inzake solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten	261
1.1. Mise en œuvre des mesures: calendrier et attentes	265	1.1. Tijdschema en verwachtingen voor de invoering van de maatregelen	265
1.2. Promotion et développement d'instruments qui facilitent le respect des normes de solvabilité et de liquidité – les <i>covered bonds</i>	266	1.2. Bevordering en ontwikkeling van instrumenten die de naleving van de solvabiliteits- of liquiditeitsnormen vergemakkelijken - <i>covered bonds</i>	266
1.3. Relèvement des normes minimales par le biais des "add-ons"	267	1.3. Verhoging van de minimumnormen via "add-ons"	267

2. Modalités en matière de bonne gouvernance des établissements financiers	267	2. Nadere vereisten inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen.....	267
2.1. Actualisation des règles relatives à la bonne gouvernance	267	2.1. Actualisering van de regels inzake deugdelijk bestuur	267
2.2. Précision et renforcement de la politique de rémunération.....	269	2.2. Verduidelijking en versteviging van het remuneratiebeleid	269
2.3. Test <i>fit & proper</i>	271	2.3. <i>Fit & Proper</i> test.....	271
2.4. Audit.....	272	2.4. Audit.....	272
2.5. Rapportage.....	273	2.5. Rapportering.....	273
2.6. Normes comptables	274	2.6. Boekhoudkundige standaarden	274
2.7. Éthique des institutions financières	275	2.7. Ethiek van financiële instellingen.....	275
3. Organisation du contrôle	276	3. Organisatie van het toezicht.....	276
3.1. Modalités du modèle de contrôle <i>Twin Peaks</i>	276	3.1. Nadere uitwerking van het <i>Twin Peaks</i> -toezicht-model	276
3.2. Limitation du risque systémique par le biais de l'extension du contrôle macroprudentiel.....	279	3.2. Inperking van het systeemrisico via de uitbreiding van het macro-prudentieel toezicht	279
3.3. Extension des mécanismes de sanction du superviseur	282	3.3. Uitbreiding van de sanctiemechanismen van de toezichthouder	282
4. Amélioration de la teneur du contrôle des SIFI par le biais de plans de redressement et de résolution	284	4. Inhoudelijke verbeteringen inzake het toezicht op SIFI's via herstel- en resolutieplannen	284
5. Structure future des banques	286	5. Toekomstige structuur van banken	286
6. Gestion et suivi de la crise	290	6. Crisisbeheer en -opvolging	290
6.1. Besoin d'une structure permanente de gestion de la crise.....	290	6.1. Nood aan een permanente structuur voor crisis-beheer.....	290
6.2. Augmentation de la transparence entre les différentes instances de l'État belge.....	291	6.2. Grotere transparantie tussen de verschillende instanties van de Belgische Staat	291
7. Protection du consommateur et traçabilité des produits financiers	291	7. Bescherming van de consument en de traceerbaarheid van financiële producten.....	291
8. Protection du titulaire de dépôts	298	8. Bescherming van de depositohouder	298
8.1. Droits et protection du titulaire de dépôts	298	8.1. Rechten en bescherming van de depositohouder	298
8.2. Cotation en Bourse des banques de dépôts et actionnariat stable	299	8.2. Beursnotering van depositobanken en stabilité in de aandeelhoudersgroep.....	299
9. Interdiction de certains types d'augmentation de capital	300	9. Verbod op bepaalde soorten kapitaalverhogingen	300
10. Exigences supplémentaires pour les agences de notation	301	10. Bijkomende vereisten voor ratingbureaus.....	301
C. SYNTHÈSE DES RECOMMANDATIONS DE LA COMMISSION DEXIA QUI, D'UNE PART, ONT DÉJÀ ÉTÉ RÉALISÉES ET, D'AUTRE PART, ONT ÉTÉ REPRISES EN TANT QUE PRIORITÉ PAR LA COMMISSION SPÉCIALE DE SUIVI DANS SES RECOMMANDATIONS INTERMÉDIAIRES	303	C. SYNTHESE VAN DE AANBEVELINGEN VAN DE DEXIA-COMMISSIE DIE, ENERZIJD, REEDS GEREALISEERD WERDEN EN, ANDERZIJD, PRIORITAIR MEEGENOMEN WORDEN IN DE TUSSENTIJDSE AANBEVELINGEN VAN DE BIJZONDERE OPVOLGINGSCOMMISSIE	303
PARTIE VI - VOTES	320	DEEL VI – STEMMINGEN	320
Liste des acronymes	321	Lijst van afkortingen	321
ANNEXES — Voir DOC 53K 2372/002.....		BIJLAGEN — Zie DOC 53K 2372/002.....	

ANNEXE 1.....
Commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire – Recommandations – Tableau de synthèse (version actualisée)

ANNEXE 2.A.....
Commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière: synthèse des recommandations et des points d'attention de la FSMA sous l'angle de la protection du consommateur de services financiers

ANNEXE 2.B.....
Aperçu (FSMA) – Suivi des recommandations de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire

ANNEXE 2.C.....
Commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière – Réponses de la FSMA

BIJLAGE 1.....
Bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis – Aanbevelingen – Synthesetabel (geactualiseerde versie)

BIJLAGE 2.A.....
Bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis: synthese van de aanbevelingen en aandachtspunten van de FSMA vanuit het oogpunt van de bescherming van de financiële consument

BIJLAGE 2.B.....
Overzicht (FSMA) - Opvolging van de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis

BIJLAGE 2.C.....
Bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis – Antwoorden van de FSMA

INTRODUCTION

1. Historique

1.1. 2008: création de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire

Le 4 décembre 2008, dans le contexte de la crise particulièrement grave qui touchait le pays depuis la fin septembre 2008 dans le secteur financier et bancaire et qui avait frappé lourdement plusieurs grandes banques et institutions financières, la Chambre des représentants a institué une commission spéciale chargée d'examiner cette crise. Le 11 décembre, le Sénat a, à son tour, marqué son accord pour participer aux travaux de cette commission.

La mission principale de cette commission spéciale consistait à analyser les mécanismes et les responsabilités ayant mené à la crise financière et bancaire, ainsi que le contrôle du secteur, la gestion de la crise et les manquements de la législation, notamment sur le plan du contrôle, et ce, sur la base d'un rapport à rédiger par quatre experts présentés par la Cour des comptes et désignés par la commission.

À l'issue d'une longue série d'auditions, et avec l'aide des experts, la commission a rédigé un volumineux rapport final (DOC 52 1643/002 (Chambre) et 4-1100/1 (Sénat)) contenant un grand nombre de recommandations qui ont été discutées en séance plénière de la Chambre et du Sénat le 29 avril 2009 (CRIV 52 PLEN 094 (Chambre) et Annales n^{os} 4-73 et 4-74 (2007-2010) (Sénat)).

1.2. 2009: création de la commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière et bancaire (la première commission de suivi)

Une des recommandations précitées concernait la création d'une commission spéciale chargée du suivi de la crise financière et de la mise en oeuvre des recommandations adoptées par le Parlement ainsi que des conclusions du comité Lamfalussy et de la Commission européenne. Les rapports d'autres parlements nationaux sur des éléments de la crise en lien avec la situation de notre pays devaient aussi faire l'objet de ce suivi. La commission de suivi devait également consacrer de l'attention au rythme à respecter effectivement pour la réalisation des réformes recommandées.

INLEIDING

1. Voorgeschiedenis

1.1. 2008: de oprichting van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis

Op 4 december 2008 richtte de Kamer — in het licht van de bijzonder ernstige crisis die het land sinds einde september 2008 trof en waarbij een aantal grote banken en financiële instellingen zwaar werden geraakt — een bijzondere commissie op die werd belast met het onderzoek naar deze crisis. Op 11 december sloot de Senaat zich op zijn beurt daarbij aan.

De hoofdplicht van deze bijzondere commissie van Kamer en Senaat bestond erin, op grond van een verslag dat vier door het Rekenhof voorgestelde en door de commissie aangestelde deskundigen moesten voorleggen, de mechanismen en de verantwoordelijkheden te analyseren die hebben geleid tot de financiële en bankcrisis in ons land, alsook het toezicht op de sector, het beheer van de crisis en de tekortkomingen van de wetgeving onder meer op het stuk van het toezicht.

Bijgestaan door de deskundigen en na een lange reeks hoorzittingen kwam zij tot een omvangrijk eindverslag (DOC 52 1643/002 (Kamer) en 4-1100/1 (Senaat)) met daarin opgenomen een uitgebreide reeks aanbevelingen die werden besproken in de plenaire vergaderingen van Kamer en Senaat van 29 april 2009 (CRIV 52 PLEN 094 (Kamer) en Handelingen nrs. 4-73 en 4-74 (2007-2010)(Senaat)).

1.2. 2009: de oprichting van de bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (de eerste opvolgingscommissie)

Een van de bovengenoemde aanbevelingen was gericht op de totstandkoming van een bijzondere commissie die zou worden belast met de opvolging van de financiële crisis en de uitvoering van de door het Parlement aangenomen aanbevelingen, alsook van de respectieve conclusies van het comité-Lamfalussy en van de Europese Commissie. Ook de rapporten van andere nationale parlementen over aspecten van de crisis die verband hielden met de situatie in ons land, moesten aan bod komen in het raam van die opvolging. De opvolgingscommissie moest tevens aandacht besteden aan het effectief na te leven tempo voor de realisering van de aanbevolen hervormingen.

Le Sénat a approuvé l'institution de la commission de suivi lors de sa séance plénière du 18 juin 2009 (Annales n° 4-80 (2007-2010)). La Chambre a également approuvé la proposition le 25 juin 2009 (CRIV 52 PLEN 105) et a nommé ses membres appelés à siéger dans cette commission lors de la séance plénière du 16 juillet 2009 (CRIV 52 PLEN 111).

La commission spéciale de suivi a été installée le 21 octobre 2009.

1.3. 2009-2010: travaux de la première commission de suivi

La première commission de suivi a fondé ses travaux sur les recommandations formulées par la commission initiale suivant l'ordre des priorités indiquées par les groupes. À cet égard, elle a examiné quelle autorité était compétente et quelle suite concrète avait été donnée aux recommandations ou quel était l'état d'avancement de leur exécution.

Dans ce cadre, la commission a également pris connaissance de la liste des différents projets de loi examinés et adoptés à l'époque par les commissions permanentes compétentes, et qui constituaient la mise en œuvre complète ou partielle d'un certain nombre de recommandations.

Entre-temps, ces projets de loi sont devenus des lois:

— loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier (DOC 52 2406/001-005, *Moniteur belge* du 14 juin 2010).

— loi du 2 juin 2010 complétant, en ce qui concerne les voies de recours, la loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier (DOC 52 2407/001-004, *Moniteur belge* du 14 juin 2010);

— loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses (DOC 52 2408/001-010, *Moniteur belge* du 2 juillet 2010);

— loi du 6 avril 2010 visant à renforcer le gouvernement d'entreprise dans les sociétés cotées et les entreprises publiques autonomes et visant à modifier le régime des interdictions professionnelles dans le secteur bancaire et financier (DOC 52 2336/001-008, *Moniteur belge* du 23 avril 2010).

De Senaat stemde tijdens zijn plenaire vergadering van 18 juni 2009 (Handelingen nr. 4-80 (2007-2010)) in met de oprichting van de opvolgingscommissie. De Kamer stemde hier ook mee in op 25 juni 2009 (CRIV 52 PLEN 105) en benoemde tijdens de plenaire vergadering van 16 juli 2009 haar leden in deze commissie (CRIV 52 PLEN 111).

De bijzondere opvolgingscommissie werd op 21 oktober 2009 geïnstalleerd.

1.3. 2009-2010: werkzaamheden van de eerste opvolgingscommissie

De eerste opvolgingscommissie nam als uitgangspunt voor haar werkzaamheden de door de oorspronkelijke commissie geformuleerde aanbevelingen volgens de orde van de door de fracties aangestipte prioriteiten. Zij ging daarbij na welke overheid bevoegd was en welk concreet gevolg werd gegeven aan de aanbevelingen of in welke stand van uitvoering dit zich bevond.

In dit verband nam de commissie ook kennis van de lijst van de verschillende wetsontwerpen die destijds in de bevoegde vaste commissies werden besproken en aangenomen en die de gehele of gedeeltelijke uitvoering van een aantal aanbevelingen vormde.

Ondertussen zijn die wetsontwerpen wet geworden:

— wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector (DOC 52 2406/001-005, *Belgisch Staatsblad* van 14 juni 2006);

— wet van 2 juni 2010 tot aanvulling, wat de verhaalmiddelen betreft, van de wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector (DOC 52 2407/001-004, *Belgisch Staatsblad* van 14 juni 2010);

— wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen (DOC 52 2408/001-010, *Belgisch Staatsblad* van 2 juli 2010);

— wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven en tot wijziging van de regeling inzake het beroepsverbod in de bank- en financiële sector (DOC 52 2336/001-008, *Belgisch Staatsblad* van 23 april 2010).

À l'époque, la commission a également souhaité prêter attention aux thèmes suivants:

— le constat de l'absence de réformes substantielles au niveau international et la difficulté croissante de mener des réformes, dès lors que, de l'avis de la commission, l'urgence de telles réformes face à la crise s'amenuisait;

— le souhait de mener une politique monétaire et financière publique stricte, tel qu'exprimé par la plupart des États membres européens, par opposition à l'attitude laxiste des pays anglo-saxons (cf., par exemple, la discussion sur les *hedge funds* ou l'opacité du marché des CDS). Cette différence peut donner lieu à une distorsion de la concurrence et à un déplacement massif du capital à risque;

— l'inquiétude exprimée par les dirigeants de banques concernant les propositions de régulation et les exigences en matière de fonds propres, telles que proposées par le comité de Bâle. L'application trop rapide de normes trop sévères aurait en effet un certain impact sur la relance économique et pourrait également entraîner une distorsion de concurrence avec les États-Unis;

— la Commission européenne a approuvé de manière inconditionnelle toutes les mesures prises au niveau global et national (*national schemes*) (soutien au niveau des liquidités, participations au capital, garanties,...) qui s'appliquent à l'ensemble du secteur bancaire d'un même pays (par exemple la France). Par contre, pour ce qui est des États membres qui ont soutenu leur secteur bancaire au cas par cas, comme la Belgique, la Commission européenne a imposé, pour chaque institution ayant bénéficié d'une aide publique, des restrictions importantes en ce qui concerne les activités, les investissements, les paiements de dividendes ainsi que l'obligation de céder des actifs. Au nom de la concurrence, la Commission européenne est en train de favoriser l'apparition d'une série de situations de dominance effective pouvant provoquer des distorsions de concurrence au détriment des acteurs financiers des pays ayant décidé de prendre des mesures individuelles;

— la création d'un fonds monétaire européen (fonds européen d'intervention);

— la taille des banques et une scission éventuelle entre les banques d'épargne et les banques d'affaires.

À cet égard, la première commission de suivi a organisé un échange de vues avec M. Didier Reynders, vice-premier ministre et ministre des Finances et des Réformes institutionnelles, sur la réa-

De commissie wenste op dat ogenblik verder ook nog aandacht te besteden aan de volgende thema's:

— de vaststelling van het uitblijven van substantiële hervormingen op internationaal niveau en de toenemende moeilijkheid om hervormingen door te voeren omdat het dringend karakter ervan ten aanzien van de crisis, naar het oordeel van de commissie, aan het verzwakken was;

— de wens een strikt publiek monetair en financieel beleid te voeren zoals uitgedrukt door de meeste Europese lidstaten tegenover de lakse houding van de Angelsaksische landen (cf. bijvoorbeeld de discussie over de *hedge funds* of de opaciteit van de CDS-markt). Dit verschil in visie zou kunnen leiden tot een scheefftrekking van de concurrentie en een massieve verplaatsing van risicokapitaal;

— de door de leiders van banken uitgedrukte ongerustheid ten aanzien van reguleringsvoorstellen en vereisten inzake eigen middelen zoals voorgesteld door het Basel-comité. De te snelle toepassing van te strenge normen zou immers een impact kunnen hebben op de economische relance en zou eveneens een concurrentiële scheefftrekking met de VS kunnen doen ontstaan;

— de Europese Commissie heeft onvoorwaardelijk alle globale en nationaal genomen maatregelen (*national schemes*)(liquiditeitsondersteuning, kapitaalparticipaties, waarborgen,...) die van toepassing zijn op het geheel van de banksector van eenzelfde land (bv. Frankrijk), bekrachtigd. Daarentegen, voor de lidstaten die hun banksector geval per geval hebben gesteund, zoals België, heeft de Europese Commissie voor elke instelling die heeft genoten van publieke hulp belangrijke beperkingen opgelegd inzake activiteiten, investeringen, betalingen van dividenden alsook de verplichting activa te vervreemden. In naam van de mededinging zou de Europese Commissie op die manier het ontstaan stimuleren van een reeks situaties van feitelijke dominantie die concurrentiële scheefftrekkingen kunnen veroorzaken ten nadele van de financiële actoren van de landen die besloten individuele maatregelen te nemen;

— de oprichting van een Europees monetair fonds (Europees interventiefonds);

— de omvang van de banken en een eventuele splitsing tussen spaar- en zakenbanken.

De eerste opvolgingscommissie hield in dit verband een gedachtewisseling met de heer Didier Reynders, vice-eersteminister en minister van Financiën en Institutionele Hervormingen, over de realisering door

lisation par le gouvernement des recommandations formulées par la commission spéciale. Cet échange de vues a été suivi des auditions suivantes, notamment avec les représentants des banques et institutions financières qui ont nécessité une intervention de l'État (février-mars 2010):

— M. Guy Quaden, gouverneur de la Banque nationale de Belgique (26 février 2010);

— MM. Georges Hübner (Ulg), Michel Massart (ULB) et Ludo Swolfs, réviseur d'entreprises honoraire, les anciens experts de la commission spéciale (initiale) chargée d'examiner la crise financière et bancaire (5 mars 2010);

— M. Jean-Paul Servais, président de la CBFA (5 mars 2010, à huis clos);

— MM. Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction de Dexia SA, et Stefaan Decraene, président du comité de direction de Dexia Banque Belgique (8 mars 2010);

— M. Jan Vanhevel, CEO, KBC (12 mars 2010, à huis clos);

— M. Herman Daems, président du conseil d'administration, (12 mars 2010), M. Jean-Laurent Bonnafé, CEO, et M. Filip Dierckx, CEO et vice-président du comité de direction, BNP Paribas Fortis (12 mars 2010);

— M. Bernard Thiry, président du comité de direction, et M. Hans Verstraete, membre du conseil d'administration, Ethias (12 mars 2010).

Avant ces auditions, le sénateur John Crombez, vice-président de la commission, s'est entretenu avec M. Sébastien Huyghe, membre de l'Assemblée nationale française, venu présenter le rapport de l'Assemblée nationale relatif à la crise en Belgique (*Rapport d'information sur les défaillances de la régulation bancaire et financière de la Commission des lois constitutionnelles, de la législation et de l'administration générale de la République*, présenté par M. Sébastien Huyghe, Assemblée nationale, n° 2208).

La commission spéciale de suivi avait prévu de rendre visite le 21 mai 2010 à la *Tijdelijke Commissie Onderzoek Financieel Stelsel* de la Deuxième Chambre néerlandaise (président: M. Jan M.A.M. de Wit), qui avait publié le 10 mai 2010 la première partie de son enquête sur les causes des développements observés dans le système financier, ainsi que sur les problèmes structurels et sur les mesures prises en la matière. Cette visite a dû être annulée en raison de la dissolution des Chambres législatives et de l'organisation consécutive d'élections le 13 juin 2010.

de regering van de door de bijzondere commissie geformuleerde aanbevelingen. Die werd gevolgd door de volgende hoorzittingen onder meer met de vertegenwoordigers van de banken en financiële instellingen waarvoor de Staat in de bres is moeten springen (februari-maart 2010):

— de heer Guy Quaden, gouverneur van de Nationale Bank van België (26 februari 2010);

— de heren Georges Hübner (Ulg), Michel Massart (ULB) en Ludo Swolfs, erebedrijfsrevisor, de gewezen deskundigen van de (initiële) bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (5 maart 2010);

— de heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de CBFA (5 maart 2010, met gesloten deuren);

— de heren Pierre Mariani, afgevaardigd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia SA, en Stefaan Decraene, voorzitter van het directiecomité van Dexia Bank België (8 maart 2010);

— de heer Jan Vanhevel, CEO, KBC (12 maart 2010, met gesloten deuren);

— de heren Herman Daems, voorzitter van de raad van bestuur, Jean-Laurent Bonnafé, CEO, en Filip Dierckx, vice-voorzitter van het directiecomité, BNP Paribas Fortis (12 maart 2010);

— de heren Bernard Thiry, voorzitter van het directiecomité, en Hans Verstraete, lid van de raad van bestuur, Ethias (12 maart 2010).

Voorafgaand aan deze hoorzittingen had senator John Crombez, ondervoorzitter van de commissie, een onderhoud met de heer Sébastien Huyghe, lid van de Franse Assemblée nationale, die het verslag van de Assemblée nationale over de crisis in België kwam voorstellen (*Rapport d'information sur les défaillances de la régulation bancaire et financière de la Commission des lois constitutionnelles, de la législation et de l'administration générale de la République*, présenté par M. Sébastien Huyghe, Assemblée nationale, n° 2208).

De bijzondere opvolgingscommissie was van plan op 21 mei 2010 een bezoek te brengen aan de *Tijdelijke Commissie Onderzoek Financieel Stelsel* van de Nederlandse Tweede Kamer (voorzitter: de heer Jan M.A.M. de Wit) die op 10 mei 2010 het eerste deel van haar onderzoek naar de oorzaken van de ontwikkelingen, de structurele problemen en de genomen maatregelen in het financiële stelsel, had gepubliceerd. Dit is ingevolge de ontbinding van de Wetgevende kamers en de daaruit volgende verkiezingen van 13 juni 2010 in België niet doorgegaan.

La première commission de suivi n'a dès lors pas pu terminer ses travaux par suite de la dissolution précitée des Chambres législatives.

2. 2011: création de la commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière (deuxième commission de suivi)

2.1. Généralités

La Chambre nouvellement constituée issue des élections du 13 juin 2010 a décidé, lors de sa réunion du 13 octobre 2011 (CRIV 53 PLEN 050), d'instituer à nouveau une commission de suivi. Cette commission est composée de 13 membres effectifs et d'autant de membres suppléants conformément au principe de la représentation proportionnelle (article 158 du Règlement de la Chambre). Cette fois, le Sénat n'y a pas été associé et la commission est composée uniquement de membres de la Chambre des représentants.

2.2. Composition

La commission est composée des membres effectifs suivants:

— N-VA: MM. Peter Dedecker, Jan Jambon et Mme Veerle Wouters (qui a remplacé M. Steven Vandeput le 9 mai 2012);

— PS: M. Olivier Henry et Mme Christiane Vienne (qui a remplacé M. Yvan Mayeur le 26 avril 2012);

— MR: MM. François-Xavier de Donnea et Philippe Goffin;

— CD&V: M. Jenne De Potter (qui a remplacé M. Hendrik Bogaert en tant que membre le 28 février 2012 à la suite de la nomination de M. Bogaert comme secrétaire d'État à la Fonction publique et à la Modernisation des Services publics, adjoint au ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique);

— sp.a: M. Dirk Van der Maelen;
— Ecolo-Groen: Mme Meyrem Almaci;
— Open Vld: M. Herman De Croo;
— VB: Mme Barbara Pas;
— cdH: M. Joseph George.

Le 20 octobre 2010, la commission a été installée en réunion publique par M. André Flahaut, président de la Chambre des représentants. Au cours de cette première réunion, la commission a nommé M. Herman De Croo président, M. Jan Jambon premier vice-président et M. Joseph George deuxième vice-président. MM. Yvan

De eerste opvolgingscommissie heeft haar werkzaamheden als gevolg van de bovengenoemde ontbinding van de Wetgevende kamers dan ook niet kunnen beëindigen.

2. 2011: de oprichting van de bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis (de tweede opvolgingscommissie)

2.1. Algemeen

De na de verkiezingen van 13 juni 2010 nieuw samengestelde Kamer heeft op haar vergadering van 13 oktober 2011 (CRIV 53 PLEN 050) beslist opnieuw een opvolgingscommissie op te richten. Die commissie is samengesteld uit 13 effectieve leden en evenveel plaatsvervangers volgens de evenredige vertegenwoordiging (artikel 158 van het Reglement van de Kamer). Ditmaal werd de Senaat er niet bij betrokken en werd de commissie enkel uit leden van de Kamer van volksvertegenwoordigers samengesteld.

2.2. Samenstelling

De commissie bestaat uit de volgende effectieve leden:

— N-VA: de heren Peter Dedecker, Jan Jambon en mevrouw Veerle Wouters (die op 9 mei 2012 de heer Steven Vandeput verving);

— PS: de heer Olivier Henry en mevrouw Christiane Vienne (die op 26 april 2012 de heer Yvan Mayeur verving);

— MR: de heren François-Xavier de Donnea en Philippe Goffin;

— CD&V: de heer Jenne De Potter voor de CD&V (die op 28 februari 2012 de heer Hendrik Bogaert als lid verving ingevolge de benoeming van de heer Bogaert tot staatssecretaris voor Ambtenarenzaken en Modernisering van de Openbare Diensten, toegevoegd aan de minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken);

— sp.a: de heer Dirk Van der Maelen;
— Ecolo-Groen: mevrouw Meyrem Almaci;
— Open Vld: de heer Herman De Croo;
— VB: mevrouw Barbara Pas;
— cdH: de heer Joseph George.

Op 20 oktober 2010 werd de commissie in openbare vergadering geïnstalleerd door de heer André Flahaut, voorzitter van de Kamer van volksvertegenwoordigers. Tijdens deze eerste vergadering benoemde de commissie de heer Herman De Croo tot voorzitter, de heer Jan Jambon tot eerste ondervoorzitter en de heer Joseph

Mayeur (remplacé le 26 avril 2012 par Mme Christiane Vienne), Philippe Goffin et Hendrik Bogaert (remplacé le 28 février 2012 par M. Jenne De Potter) ont été nommés rapporteurs.

2.3. Mission

Le 10 novembre 2011, la commission a adopté son règlement d'ordre intérieur qui définit ses missions comme suit.

La commission est chargée:

- d'assurer le suivi de la crise financière et de la mise en œuvre des recommandations adoptées par le Parlement, ainsi que des conclusions du comité Lamfalussy et de la Commission européenne;
- d'assurer le suivi des rapports d'autres parlements nationaux sur des éléments de la crise en lien avec la situation de notre pays;
- de consacrer de l'attention au rythme à respecter effectivement pour la réalisation des réformes recommandées;

en vue, entre autres,

- de vérifier dans quelle mesure les recommandations formulées par la Commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (DOC 52 1643/002, 27 avril 2009) ont été appliquées par les acteurs concernés;
- de réaliser l'inventaire des recommandations formulées par d'autres parlements et
- de formuler les conclusions qui en découlent.

2.4. Fonctionnement

Pour le reste, le règlement d'ordre intérieur contient encore les dispositions pertinentes suivantes, relatives au fonctionnement de la commission:

- Dans l'exercice de ses tâches, la commission veille au secret de ses sources et aux intérêts économiques du pays.
- La commission se réserve le droit de demander les documents qu'elle juge nécessaires.
- Toutes les réunions sont publiques, sauf si la commission décide le contraire ou que la personne entendue le souhaite et pour autant que la commission y consente.
- Tout membre de la Chambre des représentants peut participer aux réunions à huis clos, sauf si la commission en décide autrement.

George tot tweede ondervoorzitter. Rapporteurs werden de heren Yvan Mayeur (die op 26 april 2012 werd vervangen door mevrouw Christiane Vienne), Philippe Goffin en Hendrik Bogaert (die op 28 februari 2012 werd vervangen door de heer Jenne De Potter).

2.3. Opdracht

De commissie nam op 10 november 2011 haar huishoudelijk reglement aan dat de opdrachten omschrijft als volgt.

De commissie wordt ermee belast:

- de financiële crisis en de uitvoering van de door het Parlement aangenomen aanbevelingen op te volgen, alsook de respectieve conclusies van het comité-Lamfalussy en de Europese Commissie;
- de rapporten van de andere nationale parlementen op te volgen over aspecten van de crisis die verband houden met de situatie in ons land;
- aandacht te besteden aan het effectief na te leven tempo voor de realisering van de aanbevolen hervormingen;

teneinde onder meer

- na te gaan in hoeverre de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (DOC 52 1643/002, 27 april 2009) door de betrokken actoren zijn toegepast;
- over te gaan tot de inventarisatie van de door andere parlementen aangenomen aanbevelingen,
- met het oog op het formuleren van daaruit voortvloeiende gepaste conclusies.

2.4. Werking

Het huishoudelijk reglement bevat voor het overige nog de volgende relevante bepalingen over de werking van de commissie:

- Bij de uitoefening van haar taken waakt de commissie over de geheimhouding van haar bronnen en over de economische belangen van het land.
- De commissie houdt zich het recht voor de documenten die zij nodig acht op te vragen.
- Alle vergaderingen zijn openbaar, tenzij de commissie daar anders over beslist of de verhoorde persoon dat wenst en voor zover de commissie daarmee akkoord gaat.
- Elk lid van de Kamer van volksvertegenwoordigers mag deelnemen aan de vergaderingen met gesloten deuren, tenzij de commissie daar anders over beslist.

— Une obligation de secret s'applique aux informations obtenues dans le cadre des réunions à huis clos.

— La commission se réunit valablement quel que soit le nombre de membres présents. Elle ne peut prendre de décision que pour autant que la majorité de ses membres se trouve réunie. Toute décision doit être prise à la majorité des suffrages, les abstentions non comptées.

— La commission peut désigner des experts externes.

2.5. Travaux – auditions – rapport intermédiaire

Dès le début, la commission de suivi a procédé à l'actualisation du tableau des recommandations prioritaires figurant dans le rapport de la première commission spéciale (DOC 52 1643/002). Ce tableau, qui avait déjà servi de point de départ aux travaux de la première commission de suivi et dont le but était de vérifier quelles suites concrètes avaient été données aux recommandations ou quel en était le stade d'exécution, a été envoyé au vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, à la BNB, à la FSMA et à la fédération sectorielle Febelfin.

En réponse à la demande de la commission, le ministre, la BNB et la FSMA ont fourni un récapitulatif des mesures et de la réglementation prises aux différents niveaux. Febelfin a également formulé une réponse à la demande de la commission relative aux questions ou aux recommandations qui lui étaient spécifiquement adressées, en sa qualité de fédération belge du secteur financier.

Le SPF Affaires étrangères, Commerce extérieur et Coopération au développement a fourni à la commission une note (30 mars 2012) relative aux initiatives réglementaires européennes en vue de réguler le secteur financier (commentaire relatif aux principales propositions dont la procédure d'adoption est en cours).

Dès le début, la commission a eu l'intention d'entamer ses travaux par une série d'auditions. Toutefois, comme la Chambre a procédé, dès le 27 octobre 2011, soit très peu de temps après l'institution de la commission de suivi, à la création de la commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (ci-après dénommée "Commission Dexia") (CRIV 53 PLEN 052 et DOC 53 1862/001), elle a attendu, pour organiser ces auditions, que les travaux de cette commission aient atteint leur phase finale. La "commission Dexia" ayant soumis le dossier de la banque éponyme à une enquête

— De geheimhoudingsplicht is van toepassing op de gegevens die worden verkregen in het kader van de vergaderingen met gesloten deuren.

— De commissie komt rechtsgeldig bijeen, ongeacht het aantal aanwezige leden. De commissie kan geen beslissing nemen indien niet de meerderheid van de leden aanwezig is. Iedere beslissing wordt genomen bij meerderheid van de stemmen, de onthoudingen buiten beschouwing gelaten.

— De commissie kan externe experts aanduiden.

2.5. Werkzaamheden – hoorzittingen – tussentijds verslag

De opvolgingscommissie is van bij het begin overgegaan tot de actualisering van de tabel met prioritaire aanbevelingen uit het verslag van de eerste bijzondere commissie (DOC 52 1643/002). Deze tabel die de eerste opvolgingscommissie ook reeds als uitgangspunt had genomen voor haar werkzaamheden en erop gericht was na te gaan welk concreet gevolg werd gegeven aan de aanbevelingen of in welke stand van uitvoering die zich bevonden, werd toegestuurd aan de vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, de NBB, de FSMA en de sectorfederatie Febelfin.

De minister, de NBB en de FSMA hebben, gevolg gevend aan de vraag van de commissie, een overzicht van de maatregelen en de regelgeving op de verschillende niveaus verstrekt. Febelfin heeft eveneens een antwoord geformuleerd op het verzoek van de commissie wat de tot haar, als Belgische federatie van de financiële sector, gerichte vragen of aanbevelingen betreft.

De FOD Buitenlandse Zaken, Buitenlandse Handel en Ontwikkelingssamenwerking bezorgde de commissie een nota (30 maart 2012) over de Europese regelgevende initiatieven met het oog op de regulering van de financiële sector (toelichting bij de belangrijkste voorstellen waarvoor de aannemingsprocedure loopt).

Reeds van bij het begin nam de commissie zich voor om haar werkzaamheden te laten aanvangen met een aantal hoorzittingen. Evenwel doordat de Kamer reeds op 27 oktober 2011, dus vrij snel na het in het leven roepen van de opvolgingscommissie, overging tot de oprichting van de bijzondere commissie die ermee wordt belast de omstandigheden te onderzoeken die hebben geleid tot de ontmanteling van Dexia (hierna "Dexia-commissie" genoemd) (CRIV 53 PLEN 052 en DOC 53 1862/001), heeft zij gewacht met de organisatie van die hoorzittingen tot wanneer de werkzaamheden van die commissie in het eindstadium zaten. Doordat

approfondie, la commission de suivi ne l'a évoquée qu'indirectement.

Les auditions suivantes ont été organisées avec les personnes citées ci-après:

- MM. Michel de Fays, conseiller, et Jos Beckers, conseiller à la Cour des comptes (mardi 28 février 2012);
- M. Koen Van Loo, administrateur délégué de la Société fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI) (mercredi 6 mars 2012);
- MM. Filip Dierckx, président, et Michel Vermaerke, administrateur délégué de Febelfin (vendredi 20 avril 2012);
- M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA (vendredi 20 avril 2012);
- M. Luc Coene, gouverneur de la Banque nationale de Belgique (BNB) (mercredi 25 avril 2012);
- M. Hermans Daems, président du conseil d'administration, et M. Maxime Jadot, président du comité de direction et CEO de BNP Paribas Fortis (vendredi 4 mai 2012)
- M. Thomas Leysen, président du conseil d'administration, M. Johan Thijs, CEO, et M. Jan Vanhevel, ancien CEO de la KBC (vendredi 11 mai 2012)
- M. Steven Vanackere, vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique (lundi 14 mai 2012);
- MM. Erik De Lembre, président du conseil d'administration, et Bernard Thiry, président du comité de direction d'Ethias (vendredi 25 mai 2012).

Le tableau actualisé des recommandations, ainsi que les réponses formulées à la demande de la commission, ont été largement abordés lors de ces auditions. Ils ont constitué le point de départ de l'échange de vues qui a eu lieu à cette occasion.

Le 25 avril 2012, la commission a décidé de rendre un rapport intermédiaire reprenant, outre une synthèse et une analyse des auditions, une évaluation des recommandations initiales, ainsi que de nouvelles recommandations et une synthèse des recommandations de la commission Dexia déjà réalisées ou inscrites en tant que priorité dans les recommandations intermédiaires de la commission spéciale de suivi.

La première partie de ce rapport décrit l'impact sur le budget de l'État des participations, garanties et prêts accordés (actualisés au 13 mars 2012).

de "Dexia-commissie" het dossier van de gelijknamige bank aan een grondig onderzoek onderwierp heeft de opvolgingscommissie dit slechts zijdelings aangeraakt.

De volgende hoorzittingen met de hierna vermelde personen werden gehouden:

- de heren Michel de Fays, raadsheer, en Jos Beckers, raadsheer bij het Rekenhof (dinsdag 28 februari 2012);
- de heer Koen Van Loo, gedelegeerd bestuurder van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM)(woensdag 6 maart 2012);
- de heren Filip Dierckx, voorzitter, en Michel Vermaerke, gedelegeerd bestuurder van Febelfin (vrijdag 20 april 2012);
- de heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA (vrijdag 20 april 2012);
- de heer Luc Coene, gouverneur van de Nationale Bank van België (NBB)(woensdag 25 april 2012);
- de heren Herman Daems, voorzitter van de raad van bestuur, en Maxime Jadot, voorzitter van het directiecomité en CEO van BNP Paribas Fortis (vrijdag 4 mei 2012);
- de heren Thomas Leysen, voorzitter van de raad van bestuur, Johan Thijs, CEO, en Jan Vanhevel, voormalig CEO van KBC (vrijdag 11 mei 2012);
- de heer Steven Vanackere, vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken (maandag 14 mei 2012);
- de heren Erik De Lembre, voorzitter van de raad van bestuur, en Bernard Thiry, voorzitter van de directieraad van Ethias (vrijdag 25 mei 2012).

De geactualiseerde tabel met aanbevelingen en de op verzoek van de commissie geformuleerde antwoorden kwamen tijdens die hoorzittingen uitgebreid aan bod en vormden het uitgangspunt van de gedachtewisselingen die bij die gelegenheid plaats hadden.

De commissie besliste op 25 april 2012 dat zij een tussentijds verslag zou uitbrengen dat, naast een synthese en analyse van de hoorzittingen, eveneens een evaluatie van de oorspronkelijke aanbevelingen, nieuwe aanbevelingen en ook een synthese van de aanbevelingen van de Dexia-commissie die, enerzijds, reeds gerealiseerd werden en, anderzijds, prioritair opgenomen worden in de tussentijdse aanbevelingen van de bijzondere opvolgingscommissie, zou omvatten.

Het eerste deel van dit verslag beschrijft de impact van de toegekende deelnemingen, waarborgen en leningen op de Rijksbegroting (geactualiseerd tot 13 maart 2012).

La deuxième partie trace l'évolution des instances de contrôle (BNB et FSMA) dans notre pays et se penche plus avant sur la réglementation et les mesures déjà existantes ou encore à prendre au niveau national, européen et mondial.

La troisième partie propose tout d'abord un état des lieux réalisé par Febelfin. Elle s'attarde ensuite sur l'évolution de la situation des établissements les plus importants qui ont bénéficié dans notre pays du soutien de l'État (BNP Paribas Fortis, KBC et Ethias). Ainsi que nous l'avons précisé ci-dessus, il a été choisi de ne pas traiter le dossier Dexia dans cette partie, parce qu'il a fait l'objet d'une enquête séparée menée par la commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (dont le rapport a été publié le 23 mars 2012 (DOC 53 1862/002)).

La quatrième partie donne, à partir de l'audition du vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, un aperçu des initiatives déjà prises ou envisagées pour l'avenir par le gouvernement, sujet déjà abordé dans les parties précédentes.

La cinquième partie contient la synthèse des réalisations résultant des recommandations de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire, une série de recommandations intermédiaires de la commission spéciale de suivi et la synthèse des recommandations de la commission Dexia qui, d'une part, ont déjà été réalisées et, d'autre part, ont été reprises en tant que priorité par la commission spéciale de suivi dans ses recommandations intermédiaires.

Avant de rédiger la dernière partie de son rapport, la commission a invité la BNB, la FSMA, Febelfin et les trois institutions financières entendues à formuler elles-mêmes, si elles le jugeaient utile, des recommandations ou des suggestions à l'intention de la commission, dans un esprit de collaboration constructive entre le Parlement et le secteur financier. Celles-ci pourraient constituer un élément de discussion utile dans le cadre d'un éventuel travail législatif ultérieur. Toutes les institutions contactées par courrier ont répondu.

Sont enfin joints en annexe au présent rapport, le tableau actualisé des recommandations tel que complété par les remarques de la BNB et du ministre des Finances, ainsi qu'une série de fiches rédigées à cet égard par la FSMA, avec des réponses spécifiques aux questions formulées par la commission de suivi, précédées d'une synthèse des recommandations et

Het tweede deel schetst de evolutie van het toezichtslandschap (NBB en FSMA) in ons land en gaat dieper in op de reeds getroffen en nog uit te vaardigen regelgeving en maatregelen, op nationaal, Europees en mondiaal niveau.

In het derde deel wordt, na een stand van zaken door Febelfin, dieper ingegaan op de evolutie van de toestand van de belangrijkste instellingen in ons land die van de staatssteun hebben gebruik gemaakt (BNP Paribas Fortis, KBC en Ethias). Het Dexia-dossier werd hierin, zoals reeds hierboven vermeld, bewust niet opgenomen omdat dit voorwerp is geweest van een afzonderlijk onderzoek door de bijzondere commissie die ermee wordt belast de omstandigheden te onderzoeken die hebben geleid tot de ontmanteling van de nv Dexia (waarvan het verslag op 23 maart 2012 werd gepubliceerd (DOC 53 1862/002)).

Het vierde deel omvat, aan de hand van de hoorzitting met de vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, een overzicht van de initiatieven die de regering heeft genomen en beoogt te treffen voor de toekomst, wat ook reeds is aangeraakt in de voorgaande onderdelen.

Het vijfde deel omvat de synthese van de verwezenlijkingen naar aanleiding van de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis, een reeks tussentijdse aanbevelingen van de bijzondere opvolgingscommissie en de synthese van de aanbevelingen van de Dexia-commissie die enerzijds reeds gerealiseerd werden en anderzijds prioritair meegenomen worden in de tussentijdse aanbevelingen van de bijzondere opvolgingscommissie.

Alvorens tot de formulering van het laatste deel van haar verslag over te gaan, heeft de commissie de NBB, de FSMA, Febelfin en de drie gehoorde financiële instellingen uitgenodigd, indien zij dit nuttig achtten, zelf aanbevelingen of suggesties voor de commissie te formuleren in een geest van constructieve samenwerking tussen het Parlement en de financiële sector. Die zouden bij later eventueel wetgevend werk een element van bespreking kunnen vormen. Alle aangeschreven instellingen hebben daarop geantwoord.

Als bijlagen bij dit verslag, ten slotte, zijn gevoegd de tabel met de aanbevelingen zoals aangevuld met de opmerkingen van de NBB en de minister van Financiën en tevens een door de FSMA in dit verband opgestelde reeks fiches met specifieke antwoorden op de door de opvolgingscommissie geformuleerde vragen, voorafgegaan door een synthese van de aanbevelingen en

des points d'attention de la FSMA, sous l'angle de la protection des consommateurs financiers, et un relevé synoptique des réalisations liées aux recommandations.

2.6. Réunions

La commission spéciale s'est réunie les 20 octobre et 10 novembre 2011, 28 février, 6 mars, 20 et 25 avril, 4, 11, 14 et 25 mai et 6 et 17 juillet 2012.

aandachtspunten van de FSMA vanuit het oogpunt van de bescherming van de financiële consument en een schematisch overzicht van de realisaties in verband met de aanbevelingen.

2.6. Vergaderingen

De bijzondere commissie heeft vergaderd op 20 oktober en 10 november 2011, 28 februari, 6 maart, 20 en 25 april, 4, 11, 14 en 25 mei en 6 en 17 juli 2012.

PARTIE I

**LES INTERVENTIONS PUBLIQUES
DEPUIS LA CRISE BANCAIRE ET
FINANCIÈRE DE 2008-2009 ET LEURS
CONSÉQUENCES SUR LE BUDGET
DE L'ÉTAT**

Source: audition de MM. Michel de Fays, conseiller, et Jos Beckers, conseiller, Cour des comptes (mardi 28 février 2012) et Koen Van Loo, administrateur délégué, Société fédérale de participations et d'investissement (SFPI) (mercredi 6 mars 2012).

1. Introduction

Pour faire face à la crise financière et bancaire qui a éclaté en 2008, les pouvoirs publics sont massivement intervenus pour sauver de la faillite un certain nombre d'institutions financières. L'État a notamment procédé en prenant des participations dans ces institutions, par l'intermédiaire de la SFPI, qui est l'instrument approprié à cet effet. La question évidente qui en résulte en leur accordant des prêts ou en se portant caution pour leurs activités, est de savoir dans quelle mesure ces interventions obèrent les finances publiques, et en particulier leurs perspectives d'avenir. La Cour des comptes suit étroitement les conséquences de cette politique sur le budget de l'État et, depuis 2009, elle fait régulièrement rapport au Parlement à ce sujet.

2. Le rôle de la SFPI

La SFPI a vu le jour en 2006, à la suite de la fusion entre la Société fédérale d'investissement (SFI) et la Société fédérale de participations (SFP). La loi organique du 2 avril 1962 relative à la Société fédérale d'investissement et aux sociétés régionales d'investissement est restée applicable à la nouvelle entité, de sorte que le mécanisme des "missions déléguées" prévu dans la loi a pu rester utilisable. Cet élément s'est avéré essentiel dans l'approche de la crise, parce que c'est par cette voie juridique que l'État est intervenu. La SFPI est une SA de droit public dont l'État fédéral est l'actionnaire unique.

Fin 2011, le bilan de la SFPI s'élevait à environ 1,8 milliard d'euros en ce qui concerne ses activités en tant que société d'investissement, d'une part, et de holding public, d'autre part. Les "missions déléguées", la troisième activité de la SFPI, ne sont pas reprises dans le bilan de la société, compte tenu de leur caractère légal spécifique. Pour les missions non déléguées,

DEEL I

**DE OVERHEIDSINTERVENTIES SINDS
DE FINANCIËLE EN BANKCRISIS
VAN 2008-2009 EN DE GEVOLGEN
DAARVAN VOOR DE BEGROTING
VAN DE STAAT**

Bron: hoorzitting met de heren Michel de Fays, raadsheer, en Jos Beckers, raadsheer, Rekenhof (dinsdag 28 februari 2012) en Koen Van Loo, gedelegeerd bestuurder, Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) (woensdag 6 maart 2012).

1. Inleiding

Om het hoofd te bieden aan de financiële en bankcrisis die in 2008 uitbrak is de overheid op massale wijze tussengekomen om een aantal financiële instellingen van de ondergang te redden. De Staat heeft dit onder meer gedaan door via de FPIM, die daartoe het geëigende instrument is, participaties te nemen in die instellingen, hen leningen toe te kennen of zich borg te stellen voor hun activiteiten. De hieruit voortvloeiende en voor de hand liggende vraag is die naar de mate waarin dit de openbare financiën bezwaart meer in het bijzonder wat de toekomst betreft. Het Rekenhof volgt de gevolgen voor de Rijksbegroting nauwgezet op en rapporteert daarover aan het parlement sinds 2009.

2. De rol van de FPIM

De FPIM ontstond in 2006 door de fusie tussen de Federale Investeringsmaatschappij (FIM) en de Federale Participatiemaatschappij (FPM). De organieke wet van 2 april 1962 betreffende de Federale Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen bleef de wet van toepassing op de nieuwe entiteit waardoor het in die wet voorziene mechanisme van de "gedelegeerde opdrachten" kon blijven gebruikt worden. Dit bleek later van groot belang bij de aanpak van de crisis omdat het via deze juridische weg was dat de Staat optrad. De FPIM is een nv van publiek recht met de federale overheid als enige aandeelhouder.

Einde 2011 bedroeg de balans van de FPIM circa 1,8 miljard euro voor wat betreft haar activiteiten als investeringsmaatschappij, enerzijds, en als openbare holding, anderzijds. De "gedelegeerde opdrachten", de derde activiteit van de FPIM, vallen gezien hun specifiek wettelijk karakter buiten balans voor de FPIM. Voor de niet-gedelegeerde opdrachten boekte zij een netto-

elle a réalisé un bénéfice net de 87,6 millions d'euros en 2006, de 66,3 millions en 2007, de 45,4 millions en 2008, de 60,9 millions d'euros en 2009 et de 60,1 millions en 2010. Pour 2011, elle a réalisé un résultat positif de plus de 48 millions. Depuis la fusion en 2006, le bilan de la SFPI en termes nominaux a plus que doublé et le nombre de participations gérées a connu une forte progression pour passer de 14 en 2006 à 34 fin 2011. La société est restée rentable et bénéficiaire durant toute cette période de croissance.

Les interventions bancaires pour lesquelles l'État a mandaté la SFPI, interventions qui restent hors bilan dans la mesure où il s'agit de missions déléguées, sont directement intégrées à la comptabilité de l'État. Alors qu'en 2006, cette activité concernait encore un montant total d'environ 110 millions d'euros, fin 2011, à la suite de la crise financière, le compteur avoisinait déjà 19,5 milliards d'euros.

3. Les aides publiques

Outre des mesures d'aide au secteur financier, les autorités ont également dû intervenir, dans un passé récent, en prenant des mesures visant à soutenir la stabilité de la zone euro.

3.1. Les mesures d'aide au secteur financier

Les mesures d'aide au secteur financier consistent en:

- des participations dans le capital de certaines institutions financières;
- des prêts accordés à certaines institutions financières, et
- des garanties.

3.1.1. Participations

Au cours du quatrième trimestre de 2008 et du premier semestre de 2009, la SFPI a, à la demande et pour le compte de l'État, concrétisé un certain nombre de transactions dans le cadre du sauvetage des établissements financiers systémiques Fortis Banque, Dexia sa, Ethias et KBC. En octobre 2011, Dexia Banque Belgique a fait l'objet d'une nouvelle intervention.

Depuis septembre 2008, des participations ont été prises parfois en un temps record et pour des montants énormes. Dès lors que la SFPI elle-même ne dispose pas de tels montants et que ces interventions doivent être qualifiées de très risquées, les autorités ont, conformément aux dispositions légales, accordé à la SFPI les

winst van 87,6 miljoen euro in 2006, 66,3 miljoen in 2007, 45,4 miljoen in 2008, 60,9 miljoen in 2009 en 60,1 miljoen in 2010. Voor 2011 werd een positief resultaat van ruim 48 miljoen euro geboekt. Sinds het moment van de fusie in 2006 is de balans van de FPIM in nominale termen meer dan verdubbeld en is het aantal participaties in beheer sterk toegenomen van 14 in 2006 tot 34 eind 2011, en gedurende gans deze periode van groei bleef de vennootschap rendabel en winstgevend.

De door de Staat opgedragen bancaire interventies van de FPIM die buiten balans blijven omdat het gedelegeerde opdrachten betreft, worden rechtstreeks opgenomen in de staatsboekhouding. Waar deze activiteit in 2006 nog sloeg op een totaal bedrag van circa 110 miljoen euro, stond de teller door de financiële crisis einde 2011 al op ongeveer 19,5 miljard.

3. De overheidssteun

Naast steunmaatregelen ten gunste van de financiële sector is de overheid in een recente periode ook moeten tussenkomen met maatregelen ter ondersteuning van de stabiliteit van de eurozone.

3.1. Steunmaatregelen ten gunste van de financiële sector

De steunmaatregelen ten gunste van de financiële sector omvatten:

- participaties in het kapitaal van bepaalde financiële instellingen;
- leningen die aan bepaalde financiële instellingen worden toegekend;
- waarborgen.

3.1.1. Participaties

In de loop van het vierde trimester 2008 en de eerste helft van 2009 heeft de FPIM, op vraag en voor rekening van de Staat, een aantal transacties geconcretiseerd in het kader van de redding van de financiële systeeminstellingen Fortis Bank, Dexia nv, Ethias en KBC. In oktober 2011 vond dan een nieuwe interventie plaats met betrekking tot Dexia Bank België.

Sedert september 2008 werden participaties genomen soms in een recordtijd en voor enorme bedragen. Aangezien de vennootschap FPIM zelf niet beschikt over zulke bedragen en aangezien de interventies toch niet anders dan als erg risicovol kunnen worden bestempeld, heeft de overheid, conform de wettelijke voorzieningen,

moyens nécessaires pour lui permettre de remplir les missions déléguées en question.

La SFPI détient aujourd'hui, en mission déléguée, les participations suivantes:

- dans Dexia Banque Belgique/Belfius (100 % depuis octobre 2011);
- dans RPI (*Royal Park Investment*) (43,5 %);
- dans BNP Paribas Fortis (25 %);
- dans Ethias (25 %);
- dans BNP Paribas (10,6 %);
- dans Dexia SA (5,73 %).

Tableau: aperçu des participations en mission déléguée de la SFPI (fin 2011), pourcentage des actions détenues par la SFPI et valeur d'investissement initiale (en euros)

Fedesco	100,00 %	6 500 000
Fonds de réduction du coût global de l'énergie	100,00 %	2 500 000
Dexia Banque Belgique	100,00 %	4 000 000 000
A.s.t.r.i.d	100,00 %	139 622 455
Fonds de l'économie sociale et durable (en liquidation)	99,98 %	8 404 000
Fortis Banque	25,00 %	2 356 129 063
RPI	43,53 %	740 000 000
Belfin (en liquidation)	26,09 %	2 344 914
Ethias Finances	25,00 %	500 001 000
BNP Paribas	10,58 %	7 287 610 422
Dexia	5,73 %	1 027 849 924
Total		16 070 961 778

Source: SFPI

Les dividendes versés à l'État s'élèvent à 212,9 millions en 2010 et à 364,9 millions en 2011, soit un total pour la période de 577,7 millions d'euros. La toute grosse part de ces dividendes, 83 %, provient de BNP Paribas.

3.1.2. Prêts

En 2008 et 2009, l'État a accordé trois prêts au secteur financier:

- à la SFPI pour la capitalisation de SPV *Royal Park Investments*: 5 milliards d'euros;

de benodigde middelen verschaft aan de FPIM opdat deze de gedelegeerde opdrachten in kwestie zou kunnen uitvoeren.

De FPIM houdt vandaag in gedelegeerde opdracht participaties aan in de volgende instellingen:

- in Dexia Bank België / Belfius (100 % sinds oktober 2011);
- in RPI (*Royal Park Investment*)(43,5 %);
- in BNP Paribas Fortis (25 %);
- in Ethias (25 %);
- in BNP Paribas (10,6 %);
- in Dexia nv (5,73 %).

Tabel: overzicht van de participaties onder gedelegeerde opdracht FPIM (einde 2011), percentage van de aandelen aangehouden door de FPIM en initiële investeringswaarde (in euro)

Fedesco	100,00 %	6 500 000
Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost	100,00 %	2 500 000
Dexia Bank België	100,00 %	4 000 000 000
A.s.t.r.i.d	100,00 %	139 622 455
Kringloofonds (in vereffening)	99,98 %	8 404 000
Fortis Bank	25,00 %	2 356 129 063
RPI	43,53 %	740 000 000
Belfin (in vereffening)	26,09 %	2 344 914
Ethias Finance	25,00 %	500 001 000
BNP Paribas	10,58 %	7 287 610 422
Dexia	5,73 %	1 027 849 924
Totaal		16 070 961 778

Bron: FPIM

De aan de Staat uitbetaalde dividendbedragen 212,9 miljoen euro in 2010 en 364,9 miljoen euro in 2011 (577,7 miljoen euro over de volledige periode). Die dividendbedragen zijn voor het overgrote deel (83 %) afkomstig van BNP Paribas.

3.1.2. Leningen

In 2008 en 2009 heeft de Staat de financiële sector drie leningen toegestaan:

- een lening van 5 miljard euro aan de FPIM voor de kapitalisatie van SPV *Royal Park Investments*;

— à la KBC: 3,5 milliards d'euros;

— au Grand-Duché du Luxembourg pour la restructuration de la Banque Kaupthing: 160 millions d'euros.

Le 16 janvier 2012, l'État a participé pour 81,6 millions d'euros à une émission obligataire lancée par Ethias.

a. Remboursements:

Au 13 mars 2012:

— le prêt accordé pour la banque Kaupthing avait été remboursé à hauteur de 123,4 millions d'euros (75 %);
— le prêt accordé à la SFPI pour la capitalisation de SPV *Royal Park Investments* avait été intégralement remboursé.

Le 17 janvier 2012, KBC a remboursé une première tranche de 500 millions de son prêt convertible de 3,5 milliards d'euros. Toutes ces transactions ne figurent pas dans le bilan de la SFPI, étant donné qu'il s'agit de missions déléguées, et sont reprises dans les obligations hors bilan à leur valeur d'investissement initiale. KBC a payé sur ce montant une pénalité de 15 % (la SFPI/l'État a par conséquent reçu 575 000 000 euros de KBC). L'exposition à KBC a donc diminué depuis lors de 500 millions d'euros et s'élève encore à 3 milliards d'euros.

L'exposition à Ethias a par contre augmenté de 81,6 millions d'euros depuis début 2012, à la suite de la souscription, par le biais de la SFPI en mission déléguée, à l'émission d'obligations par Ethias Finance en vue de financer l'acquisition des actions Dexia SA qui étaient détenues par l'assureur Ethias SA, qui devait les vendre pour se conformer aux engagements européens.

b. Intérêts:

Pour la période allant de 2008 au 13 mars 2012, les intérêts reçus pour les différents prêts s'élevaient à 313 millions d'euros.

— een lening van 3,5 miljard euro aan KBC;

— een lening van 160 miljoen euro aan het Groot-hertogdom Luxemburg voor de herstructurering van Kaupthing Bank.

Op 16 januari 2012 heeft de Staat voor een bedrag van 81,6 miljoen euro geparticipeerd in een door Ethias uitgegeven obligatielening.

a. Terugbetalingen:

Op 13 maart 2012:

— was van de voor Kaupthing Bank toegestane lening 123,4 miljoen euro (75 %) terugbetaald;
— was de aan de FPIM toegestane lening voor de kapitalisatie van SPV *Royal Park Investments* integraal terugbetaald.

Op 17 januari 2012 heeft KBC op zijn converteerbare lening van 3,5 miljard euro een eerste schijf van 500 miljoen afgelost. Al deze transacties blijven buiten de balans van de FPIM in overeenstemming met de rechtsfiguur van de gedelegeerde opdrachten en worden in de buiten-balansverplichtingen opgenomen aan hun initiële investeringswaarde. KBC heeft hierop een penaliteit betaald van 15 % (de FPIM/Staat heeft bijgevolg 575 000 000 euro ontvangen van KBC). De blootstelling op KBC is sinds dat moment aldus vermindert met 500 miljoen en bedraagt nog 3 miljard euro.

De blootstelling aan Ethias is daarentegen toegenomen met 81,6 miljoen euro sedert begin 2012 door de inschrijving via de FPIM in gedelegeerde opdracht op de obligatie-uitgifte door Ethias Finance die dient om de aankoop te financieren van de Dexia nv-aandelen die werden aangehouden door de verzekeraar Ethias nv, die deze conform de Europese engagementen moest verkopen.

b. Intresten:

Voor de periode 2008 tot 13 maart 2012 liepen de voor de diverse leningen ontvangen intresten op tot 313 miljoen euro.

Tableau – Remboursements et intérêts des prêts octroyés par l'État (en millions d'euros)

	2009	2010	2011	au 13 mars 2012
Royal Park Investments – Capital	4 645,7	-	-	-
Royal Park Investments – Intérêts	11,9	-	-	-
Kaupthing – Capital	30,4	58,0	32,3	2,7
Kaupthing – Intérêts	0,7	1,2	1,2	0,2
KBC – Capital	-	-	-	575,0
KBC – Intérêts	-	-	297,5	0
Total	4 688,7	59,2	331,0	577,9

Source: SPF Finances – Cour des comptes (tableau 3 actualisé du 168e Cahier d'observations (p. 171)).

3.1.3. Garanties

a. Garanties générales accordées par l'État aux banques, compagnies d'assurance et à certaines sociétés coopératives

L'État a accordé les garanties suivantes:

— Dépôts bancaires. Les dépôts de fonds et les titres détenus pour compte de clients sont garantis pour un maximum de 100 000 euros par personne et par institution financière. En cas de défaillance d'une institution financière, le Fonds de protection des dépôts et des instruments financiers interviendra en première instance. Le fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie, rattaché à la Caisse des Dépôts et Consignations, dit le Fonds spécial, interviendra uniquement si les moyens du premier Fonds ne suffisent pas. À partir du 1^{er} janvier 2012, de nouvelles règles de rémunération pour le Fonds spécial ont été fixées pour tenir compte d'un arrêt de la Cour constitutionnelle du 23 juin 2011.

— Problématique des assurances sur la vie. Les contrats d'assurance sur la vie avec rendement garanti, donc ceux relevant de la branche 21, sont également couverts pour un maximum de 100 000 euros par preneur d'assurance et par compagnie d'assurance. C'est uniquement le Fonds spécial qui intervient en cas de défaillance d'une compagnie d'assurance.

— Capital des sociétés coopératives. Par arrêté royal du 10 octobre 2011, l'État a étendu la compétence du Fonds spécial à la protection du capital des associés personnes physiques des sociétés coopératives agréées pour un maximum de 100 000 euros

Tabel – Terugbetalingen van de door de Staat toegekende leningen en interesten (in miljoen euro)

	2009	2010	2011	op 13 maart 2012
Royal Park Investments – Kapitaal	4 645,7	-	-	-
Royal Park Investments – Interesten	11,9	-	-	-
Kaupthing – Kapitaal	30,4	58,0	32,3	2,7
Kaupthing – Interesten	0,7	1,2	1,2	0,2
KBC – Kapitaal	-	-	-	575,0
KBC – Interesten	-	-	297,5	0
Totaal	4 688,7	59,2	331,0	577,9

Bron: FOD Financiën – Rekenhof (geactualiseerde tabel 3 uit het 168ste Boek van opmerkingen (blz. 171)).

3.1.3. Waarborgen

a. Algemene waarborgen van de Staat aan de banken, verzekeringsmaatschappijen en bepaalde coöperatieve vennootschappen

De Staat heeft de volgende waarborgen verleend:

— Bankdeposito's. De gelddeposito's en effecten die voor rekening van klanten worden bijgehouden, zijn gewaarborgd tot maximum 100 000 euro per persoon en per financiële instelling. Als een financiële instelling in gebreke blijft, zal in eerste instantie het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten optreden. Het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen, verbonden aan de Deposito- en Consignatiekas, het zogenaamde Bijzonder Fonds, zal alleen ingrijpen als de middelen van het eerste fonds niet toereikend zijn. Vanaf 1 januari 2012 gelden nieuwe bezoldigingsregels voor het Bijzonder Fonds, waarbij rekening is gehouden met een arrest van het Grondwettelijk Hof van 23 juni 2011.

— Het vraagstuk van de levensverzekeringen. De levensverzekeringsovereenkomsten met gewaarborgd rendement — dus die binnen tak 21 — zijn ook gedekt tot maximum 100 000 euro per verzekeringnemer en per verzekeringsmaatschappij. Alleen het Bijzonder Fonds treedt op als een verzekeringsmaatschappij in gebreke blijft.

— Kapitaal van de coöperatieve vennootschappen. Bij koninklijk besluit van 10 oktober 2011 heeft de Staat de bevoegdheid van het Bijzonder Fonds uitgebreid tot de bescherming van het kapitaal van de vennoten die natuurlijke personen zijn in de erkende

par associé. La garantie ne concerne pas les associés institutionnels. Par arrêté royal du 7 novembre 2011, cette garantie a été accordée aux coopératives Arcopar, Arcofin et Arcoplus.

b. Garanties spécifiques

En dehors des prêts ou des participations directes dans le capital, le gouvernement belge est également intervenu en accordant des garanties spécifiques en faveur d'une série d'institutions: Fortis (notamment des garanties d'État pour le financement auprès de Royal Park Investments), la SA Dexia (tant pour les pertes sur le portefeuille américain Financial Products de FSA que pour l'accès à la levée de fonds sur le marché interbancaire, en 2008 et fin 2011) et KBC (pour les pertes sur le portefeuille de CDO). Le volet des garanties est directement suivi par la Trésorerie (SPF Finances).

Les garanties accordées aux institutions financières suivantes s'élevaient au 15 novembre 2011 à un total de 33,4 milliards d'euros:

— Dexia SA: afin de faciliter le renouvellement du financement de Dexia, les États belge, français et luxembourgeois garantissent, depuis 2008, certains engagements contractés par diverses entités de Dexia sur le marché interbancaire. Au 15 novembre 2011, l'État belge a accordé sa garantie pour 14,4 milliards d'euros. Cette garantie prendra fin en 2014.

— KBC: l'État garantit le risque de défaut de paiement sur une partie du portefeuille de produits structurés de la banque. Au 15 novembre 2011, la garantie s'élevait à 10,9 milliards d'euros.

— restructuration du Groupe Fortis en 2008 et 2009: l'État a accordé sa garantie à Ageas, à Fortis Banque et au SPV *Royal Park Investments*. Au 15 novembre 2011, ces trois différentes garanties représentaient un montant de 8,1 milliards d'euros.

Par arrêté royal du 18 octobre 2011, l'État a accordé une garantie de maximum 54,4 milliards d'euros à certains emprunts émis par Dexia SA et Dexia Crédit Local. Cette garantie prendra fin au 31 décembre 2021.

En décembre 2011, l'État a accordé à Dexia SA et Dexia Crédit local une garantie temporaire de maximum 27 milliards d'euros. La convention de garantie prendra fin le 31 mai 2012. Le 6 janvier 2012, l'État a reçu une commission de mise en place de 135 millions d'euros pour cette garantie. Dans ce cadre, les négociations avec la Commission européenne sont en cours.

coöperatieve vennootschappen, voor een maximum van 100 000 euro per vennoot. De waarborg geldt niet voor de institutionele vennoten. Bij koninklijk besluit van 7 november 2011 werd deze waarborg toegekend aan de coöperatieve vennootschappen Arcopar, Arcofin en Arcoplus.

b. Specifieke waarborgen

De Belgische regering is buiten directe participaties in het kapitaal of via leningen ook tussengekomen onder de vorm van specifieke waarborgen ten gunste van een aantal instellingen: bij Fortis (onder meer staatsgarantie voor de financiering bij Royal Park Investments), bij Dexia nv (zowel voor de verliezen op de Amerikaanse portefeuille Financial Products van FSA, als voor de toegang tot funding op de interbancaire markt en dit laatste zowel in 2008 als einde 2011) en bij KBC (voor de verliezen op de CDO-portefeuille). Het luik van de waarborgen wordt rechtstreeks opgevolgd door de Thesaurie (FOD Financiën).

De waarborgen voor de volgende financiële instellingen bedroegen op 15 november 2011 in totaal 33,4 miljard euro:

— Dexia nv: om de hernieuwing van de financiering van Dexia te vergemakkelijken, waarborgen de Belgische, de Franse en de Luxemburgse Staat sinds 2008 bepaalde verbintenissen van diverse entiteiten van Dexia op de interbankenmarkt. Op 15 november 2011 heeft de Belgische Staat zich borg gesteld voor 14,4 miljard euro. Die garantie loopt af in 2014.

— KBC: de Staat heeft zich garant gesteld voor het risico op wanbetaling van een deel van de portefeuille gestructureerde producten van de bank. Op 15 november 2011 bedroeg die garantie 10,9 miljard euro.

— Herstructurering van de Fortisgroep in 2008 en 2009: de Staat staat borg voor Ageas, Fortis Bank en het SPV *Royal Park Investments*. Op 15 november 2011 waren die drie verschillende garanties samen goed voor 8,1 miljard euro.

Bij koninklijk besluit van 18 oktober 2011 heeft de Staat een waarborg verleend van maximum 54,4 miljard euro voor bepaalde leningen uitgegeven door Dexia nv en Dexia Crédit Local. Die waarborg loopt af op 31 december 2021.

In december 2011 heeft de Staat Dexia nv en Dexia Crédit Local een tijdelijke waarborg verleend van maximum 27 miljard euro. De garantieovereenkomst loopt af op 31 mei 2012. Op 6 januari 2012 heeft de Staat voor die waarborg een inwerkingstellingsvergoeding van 135 miljoen euro ontvangen. In dat kader zijn met de Europese Commissie onderhandelingen aan de gang.

Tableau — Aperçu des garanties octroyées au 13 mars 2012 par l'État

Garantie	Maximum fixé par la réglementation ou les conventions	Garanties en cours au 13 mars 2012
Dépôts bancaires	100 000 euros par personne et par institution financière, soit un maximum de * milliards d'euros pour 2012	100 000 euros par personne et par institution financière, soit un maximum de * milliards d'euros pour 2012
Assurance sur la vie (branche 21)	100 000 euros par preneur d'assurance et par compagnie d'assurances, soit un maximum de 100,0 milliards d'euros pour 2012	100 000 euros par preneur d'assurance et par compagnie d'assurances soit un maximum de 100,0 milliards d'euros pour 2012
Capital des sociétés coopératives agréées	100 000 euros par membre individuel d'une société coopérative qui est elle-même membre du Fonds spécial, soit un maximum de ** euros pour 2012	100 000 euros par membre individuel d'une société coopérative qui est elle-même membre du Fonds spécial, soit un maximum de ** euros pour 2012
Dexia SA (refinancement interbancaire – garantie 2008)	60,5 milliards d'euros	13,1 milliard d'euros
Dexia SA et Dexia Crédit Local (refinancement interbancaire – garantie 2011) (garantie provisoire)	27,2 milliards d'euros	24,8 milliards d'euros
KBC (portefeuille de produits structurés)	15,1 milliards d'euros	9,4 milliards d'euros
Ageas (garantie sur les obligations contractées par Ageas vis-à-vis de Fortis Banque)	2,3 milliards d'euros	2,3 milliards d'euros
Fortis Banque (produits structurés non transférés au SPV Royal Park Investments) (Fortis IN)	1,5 milliard d'euros	1,5 milliard d'euros
SPV Royal Park Investments (portefeuille de produits structurés transféré de Fortis)	5,8 milliards de dollars américains et 236 millions de livres sterling soit 4,6 milliards d'euros	5,8 milliards de dollars américains et 236 millions de livres sterling soit 4,6 milliards d'euros
Banque nationale de Belgique (fourniture de liquidités d'urgence)	Montant variable déterminé par les lignes de crédits accordées par la Banque nationale aux banques en difficulté	Montant variable déterminé par les lignes de crédits accordées par la Banque nationale aux banques en difficulté

Source: SPF Finances – Cour des comptes (tableau 4 actualisé du 168^e Cahier d'observations (p. 172)).

* :La loi du 28 décembre 2011 a fixé de nouvelles règles en ce qui concerne la protection des dépôts. Au 13 mars 2012, le Trésor ne disposait pas encore des données pour 2012.

** :Au 13 mars 2012, le Trésor ne disposait pas encore des données relatives au capital des sociétés ARCOPAR, ARCOFIN et ARCOPLUS qui doit être garanti pour 2012.

Tabel — Overzicht van de door de Staat op 13 maart 2012 toegekende waarborgen

Waarborg	Via reglementering of overeenkomsten vastgelegd maximum	Toegekende waarborgen op 13 maart 2012
Bankdeposito's	100 000 euro per persoon en per financiële instelling, d.i. maximum * miljard euro voor 2012	100 000 euro per persoon en per financiële instelling, d.i. maximum * miljard euro voor 2012
Levensverzekeringen (tak 21)	100 000 euro per verzekerde en per verzekeringsmaatschappij, d.i. maximum 100,0 miljard euro voor 2012	100 000 euro per verzekerde en per verzekeringsmaatschappij, d.i. maximum 100,0 miljard euro voor 2012
Kapitaal van de erkende coöperatieve vennootschappen	100 000 euro per individueel lid van een coöperatieve vennootschap die zelf lid is van het Bijzonder Fonds, d.i. maximum ** euro voor 2012	100 000 euro per individueel lid van een coöperatieve vennootschap die zelf lid is van het Bijzonder Fonds, d.i. maximum ** euro voor 2012
Dexia nv (herfinanciering op de interbankenmarkt — waarborg 2008)	60,5 miljard euro	13,1 miljard euro
Dexia nv en Dexia Crédit Local (herfinanciering op de interbankenmarkt — waarborg 2011) (tijdelijke waarborg)	27,2 miljard euro	24,8 miljard euro
KBC (portefeuille gestructureerde kredieten)	15,1 miljard euro	9,4 miljard euro
Ageas (waarborg op de door Ageas ten opzichte van Fortis Bank aangegane verplichtingen)	2,3 miljard euro	2,3 miljard euro
Fortis Bank (niet naar SPV Royal Park Investments overgehevelde gestructureerde producten) (Fortis IN)	1,5 miljard euro	1,5 miljard euro
SPV Royal Park Investments (van Fortis overgedragen portefeuille gestructureerde producten)	5,8 miljard Amerikaanse dollar en 236 miljoen pond sterling of samen 4,6 miljard euro	5,8 miljard Amerikaanse dollar en 236 miljoen pond sterling of samen 4,6 miljard euro
Nationale Bank van België (levering van noodliquiditeiten)	Variabel bedrag bepaald door de kredietlijnen die de NBB aan de banken in moeilijkheden heeft toegekend	Variabel bedrag bepaald door de kredietlijnen die de NBB aan de banken in moeilijkheden heeft toegekend

Bron: FOD Financiën – Rekenhof (geactualiseerde tabel 4 uit het 168^{ste} Boek van opmerkingen (blz. 172)).

* :De wet van 28 december 2011 heeft nieuwe regels vastgelegd met betrekking tot de bescherming van de deposito's. Op 13 maart 2012 beschikte de Schatkist nog niet over de gegevens voor 2012.

** :Op 13 maart 2012 beschikte de Schatkist nog niet over de gegevens inzake het kapitaal van de vennootschappen ARCOPAR, ARCOFIN en ARCOPLUS, dat voor 2012 dient te worden gewaarborgd.

c. Rémunérations pour les garanties octroyées par l'État

Les rémunérations perçues par l'État en 2010 de Dexia SA, KBC, Fortis Banque et Ageas sont conformes aux conventions de garantie.

Il subsiste cependant un litige entre le SPV *Royal Park Investments* et l'État qui n'a pas permis à la Cour des comptes d'examiner les rémunérations versées par le SPV. Ce litige vient du fait que la base de calcul de la rémunération n'est pas spécifiée clairement dans la convention de garantie. La base de calcul est soit de 360 jours, soit de 365 jours.

c. Vergoedingen voor de door de Staat verleende waarborgen

De vergoedingen die de Staat in 2010 van Dexia nv, KBC, Fortis Bank en Ageas heeft ontvangen, stemmen overeen met de garantieovereenkomsten.

Er blijft echter een geschil tussen het spv *Royal Park Investments* en de Staat, waardoor het Rekenhof de vergoedingen die door het spv werden betaald, niet heeft kunnen berekenen. Dat geschil spruit voort uit het feit dat de grondslag voor de berekening van de vergoeding niet duidelijk in de garantieovereenkomst is gespecificeerd. De berekeningsgrondslag is ofwel 360 ofwel 365 dagen.

Tableau. – Rémunérations des garanties octroyées par l'État au 13 mars 2012 (en millions d'euros)

Tabel. — Vergoedingen van de door de Staat op 13 maart 2012 toegekende waarborgen (in miljoen euro)

	2010	2011	Op 13 maart 2012
Fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie <i>Bijzonder Fonds ter Bescherming van de Deposito's en de Levensverzekeringen</i>			
Droit d'entrée des établissements financiers <i>Toegangsrecht van de financiële instellingen</i>	156,7	156,7	0
Contribution annuelle des établissements financiers <i>Jaarlijkse bijdrage van de financiële instellingen</i>	91,6	470,2	0 ¹
Contribution annuelle des compagnies d'assurances <i>Jaarlijkse bijdrage van de verzekeringsmaatschappijen</i>	4,6	153,3	0 ²
Droit d'entrée des sociétés coopératives <i>Toegangsrecht van de coöperatieve vennootschappen</i>	-	-	0
Contribution annuelle des sociétés coopératives <i>Jaarlijkse bijdrage van de coöperatieve vennootschappen</i>	-	-	0 ³
Fonds de résolution <i>Resolutiefonds</i>			0
Dexia SA (refinancement interbancaire – garantie 2008) <i>Dexia nv (herfinanciering op de interbankenmarkt – waarborg 2008)</i>	228,8	183,8	20,1
Dexia SA (refinancement interbancaire – garantie 2011) <i>Dexia nv (herfinanciering op de interbankenmarkt – waarborg 2011)</i>	-	0,9 (gestort in 2012)	136,1 ⁴ 16,3
Dexia SA (portefeuille de produits structurés gérés par FSA) <i>Dexia nv (portefeuille door FSA beheerde gestructureerde producten)</i>	73,4	58,5	2,3
KBC (portefeuille de produits structurés) <i>KBC (portefeuille gestructureerde producten)</i>	340,8	340,8	À payer en juin et en décembre <i>Te betalen in juni en in december</i>
Ageas (garantie sur les obligations contractées par Ageas vis-à-vis de BNP Paribas) <i>Ageas (waarborg op de verplichtingen die Ageas ten aanzien van BNP Paribas heeft aangegaan)</i>	4,4	5,5	1,5
Fortis Banque (produits structurés non transférés au SPV Royal Park Investments) (Fortis IN)) <i>Fortis Bank (niet naar SPV Royal Park Investments overgehevelde gestructureerde producten) (Fortis IN)</i>	10,5	10,5	10,5
SPV Royal Park Investments (portefeuille de produits structurés transféré de Fortis) <i>SPV Royal Park Investments (van Fortis overgedragen portefeuille gestructureerde producten)</i>	32,0	30,9	16,7
Banque nationale de Belgique (fourniture de liquidités d'urgence) <i>Nationale Bank van België (levering van noodliquiditeiten)</i>	Garantie gratuite <i>Gratis waarborg</i>	Garantie gratuite <i>Gratis waarborg</i>	Garantie gratuite <i>Gratis waarborg</i>
Tota(a)l	942,8	1 411,1	203,5

Source: SPF Finances et Cour des comptes

Bron: FOD Financiën en Rekenhof

- ¹ Dans l'attente des données qui doivent être fournies par la BNB, le Trésor n'a pas encore demandé aux établissements de crédit de verser leur contribution pour 2012.
- ² Par courrier du 12 mars 2012, le Trésor a appelé les compagnies d'assurance à verser leur contribution annuelle avant le 1^{er} avril 2012.
- ³ Dans l'attente d'une décision définitive sur la validité de cette garantie, le Trésor n'a pas encore demandé aux sociétés coopératives de verser leur contribution pour 2012.
- ⁴ Commission.

- ¹ In afwachting van de door de NBB te leveren gegevens heeft de Schatkist de kredietinstellingen nog niet gevraagd hun bijdrage voor 2012 te storten.
- ² Bij brief van 12 maart 2012 heeft de Schatkist de verzekeringsmaatschappijen opgeroepen hun jaarlijkse bijdrage te betalen vóór 1 april 2012.
- ³ In afwachting van een definitieve beslissing over de geldigheid van deze waarborg heeft de Schatkist de coöperatieve vennootschappen nog niet gevraagd hun bijdrage voor 2012 te storten.
- ⁴ Commissie.

d. En ce qui concerne les fournitures de liquidités d'urgence à la Banque nationale de Belgique (BNB), dans le Système européen des banques centrales, une banque centrale peut prêter, sous sa responsabilité et à sa charge, des fonds à une institution financière en difficulté. Ces prêts (fournitures de liquidités d'urgence) sont couverts par des nantissements. L'État garantit, à titre gratuit, la totalité des fournitures de liquidités d'urgence accordées à la BNB.

3.1.4. Rendement

L'État belge perçoit des revenus en tant qu'actionnaire, sous la forme de dividendes ou d'intérêts sur les prêts accordés, ainsi que des commissions versées par les institutions financières bénéficiant des garanties précitées.

En ce qui concerne les participations dans le capital et les prêts sous gestion déléguée de la SFPI, l'État a reçu 228 millions d'euros en 2010 (sur les résultats de 2009) et 678 millions en 2011 (sur les résultats de 2010), soit un total de 906 millions d'euros. Le 2 janvier 2012, KBC a, comme cela a été précisé plus haut, remboursé une tranche de 500 millions d'euros sur le solde du prêt, majoré d'une pénalité de 15 %. BNP Paribas a annoncé un dividende qui se traduit, pour l'État belge, par un montant de 153,3 millions d'euros, à recevoir dans le courant du moins de juin 2012. BNP Paribas Fortis a entre-temps versé un dividende de 52 millions d'euros et KBC a procédé en 2012 à un paiement de coupon sur le prêt représentant 297,5 millions d'euros.

22. Tableau: revenus des participations financières *equity-stakes* (en milliers d'euros)

	2010	2011
BNP Paribas	212 871	268 265
BNP Paribas Fortis	-	96 648
Royal Park Investments	-	-
	15 152 (en actions de bonus)	16 047 (en actions de bonus)
SA Dexia	-	-
Ethias	-	-
KBC	-	297 500
total	228 023	678 460

Source: SFPI

d. In verband met het verstrekken van noodliquiditeiten aan de Nationale Bank van België (NBB), in het Europees systeem van centrale banken, is het zo dat een centrale bank onder haar verantwoordelijkheid en voor haar rekening geld aan een financiële instelling in moeilijkheden kan uitlenen. Die leningen (verstrekkingen van noodliquiditeiten) worden gedekt door onderpanden. De Staat waarborgt, gratis, alle verstrekkingen van noodliquiditeiten aan de NBB.

3.1.4. Rendement

De Belgische Staat ontvangt inkomsten als aandeelhouder onder de vorm van dividend en interesten op toegestane leningen én ook commissies betaald door de financiële instellingen die van voormelde waarborgen genieten.

Wat de kapitaalparticipaties en leningen onder gedelegeerd beheer van de FPIM betreft, heeft de Staat 228 miljoen euro ontvangen in 2010 (op de resultaten van 2009) en 678 miljoen in 2011 (op de resultaten van 2010), of 906 miljoen euro in totaal. Op 2 januari 2012 heeft KBC, zoals hiervoor vermeld, een schijf van 500 miljoen euro terugbetaald van de uitstaande lening met daar bovenop een penaltiteit van 15 %. BNP Paribas heeft een dividend aangekondigd dat zich voor de Belgische Staat vertaalt in een bedrag van 153,3 miljoen euro te ontvangen in de loop van de maand juni 2012. BNP Paribas Fortis heeft inmiddels een dividend uitgekeerd van 52 miljoen euro en KBC heeft in 2012 een couponbetaling van 297,5 miljoen euro verricht op de lening.

Tabel: inkomsten uit *equity-stakes* financiële participaties (in 1000 euro)

	2010	2011
BNP Paribas	212 871	268 265
BNP Paribas Fortis	-	96 648
Royal Park Investments	-	-
	15 152 (in bonus-aandelen)	16 047 (in bonus-aandelen)
Dexia NV	-	-
Ethias	-	-
KBC	-	297 500
Totaal	228 023	678 460

Bron: FPIM

3.2. Soutien à la zone euro

a. Les mesures de soutien à la zone euro consistent en:

- des prêts bilatéraux accordés à la Grèce;
- une participation dans le capital de l'*European Financial Stability Facility (EFSF)*;
- une garantie de l'État sur les emprunts émis par l'EFSF (l'EFSF sera remplacée le 1^{er} juillet 2012 par le Mécanisme européen de stabilité (MES)).

b. L'État a soutenu la zone euro par:

— quatre prêts accordés à la Grèce pour 1,7 milliard d'euros. Entre 2010 et le 15 novembre 2011, la Grèce a versé 52 d'euros millions d'intérêts pour ces prêts;

- une participation dans le capital de l'*European Financial Stability Facility* pour 0,6 million d'euros;
- une garantie de l'État belge de 705,3 millions d'euros accordée à trois emprunts émis à long terme par l'EFSF pour soutenir l'Irlande et le Portugal;
- une garantie accordée à un emprunt émis à long terme par l'EFSF pour soutenir l'Irlande (le montant de la garantie n'était pas encore fixé au moment de la rédaction du 168^e Cahier d'observations de la Cour des comptes).

Conformément aux règles d'Eurostat, les octrois de crédits de l'EFSF sont inclus dans la dette publique des pays qui garantissent les emprunts souscrits à concurrence de leur part dans cette garantie. L'impact sur la dette publique des emprunts de l'EFSF s'élève, par conséquent, à 705,3 millions d'euros au 15 novembre 2011.

c. Mécanisme européen de stabilité

Le Conseil européen du 24 juin 2011 a conclu un accord au sujet du financement d'un mécanisme de stabilité permanent dans la zone euro (le Mécanisme européen de stabilité).

Ce Fonds permanent a été concrétisé par le biais d'un traité entre les États membres de la zone euro sous la forme d'une organisation intergouvernementale de droit public international établie à Luxembourg. Il disposera au total d'un capital autorisé de 700 milliards d'euros, dont les États membres de la zone euro devront libérer au total 80 milliards d'euros à partir de 2012. La part de la Belgique dans ce capital libéré s'élèvera à environ 2,8 milliards d'euros.

3.2. Steun aan de eurozone

a. De steunmaatregelen aan de eurozone bestaan uit:

- bilaterale leningen aan Griekenland;
- een participatie in het kapitaal van de *European Financial Stability Facility (EFSF)*;
- een staatswaarborg voor de door de EFSF uitgeschreven leningen; de EFSF wordt op 1 juli 2012 vervangen door het Europees Stabiliteitsmechanisme (ESM).

b. De Staat heeft de eurozone gesteund door:

- de toekenning van vier leningen aan Griekenland, voor een bedrag van 1,7 miljard euro. Griekenland heeft tussen 2010 en 15 november 2011 52 miljoen euro aan intresten betaald voor die leningen;
- een deelname van 0,6 miljoen euro in het kapitaal van de *European Financial Stability Facility*;
- een Belgische staatswaarborg van 705,3 miljoen euro voor drie door de EFSF uitgeschreven langetermijnleningen om Ierland en Portugal te steunen;
- een waarborg voor een door de EFSF uitgeschreven langetermijnlening om Ierland te steunen (het bedrag van de waarborg was nog niet bepaald op het ogenblik van de redactie van het 168^e Boek van opmerkingen van het Rekenhof).

Overeenkomstig de Eurostatregels zijn de kredietverleningen van de EFSF opgenomen in de overheidsschuld van de landen die de leningen waarborgen, ten belope van hun aandeel in die waarborg. De weerslag van de EFSF-leningen op de overheidsschuld bedraagt derhalve 705,3 miljoen euro op 15 november 2011.

c. Europees Stabiliteitsmechanisme

De Europese Raad van 24 juni 2011 heeft een akkoord gesloten over de financiering van een permanent stabiliteitsmechanisme in de eurozone (het Europees Stabiliteitsmechanisme).

Dat permanent Fonds kreeg concreet vorm door een verdrag tussen de Staten die de eurozone vormen; het Fonds wordt een in Luxemburg gevestigde intergouvernementele organisatie van internationaal publiek recht. Het zal in totaal over een geplaatst kapitaal van 700 miljard euro beschikken. De lidstaten die de eurozone vormen, zullen vanaf 2012 voor dat kapitaal in totaal 80 miljard euro moeten vrijmaken. Het aandeel van België in dat volgestorte kapitaal zal ongeveer 2,8 miljard euro bedragen.

À l'instar des garanties pour les emprunts contractés par l'EFSF, la clé de répartition des contributions des États membres dans le capital placé du Mécanisme européen de stabilité sera basée sur leur participation au capital de la BCE. Cette clé est de 3,48 % pour la Belgique, ce qui portera l'engagement total du pays dans le Mécanisme européen de stabilité à 24,4 milliards d'euros au maximum, dont la majeure partie sous forme de capital callable. Le montant de 24,4 milliards se décompose donc en 2,8 milliards pour la capitalisation de la structure et en un maximum de 21,6 milliards de garantie.

d. Actualisation:

— Le 14 décembre 2011, l'État accordait un cinquième prêt de 220 millions d'euros à la Grèce.

— En janvier 2012, l'EFSF a émis un emprunt de trois milliards d'euros à long terme pour soutenir l'Irlande et le Portugal.

— Depuis décembre 2011, l'EFSF émet également des emprunts à court terme.

— En février 2012, l'encours des émissions à court terme s'élevait à 3,5 milliards d'euros.

— À la mi-février 2012, l'EFSF accordait des moyens financiers au Portugal et à l'Irlande pour un total de 18,9 milliards d'euros.

— Le second plan d'aide pour la Grèce sera réalisé par l'intermédiaire de l'EFSF, et non par des prêts bilatéraux.

3.3. Flux financiers

Entre 2008 et le 13 mars 2012, les dépenses liées à la crise financière se sont élevées à 26,2 milliards d'euros:

- 15,7 milliards pour des prises de participation;
- 8,6 milliards pour des prêts accordés à des institutions financières;
- 1,9 milliard pour des prêts accordés à la Grèce.

Pour cette même période, les recettes se sont élevées à 9,4 milliards d'euros:

- 5,3 milliards pour des remboursements de prêts;
- 0,4 milliard d'intérêts pour les différents prêts accordés par l'État;
- 3,1 milliards pour la rémunération des garanties;

Net als voor de waarborgen voor de door de EFSF uitgeschreven leningen zal de verdeelsleutel van de bijdragen van de lidstaten in het belegde kapitaal van het Europees Stabiliteitsmechanisme berekend worden op grond van hun participatie in het kapitaal van de ECB. Voor België is die verdeelsleutel 3,48 %, waardoor het totale engagement van ons land in het Europees Stabiliteitsmechanisme ten hoogste maximum 24,4 miljard euro zal bedragen, waarvan het grootste gedeelte in de vorm van opvraagbaar kapitaal. Die 24,4 miljard euro is dus als volgt samengesteld: 2,8 miljard euro voor de kapitalisatie van de structuur en maximum 21,6 miljard euro als waarborg.

d. Recentste gegevens

— De Staat heeft op 14 december 2011 een vijfde lening van 220 miljoen euro toegekend aan Griekenland.

— De EFSF heeft in januari 2012 een langetermijnlening van 3 miljard euro uitgeschreven om Ierland en Portugal te steunen.

— Sinds december 2011 schrijft de EFSF ook kortetermijnleningen uit.

— In februari 2012 bedroeg het uitstaande bedrag van de kortetermijnemissies 3,5 miljard euro.

— Half februari 2012 heeft de EFSF in totaal 18,9 miljard euro toegekend aan Portugal en Ierland.

— Het tweede steunplan voor Griekenland zal tot stand komen via de EFSF, en niet via bilaterale leningen.

3.3. Geldstromen

Tussen 2008 en 13 maart 2012 zijn de aan de crisis gerelateerde uitgaven opgelopen tot 26,2 miljard euro:

- 15,7 miljard euro voor participaties;
- 8,6 miljard euro voor leningen aan financiële instellingen;
- 1,9 miljard euro voor leningen aan Griekenland.

Voor dezelfde periode bedragen de ontvangsten 9,4 miljard euro:

- 5,3 miljard euro aan terugbetalingen van leningen;
- 0,4 miljard euro aan intresten voor de verschillende door de Staat toegekende leningen;
- 3,1 miljard euro als vergoeding voor de waarborgen;

— 0,6 milliard provenant de dividendes et de la vente d'actions.

Tableau – Financement des différentes mesures d'aide prises dans le cadre de la crise financière et pour garantir la stabilité financière de la zone euro

(situation au 13 mars 2012 – État fédéral)				
Période	Institution	Opération	Montant	
Flux de caisse sortants (en millions d'euros)				
2008	Fortis, Dexia, Ethias, SPV Royal Park Investments	Injection de capital, y compris les frais d'expertise SFPI	-	11 518,7
2008	SPV Royal Park Investments	Octroi de crédit	-	5 001,7
2008	KBC	Octroi de crédit	-	3 500,0
2009	Kaupthing	Octroi de crédit	-	160,0
2009	SPV Royal Park Investments	Injection de capital	-	141,1
2010-2011	Grèce	Octroi de crédit	-	1 942,5
2010	EFSF	Entrée dans le capital		0,6
2011	Dexia Banque Belgique	Entrée dans le capital	-	4 000,0
2011 – 2012	APRA Leven	Activation de la garantie d'État	-	15,2
Total des flux de caisse sortants			-	26 279,8

— 0,6 miljard euro aan dividenden en verkoop aandelen.

Tabel – Financiering van de verschillende steunmaatregelen genomen in het raam van de financiële crisis en om de financiële stabiliteit van de eurozone te waarborgen.

(situatie op 13 maart 2012 – federale Staat)				
Periode	Instelling	Verrichting	Bedrag	
Uitgaande kasstromen (in miljoen euro)				
2008	Fortis, Dexia, Ethias, SPV <i>Royal Park Investments</i>	Kapitaalinjectie, inclusief expertisekosten FPIM	-	11 518,7
2008	SPV <i>Royal Park Investments</i>	Kredietverlening	-	5 001,7
2008	KBC	Kredietverlening	-	3 500,0
2009	Kaupthing	Kredietverlening	-	160,0
2009	SPV <i>Royal Park Investments</i>	Kapitaalinjectie	-	141,1
2010-2011	Griekenland	Kredietverlening	-	1 942,5
2010	EFSF	Instap in het kapitaal		0,6
2011	Dexia Bank België	Instap in het kapitaal	-	4 000,0
2011-2012	APRA Leven	Activering staatswaarborg	-	15,2
Totaal uitgaande kasstromen			-	26 279,8

Flux de caisse entrants (en millions d'euros)				
2009	SPV Royal Park Investments	Remboursement d'octroi de crédit	+	4 645,7
2009	SPV Royal Park Investments	Intérêts	+	11,9
2009-2012	Kaupthing	Remboursement d'octroi de crédit	+	123,4
2009-2012	Kaupthing	Intérêts	+	3,3
2008-2012	Divers établissements financiers	Rémunérations pour règlement de garantie	+	1 973,9
2008-2011	Caisse des dépôts et consignations	Cotisation au Fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie	+	1 151,6
2010	Banque Société générale	Vente d'actions BNP Paribas	+	212,9
2010-2011	Grèce	Intérêts	+	71,4
2011	Fortis Banque et BNP Paribas	Dividendes	+	364,9
2011	KBC	Intérêts	+	297,5
2012	KBC	Remboursement d'octroi de crédit	+	575,0
Total des flux de caisse entrants			+	9 431,5
Solde			-	16 848,3

Source: SPF Finances et Cour des comptes (tableau 6 actualisé du 168e Cahier d'observations (p. 180)).

3.4. Gouvernance

La SFPI, le cas échéant assistée par des experts externes dans les domaines juridique et financier, assure le suivi des participations de trois manières:

- en qualité d'actionnaire (lors des assemblées générales);
- par le biais des administrateurs désignés par les autorités dans les conseils d'administration des établissements concernés;
- par le biais de contacts directs avec le management des établissements, surtout en ce qui concerne la participation à 100 % dans DBB/Belfius.

Inkomende kasstromen (in miljoen euro)				
2009	SPV Royal Park Investments	Terugbetaling kredietverlening	+	4 645,7
2009	SPV Royal Park Investments	Intresten	+	11,9
2009-2012	Kaupthing	Terugbetaling kredietverlening	+	123,4
2009-2012	Kaupthing	Intresten	+	3,3
2008-2012	Verskillende financiële instellingen	Vergoedingen voor waarborgregeringen	+	1 973,9
2008-2011	Deposito- en Consignatiekas	Bijdragen aan het Bijzonder Fonds ter bescherming van de deposito's en levensverzekeringen	+	1 151,6
2010	Bank Société générale	Verkoop aandelen BNP Paribas	+	212,9
2010-2011	Griekenland	Intresten	+	71,4
2011	Fortis Bank en BNP Paribas	Dividenden	+	364,9
2011	KBC	Intresten	+	297,5
2012	KBC	Terugbetaling van kredietverlening	+	575,0
Totaal inkomende kasstromen			+	9 431,5
Saldo			-	16 848,3

Bron: FOD Financiën en Rekenhof (geactualiseerde tabel 6 uit het 168ste Boek van opmerkingen (blz. 182)).

3.4. Governance

De FPIM, waar nodig bijgestaan door externe experts op juridisch en financieel vlak, volgt op drie manieren de participaties op:

- als aandeelhouder (op het moment van de algemene vergaderingen);
- via de bestuurders aangeduid door de overheid in de raden van bestuur van de betrokken instellingen;
- via directe contacten met het management van de instellingen, vooral wat betreft de 100 %-participatie in DBB / Belfius.

Le rapportage aux autorités se fait à deux niveaux.

Conformément aux usages de la SFPI en ce qui concerne le suivi de toutes les participations importantes, que ce soit en mission déléguée ou non, le conseil d'administration de la SFPI, au sein duquel siège un commissaire du gouvernement, est informé de l'évolution des participations financières.

Par ailleurs, le gouvernement a, en juin 2010, mis sur pied un comité de monitoring informel, qui a succédé au comité de pilotage dans lequel siégeaient, outre la SFPI (actionnaire), la Trésorerie (garanties), le président du SPF Finances ainsi que des représentants des cabinets des membres du gouvernement chargés des Finances et du Budget; ce comité a fonctionné entre le 4 juin 2010 et le 31 août 2011, pour ensuite laisser la place à une version modifiée du comité de pilotage, face à la nouvelle crise Dexia.

3.5. Coûts des interventions

C'est le Trésor, qui assure la gestion de la dette publique, qui peut répondre à la question des coûts réels, à charge des caisses de l'État, des interventions des autorités et par conséquent à la question du rendement des prêts et garanties accordés, après déduction des frais. Les conditions et le délai dans lesquels le Trésor se finance ainsi que l'évolution des taux d'intérêt des OLO y jouent un rôle prépondérant. La SFPI ne dispose que des chiffres des dividendes ou coupons des prêts qui ont été payés.

Pour la gestion des interventions (19,4 milliards d'euros fin 2011), la SFPI se fait assister par des externes pour certaines tâches, au niveau tant du bilan que des missions déléguées. Elle fait surtout appel à des bureaux d'avocats renommés pour l'élaboration des dispositions contractuelles liées aux transactions, et à des conseillers financiers.

Au total, étalés sur une période de quatre ans, les coûts s'élèvent à plus de 50 millions d'euros, liés aux missions déléguées, ce qui correspond à 0,25 % de l'encours. Selon la SFPI, ce montant, important en termes nominaux, n'est absolument pas anormal par rapport à la masse des investissements.

Le renforcement de la capacité de gestion de la SFPI est un aspect qui pourrait être pris en compte et qui pourrait certainement faire l'objet d'une recommandation dans les années à venir.

De rapportering naar de overheid toe gebeurt op twee niveau's.

Conform de gebruiken van de FPIM inzake de opvolging van alle belangrijke participaties, al dan niet in gedelegeerde opdracht, wordt de raad van bestuur van de FPIM, waarbij een regeringscommissaris aanwezig is, ingelicht over de gang van zaken bij de financiële participaties.

Daarnaast richtte de regering in juni 2010 een informeel monitoringcomité op, in opvolging van de stuurgroep (het zogenoemde "*comité de pilotage*"), waarin naast de FPIM (aandeelhouder), de Thesaurie (waarborgen), de voorzitter van de FOD Financiën en vertegenwoordigers van de kabinetten van de regeringsleden bevoegd voor Financiën en Begroting zitting hadden. Dit comité heeft gefunctioneerd tussen 4 juni 2010 en 31 augustus 2011. Daarna nam een gewijzigde versie van de stuurgroep, in het licht van de tweede Dexia-crisis, de zaken weer over.

3.5. Kosten van de interventies

Het antwoord op de vraag naar de reële kosten ten laste van de staatskas van de overheidsinterventies en bijgevolg naar het rendement van de toegekende leningen en waarborgen, na aftrek van de kosten, ligt bij de Schatkist die instaat voor het beheer van de overheidsschuld. De voorwaarden en de termijn waarop de Schatkist zich financiert en de evolutie van de OLO-rente spelen hierin een doorslaggevende rol. De FPIM bezit enkel de cijfers van de dividenden of coupons op leningen die zijn uitbetaald.

Voor het beheer van de interventies (19,4 miljard euro eind 2011), laat de FPIM zich voor sommige taken bijstaan door externen, zowel balansmatig als voor de gedelegeerde opdrachten. Er wordt vooral beroep gedaan op gerenommeerde advocatenbureaus, voor de uitwerking van de contractuele bepalingen die samengaan met de transacties, en financiële adviseurs.

In totaal, gespreid over vier jaar, belopen de kosten ruim 50 miljoen euro, gebonden aan de gedelegeerde opdrachten, wat in verhouding tot het uitstaand bedrag neerkomt op 0,25 %. Volgens de FPIM is dit bedrag, groot in nominale termen, absoluut niet abnormaal ten opzichte van de massa die werd geïnvesteerd.

De versterking van de beheerscapaciteit van de FPIM is een aspect dat in overweging zou kunnen worden genomen en waaromtrent naar de toekomst toe zeker een aanbeveling zou kunnen worden geformuleerd.

En outre, il conviendrait dès lors de mettre en place une structure de suivi clairement encadrée d'un point de vue réglementaire, structure qui, en cas de crises de ce type, doit être en mesure d'intervenir rapidement et d'ensuite gérer le dossier.

À cet égard, il serait utile d'examiner comment d'autres pays veillent aux intérêts liés aux garanties et participations qu'ils ont dans le secteur financier. La SFPI a déjà procédé elle-même à une telle analyse et a déjà eu des contacts avec ses pendants néerlandais, français et allemand.

3.6. *Aperçu des risques en cours (actions)*

La situation au 31 décembre 2011 est la suivante:

— BNP Paribas: les actions valaient 3,9 milliards d'euros, sur la base du cours en bourse de l'époque. Nonobstant le fait que cette valeur a augmenté dans l'intervalle, le déficit reste important par rapport à la valeur d'investissement initiale de 7,3 milliards d'euros.

— BNP Paribas Fortis: n'est pas cotée en Bourse, ce qui rend une estimation difficile. Si l'État souhaitait vendre ses actions, il n'y aurait probablement qu'un acheteur naturel, et il s'agit à nouveau de BNP Paribas. Dans ce cas, le prix serait à négocier.

— Dexia: est une catastrophe financière sur le plan de l'actionnariat: de l'investissement initial d'un milliard d'euros à 9,9 euros l'action, il ne reste plus, à 30 cents, qu'environ 30 millions d'euros.

— Belfius: n'est pas cotée en Bourse. La banque est en phase de stabilisation, avant de pouvoir reconstituer son core business, ce qui prendra un certain temps. Il faudra par ailleurs attendre ce que la Commission européenne imposera en ce qui concerne le retrait de l'État du capital, les mesures visant à limiter la concurrence et la vente de certaines entités ou sous-entités. Ces paramètres sont difficiles à anticiper à l'heure actuelle. L'on pourrait toutefois présumer que, si la situation se normalise un jour, on pourra au moins en tirer une valeur équivalente si l'on décidait de procéder à la vente.

— Ethias: n'est pas cotée en Bourse, et est dès lors difficile à évaluer. Ethias doit également mettre en œuvre un plan de restructuration imposé par la Commission européenne. Ethias a déjà parcouru une bonne partie du chemin et, sur le plan opérationnel, elle est déjà redevenue rentable. Elle traîne cependant encore le

Bovendien zou, in navolging hiervan, werk moeten worden gemaakt van een duidelijk reglementair omkaderde opvolgingsstructuur die bij dit soort crisissen snel moet kunnen optreden en het dossier nadien beheren.

Het zou zinvol zijn in dit verband om na te gaan hoe andere landen waken over de belangen die verbonden zijn aan waarborgen en participaties die ze in de financiële sector hebben. De FPIM is zelf reeds begonnen met deze analyse en heeft al gesprekken gehad met haar Nederlandse, Franse en Duitse collega's.

3.6. *Overzicht uitstaande risico's (aandelen)*

De situatie op 31 december 2011 geeft het volgende beeld.

— BNP Paribas: de aandelen waren 3,9 miljard euro waard, op basis van de toenmalige beurskoers. Niet-tegenstaande die waarde ondertussen is gestegen, blijft het tekort in vergelijking met de initiële investeringswaarde van 7,3 miljard groot.

— BNP Paribas Fortis: staat niet genoteerd waardoor de waardering moeilijk in te schatten is. Als de Staat zijn aandelen zou wensen te verkopen, is er waarschijnlijk maar één natuurlijke koper en dat is opnieuw BNP Paribas. Prijs is in dat geval te onderhandelen.

— Dexia: is financieel rampzalig op het vlak van het aandeelhouderschap: van de initiële investering van een miljard, aan 9,9 euro per aandeel, blijft er nog, aan 30 cent, ongeveer 30 miljoen euro over.

— Belfius: staat niet genoteerd. De bank staat voor een periode van stabilisering waarna de heropbouw van haar core business begint wat de nodige tijd zal vergen. Er moet tevens worden afgewacht wat de Europese commissie zal opleggen inzake vertrek van de overheid uit het kapitaal, inzake concurrentiebeperkende maatregelen en inzake de verkoop van bepaalde entiteiten of subentiteiten. Dit is op het huidig ogenblik moeilijk in te schatten. Men zou er toch moeten kunnen van uitgaan dat, als de situatie ooit terug genormaliseerd geraakt, er op zijn minst een equivalente waarde uit gehaald kan worden, indien zou besloten worden te verkopen.

— Ethias: staat niet genoteerd en is daardoor moeilijk te waarderen. Ethias moet ook een door de Europese Commissie opgelegd herstructureringsplan uitvoeren. Ethias heeft al een heel stuk van de weg afgelegd en is operationeel inmiddels opnieuw rendabel geworden, maar torst nog wel de last van de First portefeuille die

boulet que constitue le portefeuille First, boulet qui doit être allégé. L'entreprise a donc encore des années difficiles devant elle. Si tout se passe bien, il faudra encore voir quelle sera la situation sur les marchés et quel pourrait être le prix de vente éventuel, pour autant que l'on souhaite vendre.

— Royal Park Investments: bien qu'il s'agisse d'une bad bank, force est de constater que, depuis sa création, elle réalise des bénéfices chaque année. Un scénario d'extinction est par ailleurs prévu, incluant le fait que si un problème doit se poser, ce sera à la fin, durant les dernières années. L'entité résiduelle doit suivre son cours, comme annoncé, en espérant qu'à la fin, il reste suffisamment de fonds pour honorer le capital des trois actionnaires. C'est la raison pour laquelle les bénéfices sont systématiquement réservés et qu'aucun dividende n'est distribué. L'objectif n'est pas de vendre, ce qui serait du reste très compliqué.

— KBC: c'est l'intervention la plus encourageante. KBC a annoncé qu'elle ne maintiendrait pas le prêt plus longtemps que nécessaire, et qu'elle le rembourserait dès que possible. Cela dépendra normalement de la réussite du plan de restructuration convenu avec la Commission européenne. La banque est, sans aucun doute, sur la bonne voie, même si, là aussi, le chemin reste encore long.

moet worden afgebouwd. Het bedrijf staat dus nog voor enkele moeilijke jaren. Als alles succesvol verloopt, valt ook nog af te wachten hoe de situatie op de markten zal zijn en wat de eventuele verkoopprijs kan zijn, gesteld dat men wil verkopen.

— Royal Park Investments: niettegenstaande het een zogenaamde bad bank is, moet wel worden vastgesteld dat sinds de oprichting elk jaar winsten worden geboekt. Anderzijds is het een uitdovend verhaal. Als er zich ooit problemen voordoen, dan zal het op het einde zijn, in de laatste jaren. De run-off moet worden doorgevoerd, zoals die is aangekondigd met de hoop dat er op het einde voldoende overblijft om het kapitaal van de drie aandeelhouders te kunnen honoreren. Vandaar dat de winsten telkens worden gereserveerd en er geen dividenden worden uitgekeerd. Het is niet de bedoeling te verkopen, wat overigens ook zeer moeilijk zou zijn.

— KBC: is de meest hoopgevende interventie. KBC heeft aangekondigd de lening niet langer dan nodig aan te houden en dus zo vlug mogelijk terug te storten. Dat hangt mede af van het succes waarmee de bank haar herstructureringsplan, afgesproken met de Europese Commissie, kan implementeren. De bank is ongetwijfeld op de goede weg, maar ook daar is de weg nog lang.

PARTIE II

ÉVALUATION DE LA CRISE PAR LES AUTORITÉS DE CONTRÔLE

A. BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

Source: audition de M. Luc Coene, gouverneur de la Banque nationale de Belgique (BNB) (25 avril 2012)¹

1. Introduction

Deux leçons importantes peuvent être tirées de la crise financière.

La première concerne le caractère systémique de la crise. Les institutions concernées étaient trop grandes pour qu'on les laisse sombrer (*too big to fail*). Des liens très importants reliaient toutes ces institutions entre elles, tant concernant les activités régulées que pour les activités non régulées. Les structures et les produits financiers étaient complexes. D'énormes risques ont été constitués, aussi bien quant aux types de produits qu'en matière du *leverage*. De plus, le contrôle était dépourvu de toute dimension macroprudentielle. Enfin, une grande partie du secteur financier n'était tout simplement pas régulée.

La seconde leçon concerne la dimension procyclique qui a été observée. Dès que la crise a commencé, elle s'est auto-alimentée via la réglementation existante, et elle s'est aggravée plus profondément que nécessaire. En outre, elle a eu un impact très important sur l'économie réelle qui, à son tour, a influencé le secteur financier. Il y a eu de véritables interactions entre diverses bulles et des déséquilibres macroéconomiques dans les secteurs de l'immobilier et des actifs financiers, ainsi que concernant le caractère procyclique des règles évoqué plus haut.

Les leçons suivantes ont été tirées de la crise financière de 2008.

Règles microprudentielles

Premièrement, les capitaux étaient insuffisants pour absorber des chocs importants. C'était surtout la qualité des capitaux qui était manifestement insuffisante. De plus, il n'existait pas de règles concernant les exigences de liquidité minimales à satisfaire.

¹ Informations recueillies au cours de la partie publique de la réunion.

DEEL II

DE EVALUATIE VAN DE CRISIS DOOR DE TOEZICHTHOUDERS

A. DE NATIONALE BANK VAN BELGIE

Bron: hoorzitting met de heer Luc Coene, gouverneur van de Nationale Bank van België (NBB) (25 april 2012)¹

1. Inleiding

Uit de financiële crisis kunnen twee belangrijke lessen worden getrokken.

Het eerste element betreft het systemische karakter van de crisis. De instellingen waren te groot om ze zomaar laten tenondergaan (*too big to fail*). Er bestonden bijzonder grote banden tussen al die instellingen, zowel met betrekking tot de gereguleerde als de niet-gereguleerde activiteiten. De structuren en de financiële producten waren complex. Er werden enorme risico's opgebouwd, zowel met betrekking tot de soorten producten als met betrekking tot de *leverage*. Er was bovendien een gebrek aan macroprudentiële dimensie in het toezicht. Een belangrijk deel van de financiële sector was ten slotte gewoonweg niet gereguleerd.

Het tweede element is de belangrijke procyclische dimensie, die werd vastgesteld. Eenmaal de crisis begonnen was, heeft zij zichzelf gevoed via de bestaande regelgeving en is zij dieper geworden dan noodzakelijk was. Zij heeft ook een heel belangrijke impact gehad op de reële economie. Op zijn beurt heeft de reële economie de financiële sector beïnvloed. Er was sprake van een echte wisselwerking tussen allerlei luchtballen en macro-economische evenwichtsverstoringen op het gebied van de immobiliën of van de financiële activa, en, zoals hogervernoemd, van het procyclisch karakter van de regels.

Uit de financiële crisis van 2008 werden volgende lessen getrokken.

Microprudentiële regels

Ten eerste was er onvoldoende kapitaal om belangrijke schokken op te vangen. Vooral de kwaliteit van het kapitaal was duidelijk onvoldoende. Er bestonden ook geen regels over minimale liquiditeitsvereisten die moesten worden aangehouden.

¹ Deze informatie werd vergaard tijdens het openbare gedeelte van de vergadering.

Contrôle

Deuxièmement, on note une absence totale de contrôle macroprudentiel au niveau européen. L'une des constatations les plus importantes est qu'un contrôle existait bien pour les institutions individuelles, mais que nul n'a examiné, d'aucune manière, si la vision horizontale des risques dans chacune des institutions présentait des aspects systémiques susceptibles d'entraîner des problèmes.

Manque de gouvernance

Un troisième élément est que la structure de la gouvernance ne permettait manifestement pas une circulation suffisante des informations de la direction vers le conseil d'administration. Il convient également d'insister, à cet égard, sur la problématique d'une politique de rémunérations très axée sur le risque, qui a par conséquent incité les intéressés à prendre de grands risques.

Un autre élément important est le manque de suivi des divers types de risques et l'accumulation de ceux-ci au sein des diverses institutions.

Niveau national et niveau international

La dimension géographique a également joué un rôle, notamment en raison de l'absence de règles au niveau international, où l'on a pu constater une énorme expansion des groupes transfrontaliers. Ceux-ci ont, dans une large mesure, fait l'objet d'un arbitrage réglementaire. C'est depuis la sphère internationale, dans le cadre du G20, du *Financial Stability Board* et du Comité de Bâle, que des impulsions ont été données afin de mettre un peu d'ordre dans la multitude et la diversité des règles, et d'instaurer un minimum de cohérence.

Sur le plan national, un problème se pose, surtout pour les pays de la zone euro, en ce sens qu'il y existe désormais une politique monétaire unifiée et que des règles relativement contraignantes y sont applicables en matière de politique budgétaire, alors que des disparités importantes subsistent entre les différents pays en termes de développement économique. Il existe peu d'instruments pour aborder les problèmes spécifiques des divers pays.

Au niveau macroprudentiel, il est nécessaire de disposer d'instruments qui puissent être utilisés distinctement dans chaque pays et qui soient adaptés aux modalités et aux problèmes spécifiques qui s'y posent. On a par exemple clairement constaté qu'en Irlande et en Espagne, il y avait eu un énorme boom

Toezicht

Ten tweede, was er een volledige afwezigheid van enig macroprudentieel toezicht op het Europese niveau. Eén van de belangrijkste vaststellingen is dat er wel toezicht was voor individuele instellingen, maar dat er op geen enkele manier werd onderzocht of er aan de horizontale visie van de risico's in elk van de individuele instellingen systemische aspecten verbonden waren die tot problemen zouden kunnen leiden.

Gebrek aan governance

Een derde element is dat in de structuur van de governance er duidelijk onvoldoende informatie doorstroomde van de directie naar de raad van bestuur. In dit verband dient ook te worden gewezen op de problematiek van de remuneraties die zeer risico-georiënteerd waren en dus stimuleerden tot het nemen van grote risico's.

Een ander belangrijk element is de onvoldoende opvolging van de diverse soorten risico's en de accumulatie ervan binnen de verschillende instellingen.

Nationaal vs. internationaal niveau

De geografische dimensie heeft ook een rol gespeeld onder meer door het gebrek aan regels op internationaal niveau waar een enorme expansie van grensoverschrijdende groepen kon worden vastgesteld. Hierdoor is er in belangrijke mate reglementaire arbitrage toegepast. Het is vanuit de internationale sfeer, in het kader van de G20, de *Financial Stability Board* en het Bazelcomité, dat er impulsen zijn gekomen om toch enige orde te scheppen in de veelheid en diversiteit aan regels en een minimum aan coherentie tot stand te brengen.

Op nationaal niveau rijst het probleem, zeker voor de landen die tot de eurozone behoren, dat er nu wel een eengemaakt monetair beleid bestaat en dat er ook voor het begrotingsbeleid relatief stringente regels gelden, maar dat er nog steeds belangrijke verschillen bestaan op het vlak van economische ontwikkeling in de diverse landen. Men beschikt over weinig instrumenten om de specifieke problemen van de diverse landen aan te pakken.

De noodzaak is aanwezig om op het macroprudentiële niveau over instrumenten te kunnen beschikken die in elk land afzonderlijk gebruikt kunnen worden en aangepast zijn aan de specifieke modaliteiten en problemen die zich voordoen. Er is bijvoorbeeld duidelijk geconstateerd dat zich in Ierland en Spanje een enorme

des investissements dans le secteur immobilier, ce que l'on ne retrouve pas dans les autres pays. Il faut donc disposer d'instruments spécifiques pour pouvoir contrôler les développements qui ne sont pas cohérents dans certains pays.

Rôle de la Belgique dans les réformes du secteur financier

À vrai dire, les impulsions viennent principalement du niveau international, par exemple le G20 (dont la Belgique n'est pas membre). Notre pays fait en revanche partie de toute une série d'autres organisations internationales comme le Comité de Bâle, l'Autorité bancaire européenne (EBA), l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (EIOPA), et le Comité européen du risque systémique (ESRB). À cela s'ajoute encore la réglementation mise en place par la Commission européenne et le Parlement européen. Tous ces éléments doivent être rassemblés et transposés dans la législation belge.

Objectifs des réformes

— Le premier objectif, et le plus important, de toutes ces réformes, est principalement de restaurer la confiance dans le système financier. Quatre ans après le début de la crise, cette confiance n'est toujours pas rétablie.

— Il faut rendre le système plus résistant aux chocs en lui donnant davantage de tampons financiers, de façon à ce qu'il puisse mieux résister, tant en termes de capital qu'en termes de liquidités, à de tels chocs systémiques.

— Il faut veiller à une meilleure identification et surtout à une meilleure couverture des différents risques dans les institutions financières. En fin de compte, le rôle de ces institutions reste de prendre des risques, qu'il s'agisse de transformer des moyens à court terme en moyens à long terme ou d'accorder des crédits à l'économie afin de soutenir la croissance économique.

— La gouvernance doit être améliorée dans les institutions.

— La probabilité de crises doit être réduite, mais ce sont surtout les coûts pour le secteur public, les autorités et la société dans son ensemble qui doivent être minimisés dans une perspective d'avenir.

ontwikkeling van investeringen in de immobiliënsector heeft voorgedaan die men niet in de andere landen terugvindt. Men moet dus kunnen beschikken over specifieke instrumenten om ontwikkelingen die niet coherent zijn in bepaalde landen onder controle te brengen.

Rol van België in de hervormingen van de financiële sector

Uiteindelijk gaan de impulsen voornamelijk uit van het internationale niveau zoals de G20 (waar België geen lid van is). Ons land neemt wel deel aan een hele reeks andere internationale groepen zoals het Bazelcomité, de *European Banking Authority* (EBA), de *European Insurance and Occupational Pensions Authority* (EIOPA) en de *European Systemic Risk Board* (ESRB). Daar bovenop komt dan nog de regelgeving die door de Europese Commissie en het Europees Parlement wordt doorgevoerd. Al die elementen moeten samengebracht en omgezet worden in de Belgische wetgeving.

Doelstellingen van de hervormingen

— De eerste en belangrijkste doelstelling van al die hervormingen is voornamelijk het vertrouwen herstellen in het financieel stelsel. Dat vertrouwen is vier jaar na het begin van de crisis nog altijd niet hersteld.

— Het systeem moet meer resistent worden gemaakt tegen schokken door het meer financiële buffers te geven zodat zowel in termen van kapitaal als van liquiditeit beter weerstand kan worden geboden tegen zulke systemische schokken.

— Er moet een betere identificatie komen en vooral een betere dekking van de diverse risico's in de financiële instellingen. Uiteindelijk blijft de rol van financiële instellingen risico's nemen, risico's in de transformatie van kortetermijnmiddelen naar langetermijnmiddelen, kredieten die aan de economie gegeven worden om de economische groei te kunnen bestendigen.

— De *governance* in de instellingen moet worden verbeterd.

— De probabilliteit van de crisissen moet verminderen, maar vooral de kosten voor de publieke sector, de overheden en de maatschappij in zijn geheel moeten met het oog op de toekomst worden geminimaliseerd.

Conclusion

Il est impensable et impossible d'exclure complètement les crises. Des crises surviendront toujours, dès lors qu'il y aura finalement toujours des gens pour tenter de contourner les règles et réaliser des bénéfices en devant prendre de plus en plus de risques.

En conclusion, de nombreuses réformes doivent être réalisées. Certaines l'ont déjà été. D'autres éléments doivent encore être examinés, en particulier dans le domaine de la gouvernance et au niveau macroprudentiel, de façon à pouvoir fonctionner dans un ensemble plus cohérent à l'avenir.

Conclusie

Crisissen helemaal uitsluiten is ondenkbaar en onmogelijk. Er zullen altijd crisissen ontstaan omdat er uiteindelijk altijd mensen zullen zijn die proberen regels te omzeilen en winsten te realiseren op een manier waarbij zij daartoe meer en meer risico's zullen moeten nemen.

De conclusie is dat heel wat hervormingen moeten worden doorgevoerd. Sommige ervan zijn reeds gebeurd. Er zijn ook nog een aantal elementen die verder moeten worden onderzocht, voornamelijk op het gebied van *governance* en op het macroprudentieel gebied, zodat in de toekomst in een meer coherent geheel kan worden gefunctioneerd.

Principales dimensions des réformes



Graphique BNB.

Grafiek NBB.

2. Réalisations

Les réformes ont pris quatre formes:

— Le premier volet porte sur la création de tampons en termes de capital et de liquidité.

— Le deuxième volet a trait à la gouvernance, la rémunération et les pratiques de gestion de risques.

— Le troisième volet concerne l'organisation des institutions financières, à savoir le *living will*, la limitation des activités ou leur réalisation à travers des *central counterparties*, ce qui permet d'assurer un meilleur contrôle, mais aussi d'assurer une certaine cohérence,

2. Verwezenlijkingen

De hervormingen spitsten zich toe op vier domeinen:

— Ten eerste is er voorzien in buffers voor kapitaal en liquiditeit.

— De tweede hervorming behelst de *governance*, de bezoldiging en methodes van risicobeheer.

— Een derde onderdeel betreft de organisatie van de financiële instellingen, meer bepaald de *living will*, de activiteitsbeperking of de verwezenlijking van de activiteiten via *central counterparties*, hetgeen resulteert in een betere controle, een zekere samenhang,

une standardisation et une meilleure visualisation des risques inhérents.

— Enfin, il y a toute l'approche de supervision avec un volet institutionnel, et puis la *risk based approach*.

2.1. Règles microprudentielles

a. Exigences en capital pour les banques

On se trouve actuellement dans une première phase, également appelée Bâle 2,5 (donc à mi-chemin entre Bâle II et Bâle III). Ces mesures ont été imposées par le biais de la directive CRD III. La BNB l'a transposée dans un règlement du 15 novembre 2011, entériné par l'arrêté royal du 19 mars 2012.

L'objectif est de renforcer le capital pour les activités plus risquées.

C'est surtout la pondération des divers risques qui a été adaptée. Le montant total du capital (en pourcentage des *risk weighted assets*) n'a pas encore été augmenté. En ce qui concerne les risques de marché, les *risk weighted assets* ont par exemple augmenté d'environ 200 %. Pour ce qui est de la titrisation (ou sécuritisation), l'augmentation s'élève à environ 100 %. Globalement, les *risk weighted assets* ont augmenté d'environ 5 %. Il s'agit d'un premier pas vers l'étape suivante, Bâle III, où les exigences en capital seront aussi fortement augmentées.

een standaardisering en een betere visualisering van de inherente risico's.

— Ten slotte is de hele toezichtsmethode herzien: enerzijds was er een institutionele dimensie en anderzijds de *risk based approach*.

2.1. Microprudentiële regels

a. Kapitaalvereisten voor de banken

Op dit ogenblik bevindt men zich in een eerste fase, ook Bazel 2,5 genoemd (dus halverwege Bazel II en Bazel III). Deze maatregelen werden via de CRD III-richtlijn opgelegd. De NBB heeft die via een reglement van 15 november 2011 van toepassing gemaakt, dat bij koninklijk besluit van 19 maart 2012 werd bekrachtigd.

De doelstelling ligt in het versterken van het kapitaal voor de meer risicovolle activiteiten.

Voor de weging van diverse risico's werd aangepast. Het totale bedrag aan kapitaal (als percentage t.o.v. *risk weighted assets*) werd nog niet verhoogd. Voor marktrisico's zijn bijvoorbeeld de *risk weighted assets* gemiddeld met ongeveer 200 % toegenomen. Voor titrisatie (of securitisatie) bedraagt het ongeveer 100 %. In globaliteit zijn de *risk weighted assets* met ongeveer 5 % toegenomen. Dat is een eerste stap naar de volgende stap, Bazel III, waarbij ineens ook de kapitaalvereisten sterk zullen worden opgetrokken.

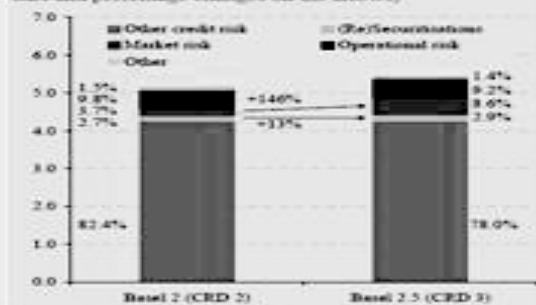
Réalisations

I. Règles micro-prudentielles

- Impact la solvabilité des banques des modifications apportées par Bâle 2.5

Impact de Bâle 2.5 sur la structure des RVWA pour les grands groupes complexes européens

(Sep. 2011; y-axis: EUR billions; percentages next to the bars and percentage changes on the arrows)

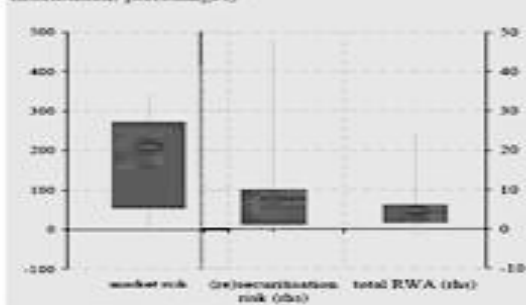


Sources: EBA and ECB calculations.

Note: Impact on aggregated risk-weighted assets of euro area LCBGs if Basel 2.5 rules were implemented as of end-September 2011.

Impact sur les RVWA de Bâle 2.5 pour les grands groupes complexes européens

(Sep. 2011; maximum, minimum, median and interquartile distribution; percentages)



Sources: EBA and ECB calculations.

Note: Percentage changes in risk-weighted assets for market risk and securitisation risk if Basel 2.5 rules were implemented as of end-September 2011.

Verwezenlijkingen

I. Microprudentiële regels

- Impact van de door Bazel 2.5 aangebrachte wijzigingen op de solvabiliteit van de banken

Impact van Bazel 2.5 op de RWA-structuur voor de grote Europese complexe groepen

(Sep. 2011; y-axis: EUR billions; percentages next to the bars and percentage changes on the arrows)

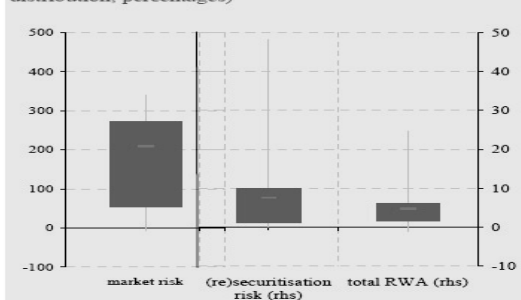


Sources: EBA and ECB calculations.

Note: Impact on aggregated risk-weighted assets of euro area LCBGs if Basel 2.5 rules were implemented as of end-September 2011.

Impact van Bazel 2.5 op de RWA voor de grote Europese complexe groepen

(Sep. 2011; maximum, minimum, median and interquartile distribution; percentages)



Sources: EBA and ECB calculations.

Note: Percentage changes in risk-weighted assets for market risk and securitisation risk if Basel 2.5 rules were implemented as of end-September 2011.

Graphique BNB

Grafiek NBB

b. Exigences de liquidité

La CBFA a imposé un ratio de liquidité, qui est déjà d'application depuis le 1^{er} janvier 2011, à la suite d'une période d'observation. En appliquant certains *stress tests*, on vérifie si les établissements disposent de suffisamment de liquidités pour pouvoir supporter ce type de stress. Le ratio *stress test* a pour objectif de déterminer la mesure dans laquelle la position de liquidité des établissements concernés est suffisamment solide pour résister à l'impact de circonstances exceptionnelles, définies dans un scénario de stress (conjonction d'une crise de liquidité propre à l'établissement et d'une crise de liquidité générale).

Le ratio *stress test* compare la liquidité disponible auprès d'un établissement dans ces circonstances exceptionnelles (dénominateur du ratio) avec la liquidité requise à moins d'une semaine et à moins d'un mois auprès de l'établissement dans ces circonstances (numérateur du ratio).

Ce ratio va déjà quelque peu dans la direction de ce qui sera imposé dans le cadre de Bâle III. Il s'agit d'une sorte de régime transitoire, dans le cadre duquel on tente de prévoir à quel moment des problèmes se poseront. On peut ainsi intervenir avant que des problèmes se posent effectivement.

c. Gouvernance

i) Rémunération

Dans le cadre de la directive CRD III, une série de mécanismes ont déjà été imposés en matière de rémunérations. Le nombre de personnes auxquelles s'appliquent les restrictions, le ratio entre la partie fixe et la partie variable et le report du paiement de la partie variable figurent déjà dans une série de circulaires et de règlements.

Aperçu

— Les établissements de crédit doivent, dans le cadre de leur organisation interne, disposer de politiques et pratiques de rémunération permettant et favorisant une gestion saine et efficace des risques.

— Des dispositions relatives à la création, à la composition et aux fonctions du comité de rémunération ont été ajoutées. Le législateur a choisi d'établir des parallèles entre le comité d'audit et le comité de rémunération. Ainsi, à l'instar du comité d'audit, seuls les établis-

b. Liquiditeitsvereisten

De CBFA heeft een liquiditeitsratio opgelegd, die al sinds 1 januari 2011 na een observatieperiode van toepassing is. Onder toepassing van bepaalde stresstests wordt nagegaan of de instellingen over voldoende liquiditeiten beschikken om een dergelijk stress scenario te kunnen doorstaan. De stresstest-ratio tracht weer te geven in welke mate de liquiditeitspositie van de betrokken instellingen voldoende bestand is tegen de impact van welbepaalde uitzonderlijke omstandigheden in een stressscenario (samenvallen van een liquiditeitscrisis in de instelling zelf met een algemene liquiditeitscrisis).

De stresstest-ratio vergelijkt de liquiditeit die in deze uitzonderlijke omstandigheden bij een instelling beschikbaar is (noemer van de ratio) met de liquiditeit die de instelling in die omstandigheden nodig heeft voor minstens een week en minstens een maand (teller van de ratio).

Die ratio gaat reeds enigszins in de richting van wat in het kader van Bazel III zal worden opgelegd. Het is een soort van overgangsregime, waarbij wordt getracht te voorzien wanneer er zich problemen zullen aankondigen. Op die manier kan worden ingegrepen vooraleer er zich effectief problemen voordoen.

c. Governance

i) Beloning

In het kader van de CRD III-Richtlijn heeft men al een aantal mechanismen inzake remuneratie opgelegd. Het aantal personen waarop de beperkingen van toepassing zijn, de ratio tussen het vaste en variabele gedeelte en het uitstel van betaling van het variabele deel werden reeds in een aantal circulaires en reglementen opgenomen.

Overzicht

— De kredietinstellingen dienen, als onderdeel van hun interne organisatie, te beschikken over een beloningsbeleid en een beloningscultuur die in overeenstemming zijn met en bijdragen tot een degelijk en doeltreffend risicobeheer.

— Enkele bepalingen omtrent de oprichting, de samenstelling en de taken van het remuneratiecomité werden toegevoegd, waarbij parallellen worden getrokken tussen het auditcomité en het remuneratiecomité. Zo dienen, net als voor het auditcomité, enkel belangrijke

ments importants dépassant certains seuils numériques sont tenus d'établir un comité de rémunération.

— Des mécanismes de sanction spécifiques ont été définis.

— On a fixé une base légale pour les exigences de publication en matière de politique de rémunération.

— Des normes spécifiques et détaillées (*Identified Staff*, ratio fixe variable, report du paiement de la partie variable,...) sont d'application.

— Des lois, des règlements et circulaires ont été pris.

La BNB a déjà réalisé un certain nombre de screenings dans ces domaines en 2011 et 2012. Il est clair que de nombreux efforts restent à faire. Le nombre de personnes auxquelles sont appliquées ces normes reste encore trop réduit (*Identified Staff*). De même, il y a encore beaucoup trop de marge au niveau du ratio fixe variable. Il faut continuer à la réduire.

ii) Gouvernance

En ce qui concerne la gouvernance, une série d'améliorations ont été apportées par le biais de la loi du 15 mai 2007 (modifiant la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, ainsi que la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement) et de la loi du 17 décembre 2008 (instituant notamment un Comité d'audit dans les sociétés cotées et dans les entreprises financières), notamment en ce qui concerne une fonction d'audit interne indépendante, une fonction de *compliance*, une fonction de gestion des risques, des règles spécifiques sur le caractère "*fit and proper*" des administrateurs non exécutifs, les responsabilités du management et le rôle des réviseurs.

On a également rendu obligatoire la création de comités d'audit dans les entreprises financières, avec des missions spécifiques en ce qui concerne le monitoring du processus d'information financière, l'efficacité des systèmes de contrôle interne et la gestion des risques des entreprises, l'audit interne, etc.

2.2. Règles macroprudentielles

Des avancées importantes ont également été réalisées au niveau des règles macroprudentielles.

instellingen die bepaalde numerieke drempels overschrijden, een remuneratiecomité op te richten.

— Specifieke sanctiemechanismen werden bepaald.

— Er is een wettelijke basis gelegd voor de publicatievereisten inzake het beloningsbeleid.

— Er gelden specifieke en gedetailleerde normen (*Identified Staff*, ratio vast op variabel, uitstel van betaling voor het variabele gedeelte, ...).

— Wetten, reglementen en circulaires werden ingevoerd.

De NBB heeft reeds in 2011 en 2012 een aantal screenings in dat verband gerealiseerd. Het is duidelijk dat er op dat vlak nog heel wat werk is. Voornamelijk op het gebied van de *Identified Staff* zijn de aantallen nog veel te klein. Ook op de ratio vast tot variabel zit nog te veel marge. Die moet verder worden verminderd.

ii) Governance

Wat de governance betreft, werden allerlei verbeteringen aangebracht via de wetten van 15 mei 2007 (tot wijziging van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs, en van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles) en 17 december 2008 (inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen), onder meer inzake een onafhankelijke interne auditfunctie, *compliance*functie, risicobeheerfunctie, specifieke regels voor de *fit and proper* van niet-uitvoerende bestuurders, de verantwoordelijkheden van het management en de rol van de revisoren.

Men heeft ook de oprichting van auditcomités in financiële ondernemingen verplicht gemaakt, met specifieke opdrachten in verband met de monitoring van de financiële verslaggeving, de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en het risicobeheer voor de ondernemingen, de interne audit enzovoort.

2.2. Macroprudentiële regels

Op het gebied van macroprudentiële regels werden eveneens belangrijke verwezenlijkingen doorgevoerd.

La BNB a établi une liste des institutions systémiques importantes pour la Belgique. Ces institutions sont tenues de communiquer leurs décisions stratégiques et d'en demander préalablement l'approbation à la BNB, avant de pouvoir les exécuter.

La BNB peut s'opposer à ces décisions si elles sont susceptibles de mettre en péril la stabilité financière ou vont à l'encontre des principes d'une gestion saine. Lorsque la Banque estime qu'un établissement financier systémique présente un profil de risque inadéquat ou que sa politique est susceptible d'avoir un impact négatif sur la stabilité du système financier, elle peut imposer à l'établissement concerné des mesures spécifiques, notamment des exigences particulières en matière de solvabilité, de liquidité, de concentration des risques et de positions de risque. Le non-respect des règles est susceptible de donner lieu à l'imposition d'amendes administratives, d'astreintes et de sanctions pénales.

En matière de politique macro-prudentielle également, une mission claire a été confiée à la BNB, mais les instruments spécifiques permettant d'imposer certaines règles à l'ensemble du secteur financier font défaut.

L'objectif général de la détection de risques systémiques est repris dans la loi organique de la BNB, mais en dehors de la détection, la BNB ne dispose pas de moyens lui permettant d'intervenir spécifiquement par rapport à l'utilisation d'instruments spécifiques par l'ensemble du secteur financier (elle n'a, par exemple, pas de *loan to value ratios*, ni de *loan to income ratios*).

2.3. Plans de redressement et de résolution (*recovery and resolution plans*)

Le terme *recovery* renvoie au redressement d'une institution confrontée à des problèmes, alors que le terme *resolution* a trait à la dissolution d'une institution.

L'élaboration de plans de redressement et de résolution est en cours. L'objectif est d'établir un plan permettant soit de redresser une institution sans aide de l'État en cas de stress ou de résoudre une situation de crise de manière ordonnée (préservation des activités critiques pour l'économie).

En Belgique, la BNB a lancé un certain nombre de projets-pilotes pour deux institutions importantes. Elle tente d'élaborer un scénario avec les institutions concernées, où elles indiquent les différentes démarches qui peuvent être entreprises en cas de problèmes, telles que l'isolement d'entités et d'activités, la mobilisation

De NBB heeft een lijst opgesteld van de voor België systemisch belangrijke instellingen. Die instellingen zijn verplicht om strategische beslissingen kenbaar te maken en voorafgaandelijk goedkeuring te vragen aan de NBB, vooraleer zij deze beslissingen kunnen uitvoeren.

De NBB kan zich tegen die beslissingen verzetten indien ze de financiële stabiliteit in gevaar kunnen brengen of in strijd zijn met de principes van een gezond beleid. Wanneer de Bank van oordeel is dat een systeemrelevante financiële instelling een onaangepast risicoprofiel heeft of dat het beleid van de instelling een negatieve weerslag kan hebben op de stabiliteit van het financiële stelsel, kan zij aan de betrokken instelling specifieke maatregelen opleggen, waaronder bijzondere vereisten inzake solvabiliteit, liquiditeit, risicoconcentratie en risicoposities. Niet-naleving van de regels kan aanleiding geven tot administratieve geldboetes, dwangsommen en strafrechtelijke sancties.

Ook op het gebied van macroprudentieel beleid werd een duidelijke opdracht gegeven aan de NBB, maar wat daar wel ontbreekt, is de beschikbaarheid van specifieke instrumenten om bepaalde regels te kunnen opleggen, voor het geheel van de financiële sector.

De algemene doelstelling van het detecteren van systemische risico's is in de organieke wet van de NBB opgenomen, maar buiten het detecteren heeft de NBB geen middelen voor handen die haar toelaten specifiek in te grijpen tegenover het gebruik van specifieke instrumenten door de financiële sector als geheel (zij heeft bijvoorbeeld geen *loan to value ratio's*, noch *loan to income ratio's*).

2.3. Herstel- en resolutieplannen (*recovery and resolution plans*)

De term *recovery* verwijst naar het herstel van een instelling die met problemen kampt terwijl *resolution* op de ontbinding van de instelling betrekking heeft.

De uitwerking van herstel- en resolutieplannen is aan de gang. De doelstelling bestaat erin een plan op te stellen om in geval van stress ofwel een instelling er bovenop te helpen zonder staatssteun ofwel een crisissituatie ordentelijk op te lossen (behoud van de voor de economie kritieke activiteiten).

In België is de NBB bezig met een aantal pilootprojecten voor twee belangrijke instellingen. Daarbij probeert zij met de betrokken instellingen tot een scenario te komen waarbij de instellingen aangeven welke diverse stappen kunnen worden genomen, wanneer ze in de problemen zitten, zoals het afsplitsen van entiteiten en

de liquidités complémentaires ou la vente d'actifs. La BNB souhaite ainsi disposer d'un plan permettant de faire face aux problèmes sans devoir recourir aux deniers publics.

La seconde phase est la résolution. Dans ce contexte, on peut renvoyer au dossier Dexia: il s'agit de la dissolution et du démantèlement progressif de l'institution. La loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier (loi de résolution) permet à l'État de créer rapidement une *"bridge bank"*, ou *"good/bad bank"*, où les actifs posant problème pourront être hébergés et dont les bonnes activités pourront être sauvegardées.

Un gros travail reste à faire à ce niveau en matière d'harmonisation du cadre légal dans le contexte de la proposition de directive de la Commission européenne (publiée le 6 juin 2012), à la fois pour les plans de redressement et de résolution que pour les outils à la disposition des autorités de résolution.

2.4. *Système de garantie des dépôts*

L'arrêté royal du 14 novembre 2008 a augmenté le montant garanti de 20 000 à 100 000 euros. En 2009 et en 2011, une adaptation des pourcentages de contribution est intervenue pour accroître les moyens à disposition du Fonds spécial de protection via l'introduction d'une prime qui est fonction du risque (solvabilité, liquidité et qualité des actifs) incitant à réduire les risques. Dans le cadre de la directive européenne, ce système n'est pas applicable aux succursales de banques établies dans un autre État membre.

2.5. *Fonds de résolution*

Ce fonds a pour but de prévoir les moyens financiers nécessaires à utiliser en cas de crise et à préfinancer l'utilisation future des outils de résolution (recapitalisation, garantie, etc.).

Il importe, afin d'éviter une incidence majeure sur le budget, que les moyens ne soient pas inscrits à ce budget. En outre, ces moyens risqueraient alors d'être utilisés pour des opérations budgétaires normales, ce qui ne serait d'aucune utilité. L'idéal est que les moyens soient versés dans un fonds distinct disponible lorsque les problèmes se présentent.

activiteiten, de mobilisatie van bijkomende liquiditeiten of het verkopen van activa. Op die manier wil de NBB over een plan beschikken dat de problemen kan opvangen zonder dat er publiek geld aan te pas komt.

De tweede fase is de resolutie. In dit verband kan worden verwezen naar het Dexia-dossier: het gaat om de ontbinding en de geleidelijke afbouw van de instelling. De wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector (de resolutiewet) laat toe om een soort *bridge bank* of *good/bad bank* te creëren, waarin de problematische activa kunnen worden ondergebracht en waarbij de goede activiteiten kunnen worden gevrijwaard.

In dit verband is nog heel wat werk aan de winkel op het vlak van de harmonisering van het rechtskader tegen de achtergrond van het voorstel van richtlijn van de Europese Commissie (gepubliceerd op 6 juni 2012), zowel voor de herstel- en resolutieplannen als voor de instrumenten waarover de resolutieautoriteiten beschikken.

2.4. *Depositogarantiestelsel*

Het koninklijk besluit van 14 november 2008 verhoogde het gewaarborgd bedrag van 20 000 tot 100 000 euro. In 2009 en 2011 vond een aanpassing van de bijdragepercentages plaats om de middelen van het Bijzonder Beschermingsfonds te verhogen via de invoering van een risicogevoelige premie (solvabiliteit, liquiditeit en kwaliteit van de activa) die ertoe aanzet de risico's terug te schroeven. In het kader van de Europese richtlijn is dit systeem niet van toepassing op de bijkantoren van banken uit een andere lidstaat.

2.5. *Resolutiefonds*

Dit fonds heeft tot doel te voorzien in de noodzakelijke financiële middelen die in het geval van een crisis kunnen worden aangewend en het gebruik van de resolutie-instrumenten te prefinancieren (herkapitalisatie, waarborg, enz.).

Teneinde in de toekomst een grote weerslag op de begroting te vermijden, is het belangrijk dat de middelen niet in die begroting terechtkomen. Het zou bovendien geen oplossing zijn wanneer zij dan voor de normale begrotingsverrichtingen zouden worden opgebruikt. Ideaal is dat de middelen in een afzonderlijk fonds terechtkomen, dat beschikbaar is op het moment dat de problemen rijzen.

2.6. Structure nationale de la supervision (modèle Twin Peaks, introduit le 1er avril 2011).

En Belgique, la nouvelle structure de la supervision est organisée comme suit:

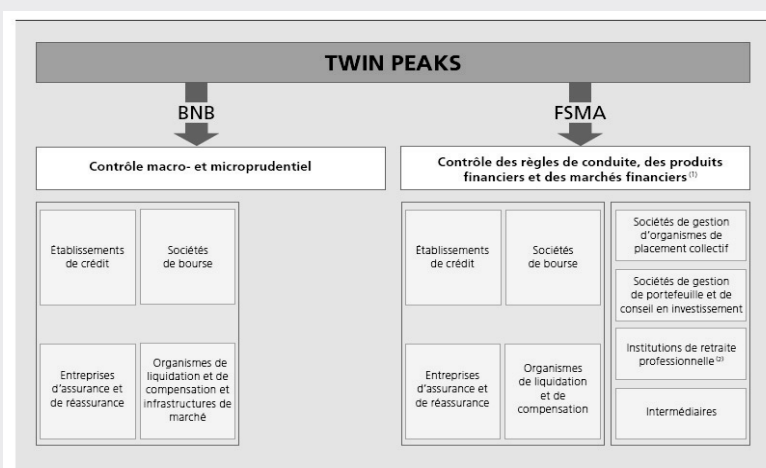
2.6. Nationale toezichtsstructuur (Twin Peaks-model, ingevoerd op 1 april 2011)

De nieuwe toezichtsstructuur in België is als volgt georganiseerd:

Réalisations

V. Structure de la supervision

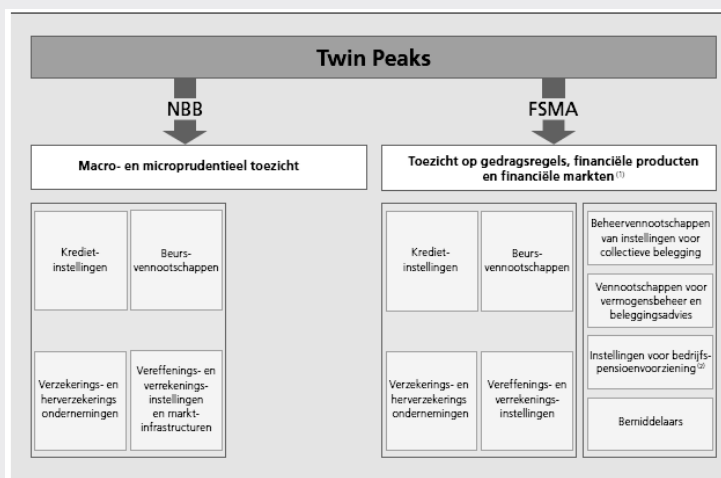
- Nationale : introduction du Twin Peaks au 1^{er} avril 2011



Verwezenlijkingen

V. Toezichtstructuur :

- Nationaal : invoering van Twin Peaks op 1 april 2011



Graphique BNB

Grafiek NBB

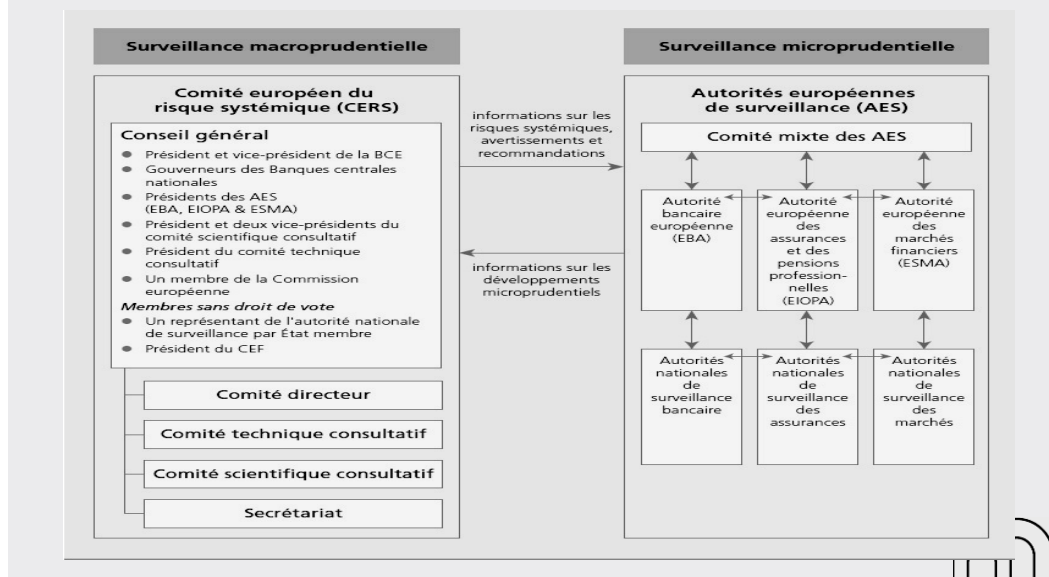
2.7. Structure européenne de la supervision

2.7. Europese toezichtsstructuur

Réalisations

V. Structure de la supervision

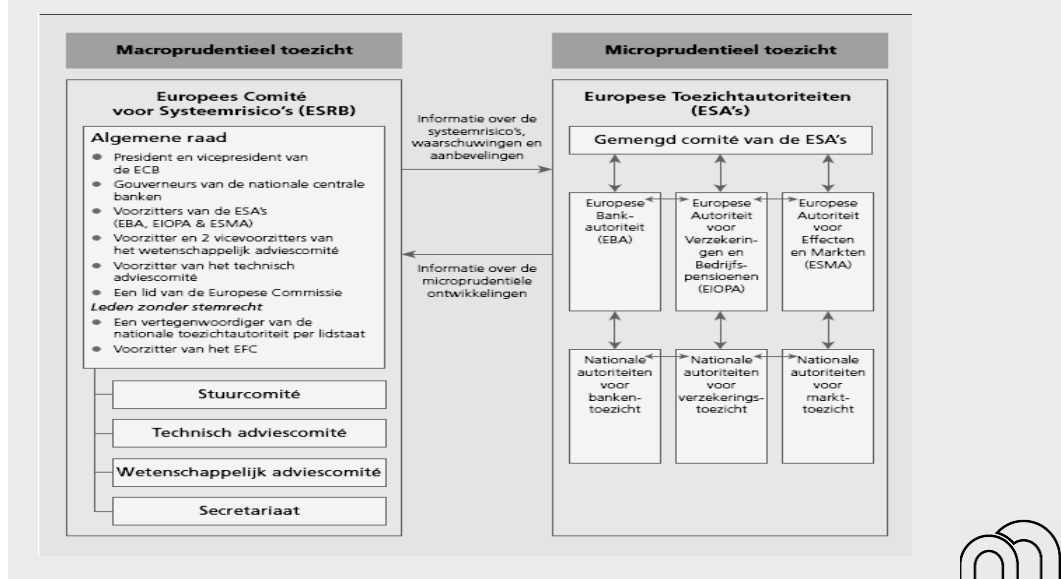
- Européenne : réforme de la structure de la supervision



Verwezenlijkingen

V. Toezichtstructuur :

- Europees : hervorming van de toezichtstructuur



Graphique BNB

Grafiek NBB.

La structure européenne constituée des trois ESA et de l'ESRB est particulièrement complexe. On se trouve aujourd'hui, en un certain sens, dans une phase d'essais et d'erreurs au cours de laquelle le rôle de chacun est examiné. Il convient que des règles délimitent clairement les responsabilités des uns à l'égard des autres et indiquent quand des informations doivent être échangées ou des recommandations adressées aux uns par les autres.

Un élément central est le renforcement du contrôle des groupes financiers transfrontaliers. Avant la crise, le nombre et la taille des groupes transfrontaliers ont fortement augmenté. En l'absence d'un superviseur européen pour ces groupes et d'un fonds de résolution européen, il est important de renforcer la collaboration entre les superviseurs nationaux. C'est dans ce contexte que la directive CRD II (2009) a introduit l'obligation de mettre en place pour chaque groupe transfrontalier un collège des autorités de surveillance

3. Réformes en cours

Bâle III intégrera la dimension macro-prudentielle et la dimension microprudentielle. La qualité du capital sera en outre fortement améliorée et le niveau de capital sera augmenté. Une phase de transition d'environ cinq ans est également prévue. L'introduction d'un *leverage ratio* est également prévue pour 2018.

La transposition de ces nouvelles normes en droit européen est actuellement en cours. Cette discussion est actuellement menée au niveau du Parlement européen, où de nombreux amendements ont été déposés. Ces amendements ne correspondent pas toujours à ce qui a été convenu avec les autres pays dans le cadre de Bâle III ou du G20. L'intention est que tout ce système s'appliquera progressivement à partir du 1^{er} janvier 2013.

3.1. Règles microprudentielles

a. Exigences en capital – caractéristiques (Bâle III):

- intégration de la dimension macro- et microprudentielle;
- amélioration de la qualité du capital: focus sur les "fonds propres durs" (vs. hybrides);
- augmentation du niveau de capital (*conservation buffer, countercyclical buffer, buffer* pour les institutions systémiques);

De Europese structuur met de drie ESA's en de ESRB is bijzonder complex. Men bevindt zich nu in zekere zin in een fase van "*trial and error*" waarin wordt nagegaan welke de rol van elkeen moet zijn. Een aantal regels moet duidelijk bepalen welke de verantwoordelijkheid is van de een ten opzichte van de andere en wanneer er informatie uitgewisseld moet worden of aanbevelingen moeten komen van de een naar de ander.

Centraal staat de versterking van het toezicht op de grensoverschrijdende financiële groepen. Vóór de crisis zijn het aantal en de omvang van de grensoverschrijdende groepen sterk toegenomen. Omdat er voor die groepen geen Europese toezichthouder en geen Europees resolutiefonds bestaat, is het belangrijk de samenwerking tussen de nationale toezichthouders te verstevigen. Daartoe heeft de CRD II-Richtlijn (2009) de verplichting ingevoerd om voor elke grensoverschrijdende groep een college van toezichthouders op te richten.

3. Hervormingen in uitvoering

In Bazel III zal men zowel een macro- als een microprudentiële dimensie met elkaar integreren. Daarnaast zal ook de kwaliteit van het kapitaal sterk vergroot worden, evenals het niveau. Daarbij wordt in een overgangperiode van een vijftal jaar voorzien. Ook de introductie van een *leverage ratio* tegen 2018 is daarin opgenomen.

Thans is men volop bezig met de omzetting van die nieuwe normen in het Europees recht. De discussie verloopt momenteel op het niveau van het Europees Parlement, waar een hele reeks amendementen werden ingediend die niet steeds overeenkomen met wat in Bazel III of in de G20 met de andere landen is afgesproken. De bedoeling is dat heel dat systeem geleidelijk in voege zou treden vanaf 1 januari 2013.

3.1. Microprudentiële regels

a. Kapitaalvereisten – kenmerken (Bazel III):

- integratie van de macro- en microprudentiële dimensie;
- verbetering van de kwaliteit van het kapitaal: focus op 'kernkapitaal' (vs. hybride middelen);
- verhoging van het kapitaalniveau (*conservation buffer, countercyclical buffer, buffer* voor de systemische instellingen);

— phase de transition prévue pour la mise en œuvre des règles de Bâle III, notamment pour tenir compte de l'impact sur l'activité économique;

— *leverage ratio* (2018);

— transposition des nouvelles normes de Bâle III en droit européen (CRD IV);

— discussion en cours (harmonisation maximale,...);

— nombreux amendements du Parlement européen;

— introduction le 1^{er} janvier 2013.

— overgangsfase gepland voor de tenuitvoerlegging van de regels van Bazel III, onder meer om het effect op de economische bedrijvigheid in aanmerking te nemen;

— *leverage ratio* (2018);

— omzetting van de nieuwe normen van Bazel III in Europees recht (CRD IV);

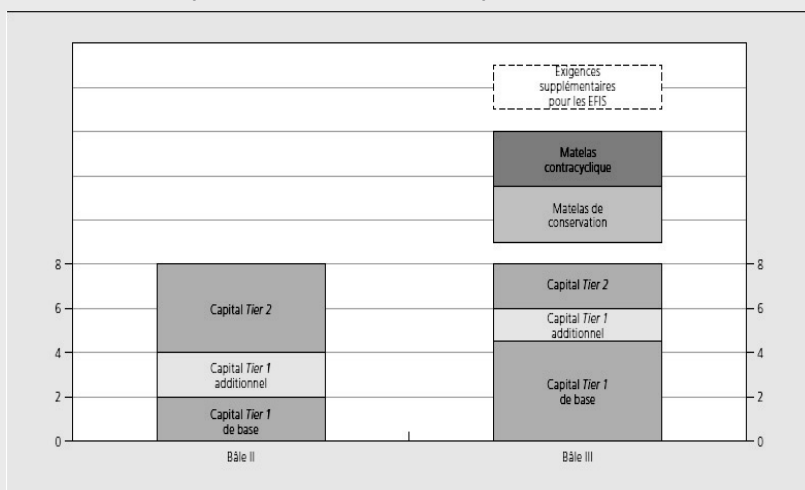
— discussie aan de gang (maximale harmonisatie,...);

— talrijke amendementen van het Europees Parlement;

— invoering op 1 januari 2013.

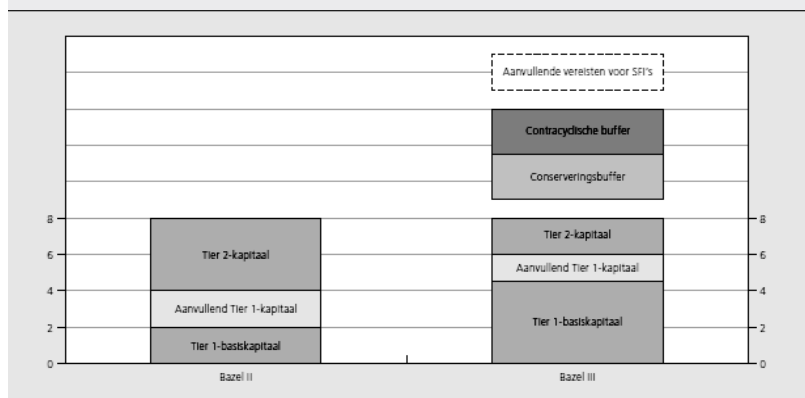
Réformes en cours

► Bâle III: impact sur le niveau du capital



Hervormingen in uitvoering

► Bazel III: effect op het kapitaalniveau



Graphique BNB

Grafiek NBB

Ce graphique illustre les différences entre Bâle II et Bâle III. Le changement principal est que le capital Tier 1, les véritables “fonds propres durs”, qui ne représentait que 2 % sous Bâle II, est d’un seul coup relevé à 4,5 %.

Il est donc plus que doublé par rapport aux règles initiales. Les autres éléments ont été légèrement réduits en importance. Les titres hybrides (complémentaires) Tier 1 et Tier 2, qui constituent moins directement des fonds propres durs, sont légèrement réduits. Il en résulte que ces deux éléments cumulés représentent encore 8 %, mais avec une composition bien meilleure en termes de fonds propres durs. Plus de la moitié correspond à des fonds propres durs, par rapport à un quart seulement dans l’ancienne définition.

D’autres matelas ont en outre été prévus.

Le premier est le matelas contracyclique. Il doit permettre de freiner l’octroi de crédits à l’économie, lorsqu’on constate effectivement que celui-ci progresse trop rapidement. L’on peut alors imposer un matelas contracyclique, des exigences en capital supplémentaires, que les banques doivent constituer et détenir pendant un certain temps.

Le matelas de conservation est, lui aussi, une sorte de réserve à prévoir.

Il est enfin possible d’imposer des exigences supplémentaires pour les institutions systémiques importantes. Parce qu’elles sont *too big to fail* et pour faire en sorte qu’elles ne puissent pas constituer une charge potentielle pour les budgets ultérieurs, elles se voient imposer des exigences de capitaux supplémentaires pour compenser ce caractère systémique.

L’ensemble de ces mesures entrera progressivement en vigueur entre 2013 et 2018. Les matelas seront peu à peu constitués, de 3,5 % à 4 % puis à 4,5 %. L’augmentation des taux minimaux de fonds propres et du matelas de conservation sera, elle aussi, graduelle.

Ce processus devra permettre aux banques de constituer progressivement ces matelas de capitaux, d’année en année. Si cette obligation leur était imposée du jour au lendemain, les banques risqueraient en effet de réduire leurs actifs, ce qui entraînerait un processus accéléré de réduction du niveau d’endettement (*deleverage*) qui serait particulièrement préjudiciable au développement économique.

L’objectif est également que les banques réalisent en grande partie ces exigences de fonds propres par

Deze grafiek maakt de verschillen tussen Bazel II en Bazel III duidelijk. Het grote verschil is dat het Tier 1-kapitaal, het echte kernkapitaal, dat maar 2 % bedroeg onder Bazel II, ineens tot 4,5 % wordt opgetrokken.

Dat is meer dan een verdubbeling ten opzichte van de oorspronkelijke regels. De andere elementen zijn iets kleiner geworden. De hybride effecten (aanvullend) Tier 1 en Tier 2, die minder rechtstreeks kernkapitaal zijn, zijn iets verminderd. Het gevolg is dat het geheel van de twee nog steeds 8 % bedraagt, maar met een veel betere samenstelling in termen van kernkapitaal. Meer dan de helft is kernkapitaal, ten opzichte van slechts een kwart in de oude definitie.

Daarboven komen nog diverse andere buffers.

De eerste buffer is de *contracyclical buffer*. Die moet ervoor zorgen dat, wanneer effectief vastgesteld wordt dat de kredietverlening aan de economie veel te snel vooruit gaat, deze afgeremd wordt. Dan kan men een *contracyclical buffer*, bijkomende kapitaalvereisten opleggen, die de banken moeten instellen en moeten aanhouden gedurende een zekere tijd.

Ook de *conservation buffer* is een soort van reserve die moet worden voorzien.

Ten slotte is er de mogelijkheid dat men voor de systemisch belangrijke instellingen bijkomende vereisten kan opleggen. Omdat zij *too big to fail* zijn en om ervoor te zorgen dat zij geen potentiële last zouden kunnen betekenen voor de begrotingen later, legt men hen bijkomende kapitaalvereisten op om dat systemische karakter op te vangen.

Dit geheel van maatregelen zal geleidelijk aan van 2013 tot en met 2018 in voege treden. Geleidelijk aan worden de buffers opgebouwd, van 3,5 % naar 4 % naar 4,5 %. De verhoging van de minimale ratio eigen vermogen en van de *conservation buffer* zal ook geleidelijk gebeuren.

Dit proces moet de banken toelaten om over de jaren heen geleidelijk die kapitaalbuffers in te vullen. Het risico zou immers bestaan, als men hen zou verplichten om dit nu ineens te doen, dat de banken hun activa zouden afbouwen en dat er een versneld *deleverage* proces tot stand zou komen, wat natuurlijk bijzonder slecht zou zijn voor de economische ontwikkeling.

De bedoeling is ook dat de banken die kapitaalvereisten grotendeels via interne middelen (interne

le biais de moyens internes (réserve interne), afin de pouvoir agir de manière progressive, sans qu'il y ait trop de dilution. Il est cependant clair, dès à présent, que les banques ne pourront probablement pas s'en sortir avec leurs moyens propres car leur rentabilité n'est toujours pas revenue à son niveau antérieur, et que ces objectifs devront être réalisés en partie par le biais d'augmentations externes de capital.

reservering) zouden realiseren, zodanig dat zij dat op een geleidelijke manier kunnen doen, zonder dat er een al te grote verwatering gaat optreden. Het is echter nu reeds duidelijk dat het waarschijnlijk niet zal lukken met eigen middelen omdat de winstgevendheid van de banken nog steeds niet terug op het niveau van vroeger is en dat die doelstellingen wel degelijk voor een stuk via externe kapitaalverhogingen zullen moeten gerealiseerd worden.

Réformes en cours

► Bâle III: phase de transition

Hervormingen in uitvoering

► Bazel III: overgangsfase

Calendrier de mise en œuvre des accords (périodes de transition matérialisées en grisé)
(dans tous les cas, la date de début est le 1^{er} janvier)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1 ^{er} janvier 2019
Ratio d'endettement	Surveillance par les autorités de contrôle		Période d'évaluation 1 ^{er} janvier 2013 – 1 ^{er} janvier 2017 Publication à compter du 1 ^{er} janvier 2015					Intégration au Pilier 1	
Ratio minimal pour la composante actions ordinaires de T1			3,5 %	4,0 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %
Volant de conservation des fonds propres						0,625 %	1,25 %	1,875 %	2,50 %
Ratio minimal composante actions ordinaires + volant de conservation			3,5 %	4,0 %	4,5 %	5,125 %	5,75 %	6,375 %	7,0 %
Déductions sur la composante actions ordinaires de T1 (y compris les montants au-delà du seuil fixé pour les impôts différés, MSR (1) et participations dans des établissements financiers)				20 %	40 %	60 %	80 %	100 %	100 %
Ratio minimal T1			4,5 %	5,5 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %
Ratio minimal Total fonds propres			8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %
Ratio minimal Total fonds propres + volant de conservation			8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,625 %	9,25 %	9,875 %	10,5 %
Instruments de fonds propres n'étant plus éligibles en T1 hors actions ordinaires ou T2			Elimination progressive à horizon 10 ans à compter de 2013						



Graphique BNB

Tabel NBB

b. Exigences de liquidité

En termes de liquidité, deux nouveaux ratios seront introduits par Bâle III. Il s'agit notamment du *liquidity coverage ratio* (LCR) qui vise à permettre aux banques de résister à des crises de liquidité sur une durée d'un mois. Ce ratio vise l'encours des actifs liquides de haute qualité par rapport au total des sorties nettes de trésorerie sur 30 jours. Il doit toujours se situer au-dessus de 100 pour pouvoir parer à des sorties de fonds pendant environ 30 jours. Pour le déterminer, on s'est basé sur ce qui s'est passé pendant la crise en termes de vitesse de sortie des fonds. Ceci pour ce qui concerne le dénominateur. Pour ce qui est de l'encours des actifs, les fonds mobilisables à relativement court terme ont servi de base.

La manière dont est conçu ce ratio peut toutefois entraîner des effets non désirés. On constate, par exemple, que la manière avec laquelle les prêts interbancaires sont intégrés dans le calcul des actifs semble désinciter la réactivation de ces prêts. Cela explique pourquoi les banques se prêtent très peu les unes aux autres. Pour éviter ce genre d'effets indésirables et tenter de les neutraliser, il faut revoir les différents éléments entrant en ligne de compte. La discussion n'est donc pas terminée, mais après une période d'observation, le système devrait pouvoir être mis en œuvre à partir de 2015.

Une autre exigence a trait au *net stable funding ratio* (NSFR) qui vise à inciter les institutions à financer leurs activités sur le long terme et, surtout, à réduire le *duration gap* entre l'actif et le passif. Dans ce cas-ci, on n'arrivera forcément jamais à 100 % car la transformation reste un rôle clé des institutions financières. Mais il faut néanmoins s'assurer que le montant du financement stable disponible soit suffisant par rapport au montant des ressources stables exigées.

Cette variable est examinée dans le cadre d'une discussion préalable qui devra notamment porter sur la part d'actifs à prendre en considération. Au niveau belge, une discussion devra être organisée au sujet des *covered bonds*. Un projet de loi est actuellement en préparation de manière à permettre l'utilisation de ce genre d'instrument.

c. Exigences en matière d'assurances

Des réformes sont également en cours concernant les compagnies d'assurance, qui ne tombent pas sous

b. Liquiditeitsvereisten

Bazel III zal op het vlak van liquiditeit twee nieuwe ratio's instellen. Het gaat onder meer om de *liquidity coverage ratio* (LCR), die beoogt de banken in staat te stellen een maand lang het hoofd te bieden aan liquiditeitscrisissen. Die ratio slaat op het uitstaande bedrag van de kwalitatief hoogwaardige liquide activa ten aanzien van het totaalbedrag van de uitstroom van nettokasmiddelen op 30 dagen. Hij moet steeds boven de 100 liggen om gedurende een dertigtal dagen het hoofd te kunnen bieden aan deposito-opnemingen. Om hem te bepalen heeft men zich gebaseerd op wat tijdens de crisis het tempo was waarmee de deposito's wegvloeiden. Dat wat de noemer betreft. Voor het uitstaande bedrag van de activa heeft men zich gebaseerd op het kapitaal dat op relatief korte termijn kan worden aangetrokken.

De wijze waarop die ratio is opgevat, kan echter tot ongewenste effecten leiden. Zo stelt men bijvoorbeeld vast dat de manier waarop de interbancaire leningen worden geïntegreerd in de berekening van de activa ontradend werkt voor de reactivering van die leningen. Dat verklaart waarom de banken zo weinig aan elkaar lenen. Om dat soort van ongewenste effecten te voorkomen en om te pogen ze ongedaan te maken, moeten de verschillende elementen die in aanmerking worden genomen, worden herzien. De discussie is dus niet afgerond, maar na een observatieperiode zou de regeling vanaf 2015 moeten kunnen worden ingevoerd.

Een andere vereiste betreft de *net stable funding ratio* (NSFR), die ertoe strekt de instellingen ertoe aan te zetten hun activiteiten op lange termijn te financieren en, vooral, de *duration gap* tussen activa en passiva te verkleinen. Uiteraard zal men hierbij nooit tot 100 % komen want de transformatie blijft een sleutelfunctie van de financiële instellingen. Niettemin moet men zich ervan verzekeren dat het beschikbare bedrag van de stabiele financiering toereikend is ten aanzien van dat van de vereiste stabiele middelen.

Die variabele wordt onderzocht in het kader van een voorafgaande bespreking die onder andere op het aandeel van de in aanmerking te nemen activa zal moeten slaan. Op Belgisch niveau zal een discussie moeten worden georganiseerd over de *covered bonds*. Thans wordt een wetsontwerp voorbereid om het gebruik van dat soort van instrumenten toe te staan.

c. Vereisten inzake verzekeringen

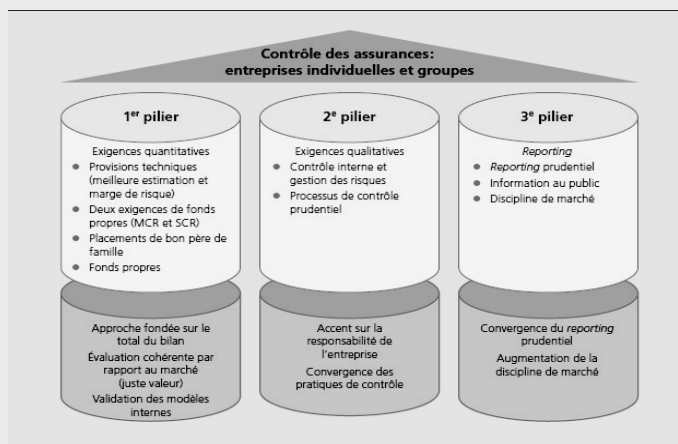
Ook in verband met de verzekeringsmaatschappijen, die niet onder het toepassingsgebied van Bazel III vallen

le champ d'application de Bâle III mais de *Solvency II*. Leur objectif est une mise en oeuvre à partir du 1^{er} janvier 2014. Elles ont trait à plusieurs piliers. Le premier pilier est voué à des exigences quantitatives, une meilleure estimation des provisions techniques et des marges de risques avec un minimum de fonds propres. Le second pilier comprend les exigences qualitatives, tandis que le troisième est consacré à l'aspect *reporting*. Cette mise en oeuvre fait encore l'objet de discussions.

maar onder dat van *Solvency II*, staan hervormingen op stapel. Bedoeling is dat ze vanaf 1 januari 2014 uitvoering krijgen. Ze betreffen verschillende pijlers. De eerste pijler is gewijd aan kwantitatieve vereisten, een betere raming van de technische provisies en van de risicomarges met een minimum aan eigen middelen. De tweede pijler omhelst kwalitatieve vereisten en de derde is gewijd aan het aspect *reporting*. Over de toepassing worden nog besprekingen gevoerd.

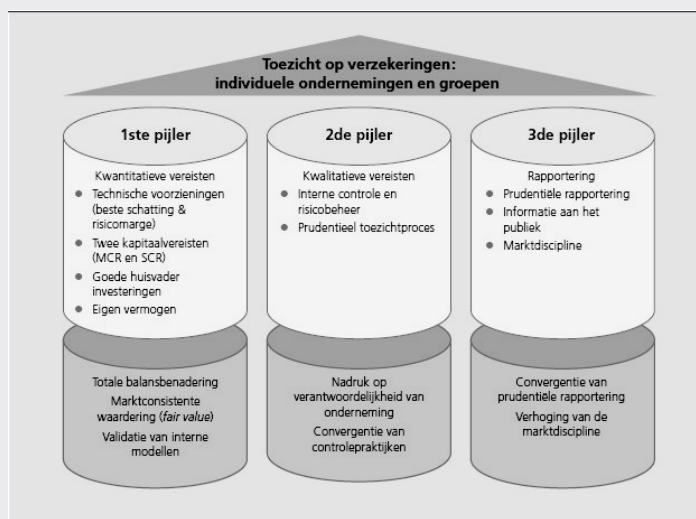
Réformes en cours

c) Exigences relatives aux entreprises d'assurances Solvency II (1^{er} Janvier 2014)



Hervormingen in uitvoering

c) Vereisten voor verzekeringsondernemingen Solvency II (1 januari 2014)



Graphique: BNB

Grafiek: NBB.

3.2. Règles macroprudentielles et institutions systémiques

Dans les ratios de Bâle III, des instruments macroprudentiels sont introduits, notamment le matelas de capital contracyclique. La méthodologie reste encore à développer pour encadrer ce mécanisme, pour déterminer le moment de son entrée en vigueur, le moment de sa désactivation et le montant de l'augmentation de capital à solliciter. Ceci fait actuellement l'objet de discussions.

Par ailleurs, le “buffer” contracyclique (CRD IV) devrait s'appliquer aux institutions systémiques pour limiter certains risques (il vise à limiter les risques non cycliques qui pourraient avoir des conséquences négatives sur l'économie locale). Ce *buffer* est optionnel pour les États membres. L'EBA et l'ESRB seront impliqués pour s'assurer qu'il n'y ait pas de concurrence déloyale au niveau de la réglementation en la matière.

Il convient également d'évoquer les surcharges en capital pour les institutions systémiques. Pour l'instant, au niveau international, 29 institutions ont été identifiées, qui tomberaient sous ce chapitre. N'y figure aucune institution belge (vu la nouvelle constellation dans notre pays).

La question se pose en outre de savoir s'il est opportun de créer ou non ce genre d'institutions systémiques au niveau européen. Elles existent sur le plan international. Cette discussion a par ailleurs aussi été menée en Belgique sans que des exigences supplémentaires en capital n'aient encore été décidées pour les institutions systémiques belges.

Le dernier aspect est celui du *leverage ratio*.

La question de la différence entre la zone euro et la zone non-euro au niveau européen n'est pas encore tranchée. Certains préconisent que la réglementation doit s'appliquer à l'ensemble de l'Union européenne parce qu'elle forme une entité. Mais il y a naturellement des exigences particulières pour les institutions qui appartiennent à la zone euro.

3.3. Plans de redressement et de résolution

En ce qui concerne les plans de redressement et de résolution, la discussion est menée à un niveau global. Pour les plans de redressement, les travaux avancent assez bien. Pour les plans de résolution, c'est beaucoup

3.2. Macroprudentiële regels en systeemrelevante instellingen

In de Bazel III-ratio's zijn macroprudentiële instrumenten opgenomen, onder meer de anticyclische kapitaalbuffer. Er moet nog werk worden gemaakt van de methodologie om dat mechanisme te omkaderen; ook moet het tijdstip van inwerkingtreding en van deactivering ervan worden bepaald, alsmede het bedrag van de vereiste kapitaalverhoging. Daarover worden momenteel besprekingen gevoerd.

Daarnaast zou de contracyclische buffer (CRD IV) op de systeemrelevante instellingen van toepassing moeten zijn om bepaalde risico's te beperken, meer bepaald de niet-conjunctuurgebonden risico's die negatieve gevolgen zouden kunnen hebben voor de plaatselijke economie. De lidstaten kunnen facultatief in die systeembuffer voorzien. Dankzij de betrokkenheid van EBA en ESRB zal erop worden toegezien dat op het vlak van de betrokken reglementering geen oneerlijke concurrentie heerst.

Voorts dient de extra kapitaalvereiste voor de systeemrelevante instellingen onder de aandacht te worden gebracht. Momenteel zijn er internationaal 29 instellingen geïdentificeerd die aan die verplichting zouden moeten voldoen. Daar is evenwel geen enkele Belgische instelling bij (gelet op het hertekende financiële landschap).

Overigens rijst de vraag of het opportuun is dergelijke systeemrelevante instellingen al dan niet te creëren op Europees niveau. Zij bestaan op internationaal niveau. Deze discussie werd trouwens ook in België gevoerd zonder dat al was beslist te voorzien in bijkomende kapitaalvereisten voor de Belgische systeemrelevante instellingen.

De *leverage ratio* is het laatste punt.

Of dat mechanisme van toepassing moet zijn op zowel de eurolanden als de niet-eurolanden op Europees niveau, is nog niet uitgemaakt. Sommigen stellen dat de reglementering op de hele Europese Unie van toepassing moet zijn omdat deze één entiteit is. Voor de instellingen die tot de eurozone behoren, gelden natuurlijk specifieke vereisten.

3.3. Herstel- en resolutieplannen

De herstel- en resolutieplannen worden wereldwijd besproken. De herstelplannen vorderen vrij vlot. Met betrekking tot de resolutieplannen liggen de kaarten veel moeilijker, omdat rekening moet worden gehouden met

plus compliqué car il faut tenir compte des législations nationales en matière de liquidation qui sont très différentes et impliquent aussi des ressources publiques. Au niveau européen, des initiatives sont en cours mais il est très difficile de faire du *burden-sharing ex ante* sans savoir exactement ce qui va se passer ou comment cela va se passer.

L'harmonisation des outils de résolution et des procédures de gestion de crise est essentielle. Chaque pays doit identifier les autorités qui seront responsables de la mise en œuvre de la résolution au niveau national. En Belgique, le cas de Dexia montre la complexité de la procédure de résolution pour une institution qui est transfrontalière, et qui donc doit tenir compte de législations nationales fort différentes.

3.4. Mécanisme de gestion de crise

Des propositions ont été formulées au niveau européen. La Belgique possède aussi déjà ce genre d'outils. De nouveaux instruments peuvent encore être mis en œuvre. Par exemple, le *bail-in*, c'est-à-dire la capacité d'imposer des pertes à des créanciers en dehors du mécanisme de la faillite. La Commission européenne a publié le 6 juin 2012 des propositions en la matière qui seront discutées bientôt.

Le principe du *bail-in* ne peut être introduit sans préparation car cela risque d'effrayer de nombreux détenteurs de capitaux dans les banques et d'aggraver la crise plutôt que de faciliter les choses. Il faut y réfléchir pour l'avenir. Sa mise en œuvre doit s'étaler sur une période beaucoup plus longue.

En ce qui concerne le *préfinancement des résolutions*, il est aussi prévu d'agir au niveau européen. Pour ce qui est des institutions transfrontalières, l'instauration d'un système européen s'impose car les différences de systèmes sont trop grandes. Il faut donc créer un système de dépôt de garanties européen, un système de résolution européen et, forcément, utiliser les ressources européennes disponibles. On en est encore très loin, mais ces dispositions doivent certainement être mises en exécution.

4. Propositions de réformes additionnelles

Il s'agit de recommandations spécifiques à mettre en œuvre au-delà de ce qui se fait pour le moment.

de zeer uiteenlopende nationale vereffeningsregelingen, waarbij ook overheidsmiddelen op het spel staan. Er mogen dan wel initiatieven op Europees niveau lopen, maar het is zeer moeilijk aan *burden sharing ex ante* te doen als men niet precies weet wat zal gebeuren of hoe een en ander zal worden uitgevoerd.

Het is van essentieel belang dat de instrumenten tot uitvoering van de resolutieplannen en de crisisbeheerprocedures op elkaar worden afgestemd. Elk land moet zelf bepalen welke autoriteiten verantwoordelijk zijn voor de tenuitvoerlegging van het resolutieplan op nationaal niveau. In België blijkt uit het geval-Dexia hoe complex de resolutieplanprocedure is voor een grensoverschrijdende instelling en die derhalve rekening moet houden met sterk uiteenlopende nationale wetgevingen.

3.4. Crisisbeheermechanisme

Op Europees niveau werden voorstellen geformuleerd. Ons land beschikt al over dergelijke instrumenten. De mogelijkheid bestaat in nog bijkomende instrumenten te voorzien, zoals de *bail-in*, met name de mogelijkheid schuldeisers verliezen op te leggen buiten de faillissementsregeling om. De Europese Commissie publiceerde op 6 juni 2012 voorstellen terzake, die binnenkort besproken zullen worden.

Het *bail-in*-principe mag niet onvoorbereid worden ingevoerd; zo niet zouden velen die kapitaal in de banken aanhouden, schrik kunnen krijgen, waardoor de crisis alleen maar erger wordt in plaats van af te zwakken. Men moet zich terzake beraden over de toekomst. De tenuitvoerlegging van de *bail-in* moet over een veel langere periode worden gespreid.

Ook met betrekking tot de prefinanciering van de resolutieplannen is actie op Europees niveau in vooruitzicht gesteld. Voor de grensoverschrijdende instellingen moet een Europese regeling worden ingevoerd, omdat de nationale regelingen onderling te sterk verschillen. Men moet dus een Europese waarborgenregeling en een Europese resolutieplanregeling invoeren, waartoe noodgedwongen de beschikbare Europese middelen worden gebruikt. Hoewel we daar nog helemaal niet aan toe zijn, moet een en ander zeker en vast in de praktijk worden gebracht.

4. Bijkomende hervormingsvoorstellen

Dit zijn specifieke aanbevelingen die moeten worden uitgevoerd naast de maatregelen waaraan momenteel gewerkt wordt.

4.1. Règles microprudentielles

Dans les règles microprudentielles, en termes d'exigences en capital, il faudrait certainement élargir la gamme d'instruments disponibles. Certains pays utilisent, par exemple, des "CoCos", des *convertible bonds*, à savoir des obligations convertibles en actions. Lorsqu'un problème se pose, ces obligations sont automatiquement convertibles en actions et peuvent donc servir à absorber les pertes nécessaires. Là aussi, cette discussion doit avoir lieu au niveau européen.

En ce qui concerne l'évaluation de la notion de risque, jusqu'en 2010, il a toujours été considéré que la dette souveraine était un actif sans risque. Entre-temps, nous avons appris à nos dépens que ces actifs comportent aussi pas mal de risques. Comment introduire cet élément dans le calcul du capital? Cette discussion doit avoir lieu.

Il faut également prévoir des règles en matière de sanctions. Quel est le problème actuellement? Toute une série de sanctions existent mais n'ont pas beaucoup de granularité. Soit la sanction n'a pratiquement aucun effet, soit il s'agit d'une mesure tellement forte qu'elle fait quasiment l'effet d'une bombe atomique. Entre les deux, il n'y a que très peu de possibilités de prendre des mesures.

On peut, par exemple, désigner un commissaire pour reprendre la gestion d'une banque en difficulté mais il s'agit déjà d'une mesure extrêmement forte. En dehors de cela, peu de choses sont prévues en amont. Il faut donc quelque peu augmenter la graduation des différentes sanctions, ceci en termes d'astreintes ou d'amendes qui peuvent être imposées aux institutions financières si elles n'appliquent pas les recommandations que la BNB formule. Il y a certainement moyen d'élaborer un éventail d'amendes administratives qui deviendraient progressivement plus lourdes et qui seraient proportionnelles aux problèmes. Des amendes administratives existent mais elles sont tellement basses qu'elles ne servent pas à grand-chose; elles n'ont aucun effet de contrainte sur les institutions.

Enfin, la publication obligatoire des sanctions donnerait un effet de levier beaucoup plus important et pourrait avoir un effet dissuasif à l'égard des banques.

4.1. Microprudentiële regels

De microprudentiële regels moeten absoluut voorzien in een verruiming van de beschikbare instrumenten inzake kapitaalvereisten. Sommige landen maken bijvoorbeeld gebruik van CoCos (*convertible bonds*); dit zijn obligaties die in aandelen kunnen worden omgezet. Wanneer zich een probleem voordoet, kunnen die obligaties automatisch in aandelen worden omgezet, waardoor zij dus kunnen worden gebruikt om geleden verliezen weg te werken. Ook op dat vlak moet het debat op Europees niveau worden gevoerd.

Wat de evaluatie van het risicoconcept betreft, werd de staatsschuld tot in 2010 steevast als een voorbeeld van risicoloze activa beschouwd. Ondertussen weten we wel beter: ook die activa houden bepaalde risico's in. Hoe kan daar in de kapitaalsberekening rekening mee worden gehouden? Dat is stof voor discussie.

Daarnaast moet in sanctieregels worden voorzien. Waar knelt het schoentje momenteel? Er bestaan heel wat sancties maar de gradatie laat te wensen over. Ofwel stelt de sanctie bijna niets voor, ofwel is ze zo ingrijpend dat ze bijna het effect heeft van een atoombom. Tussen die twee uitersten liggen amper andere mogelijkheden.

Men kan bijvoorbeeld een commissaris aanstellen die het beheer van een bank in moeilijkheden overneemt, wat al een uiterst krachtige maatregel is. Afgezien daarvan is er niet veel in het vooruitzicht gesteld. Het komt er dan ook op aan de gradatie van de sancties enigszins uit te breiden, zodat dwangsommen of geldboetes kunnen worden opgelegd aan de financiële instellingen die de aanbevelingen van de NBB naast zich neer leggen. Het is zeker mogelijk in een scala van administratieve geldboetes te voorzien, die geleidelijk zwaarder worden en in verhouding staan tot de problemen. Die administratieve geldboetes bestaan, maar ze liggen zo laag dat ze tot weinig dienen; er is helemaal geen sprake van dwang ten aanzien van de instellingen.

Ten slotte zou de verplichte publicatie van de sancties een veel groter hefboomeffect hebben en de banken kunnen afschrikken.

4.2. Règles macroprudentielles et institutions systémiques

a. Mandat macroprudentiel (niveau national)

Au niveau national, il faut clairement développer le mandat macro-prudentiel. Il faut surtout doter la Belgique d'instruments qui permettent d'intervenir, par exemple, en matière de prêts hypothécaires pour pouvoir imposer un *loan to value ratio*, qui limite les montants qui peuvent être prêtés. Actuellement, les banques décident elles-mêmes du montant prêté (parfois jusqu'à 60, voire 100 % du total) en fonction de leur propre appréhension des risques et de la qualité de l'emprunteur. Aucun instrument ne permet d'imposer des maxima à cet égard.

Le *loan-to-income ratio* est également l'un des instruments intéressants qui pourraient servir à solutionner des problèmes spécifiques en interne. L'ESRB peut jouer un rôle important à cet égard, rôle qui doit bien sûr s'inscrire dans une analyse globale des problèmes macro-prudentiels, et s'interroger sur la nécessité réelle de ces mesures. Dans ce cas, ces mesures pourront facilement être imposées.

b. Structure du secteur financier (niveau national et européen)

À la demande du gouvernement, la BNB est en train de réaliser une étude sur la structure du secteur financier. Elle porte sur la question de savoir si la scission entre banques de détail et banques d'investissement est indiquée (il s'agit d'examiner, en autres, les propositions/variantes du rapport Vickers ou de la *Volcker Rule*). Après une première analyse, la BNB organisera un tour de consultation avec les institutions financières et le monde académique.

Tant aux États-Unis qu'au Royaume-Uni, force est de constater que la mise en œuvre d'une telle scission est loin d'être facile, a fortiori dans les petits pays, où il y a proportionnellement beaucoup plus d'institutions transfrontalières et où se posent des problèmes très spécifiques qui ne sont pas si faciles à résoudre.

c. Shadow banking (au niveau international)

La problématique du *shadow banking* ne se situe pas tant au niveau belge, mais plutôt au niveau international. L'amélioration du contrôle des marchés réglementés

4.2. Macroprudentiële regels en systeemrelevante instellingen

a. Macroprudentieel mandaat (nationaal niveau)

Op nationaal niveau moet het macroprudentieel mandaat duidelijk verder worden uitgebouwd. België moet vooral over instrumenten beschikken, waarvan het bijvoorbeeld gebruik kan maken op het vlak van hypothecaire leningen, om een *loan to value ratio* te kunnen opleggen, waardoor de bedragen die kunnen worden geleend, beperkt worden. Vandaag beslissen de banken zelf over het bedrag van de lening (soms tot 60 %, zelfs 100 % van het totaal), afhankelijk van hun eigen inschatting van de risico's en van de situatie van de lener. Een instrument om in dat verband maximum-bedragen op te leggen, ontbreekt.

Ook de *loan-to-income ratio* is een van de interessante instrumenten die zouden kunnen dienen om specifieke problemen intern op te vangen. Daarin kan de ESRB een belangrijke rol spelen, die dat natuurlijk moet inpassen in een globale analyse van macroprudentiële problemen, met de vraag of de noodzaak om die maatregelen te nemen effectief bestaat. In welk geval die maatregelen zonder probleem kunnen worden opgelegd.

b. Structuur van de financiële sector (nationaal en Europees niveau)

Op vraag van de regering is de NBB bezig met een studie over de structuur van de financiële sector. Het betreft de vraag of de splitsing tussen retailbanken en investeringsbanken aangewezen is (het gaat dus o.m. om een onderzoek naar de voorstellen / varianten van het Vickers-rapport of van de *Volcker Rule*). De NBB zal na een eerste analyse een consultatieronde organiseren met de financiële instellingen en de academische wereld.

Zowel in de Verenigde Staten als in het Verenigd Koninkrijk moet worden vastgesteld dat het verre van eenvoudig is dergelijke scheiding door te voeren. Zeker in kleinere landen, waar men procentueel veel meer grensoverschrijdende instellingen heeft en waar er zeer specifieke problemen zijn die niet zo eenvoudig kunnen worden opgelost.

c. Shadow banking (internationaal niveau)

De problematiek van *shadow banking* situeert zich niet zozeer op het Belgische dan wel op het internationale niveau. Men is volop bezig de bestaande

existants et l'imposition d'exigences plus strictes en matière de capital et de liquidités ont cependant aussi pour conséquence que l'activité bancaire devient plus coûteuse et que certaines activités se déplacent progressivement vers le secteur non réglementé, où elles échappent au contrôle et où ne s'appliquent pas les mêmes exigences de capital.

On ne peut bien sûr s'attaquer à ce problème qu'au niveau européen ou international. Tant le G20, que le *Financial Stability Board* et la Commission européenne, examinent ce qu'il est possible de faire pour mieux contrôler le *shadow banking*.

4.3. Gouvernance

En matière de gouvernance, il est clair qu'un certain nombre de choses doivent être améliorées. L'un des aspects les plus importants est la disponibilité des rapports des conseils d'administration et des divers comités. À l'heure actuelle, il faut parfois attendre six mois avant qu'un rapport soit finalisé. Il y aurait lieu de fixer un délai maximum d'un mois, de façon à ce que les rapports soient disponibles plus rapidement et que l'on puisse effectivement contrôler ce dont on a parlé et les décisions qui ont été prises au sein des diverses institutions.

Il faut par ailleurs continuer à renforcer le rôle des conseils d'administration: l'un des points faibles relevés pendant la crise a été en effet la connaissance insuffisante de la complexité des événements. Ceci signifie également qu'il faudra prêter davantage attention au caractère "*fit & proper*" des personnes qui siègent dans les conseils d'administration, ce qui suppose l'instauration de critères d'accès détaillés et plus stricts, en particulier pour les positions clés. Il faut également prendre davantage en considération la complémentarité des membres du conseil d'administration. La BNB examine en ce moment la possibilité de rendre un certain nombre de critères plus stricts et d'imposer clairement des exigences minimales pour un certain nombre de fonctions clés, comme celles de CFO ou de CRO.

Lors de la composition d'un conseil d'administration, il faut veiller à ce que l'éventail des compétences soit suffisamment diversifié. Il n'est notamment pas souhaitable qu'il se compose exclusivement de juristes ou d'experts financiers. Il faut par exemple également des personnes disposant d'une expérience en matière d'audit. À l'avenir, il sera tenu compte de l'expérience préalable des personnes actives au sein du conseil d'administration.

geregulementeerde markten beter te controleren en er worden sterkere vereisten opgelegd voor kapitaal en liquiditeit. Dit betekent echter ook dat het bankieren duurder wordt en dat bepaalde activiteiten geleidelijk wegglijden naar de niet-geregulementeerde sector, waar ze ontsnappen aan de controle en waar niet dezelfde kapitaalvereisten worden opgelegd.

Dit probleem kan uiteraard alleen op Europees of internationaal niveau worden opgevangen. In het kader van de G20, *The Financial Stability Board* en de Europese Commissie wordt onderzocht wat er gedaan kan worden om *shadow banking* beter te controleren.

4.3. Governance

Op het gebied van *governance* moeten een aantal zaken duidelijk verbeteren. Eén van de belangrijkste punten is de beschikbaarheid van de verslagen van de raden van bestuur en van de diverse comités. Nu duurt het soms zes maanden vooraleer de verslagen worden afgewerkt. Er zou een maximum termijn van één maand moeten worden vastgelegd zodat de verslagen sneller beschikbaar zijn en effectief kan worden nagegaan wat er besproken is en beslist werd in de diverse instellingen.

De rol van de raden van bestuur moet verder worden versterkt: een van de zwakke elementen in de crisis was immers de onvoldoende kennis van de complexiteit van het gebeuren. Dat betekent ook dat meer aandacht zal moeten worden besteed aan het *fit-and-proper* karakter van de personen die zitting hebben in de raden van bestuur. Dit impliceert de invoering van gedetailleerde en strengere toelatingscriteria, in de eerste plaats voor sleutelfuncties. De complementariteit van de leden van de raad van bestuur moet ook beter in aanmerking worden genomen. De NBB onderzoekt hoe een aantal criteria strikter kunnen worden gemaakt en voor een aantal sleutelfuncties, zoals CFO en CRO, duidelijk minimale vereisten kunnen worden opgelegd.

Bij de samenstelling van een raad van bestuur moet ervoor gezorgd worden dat er voldoende diversiteit in de competenties aanwezig is. Het is niet de bedoeling dat er alleen maar juristen of financiële experts zitten. Er zijn bijvoorbeeld ook mensen met auditervaring nodig. Er zal rekening moeten worden gehouden met de vroegere ervaring van de personen die er werkzaam zijn.

En matière de rémunérations, il y a lieu de mieux définir le champ d'application (*Identified Staff*). Cette question fait l'objet d'une discussion permanente entre la BNB et les institutions financières. Un certain nombre de critères plus objectifs sont nécessaires pour déterminer la manière dont les différents cadres doivent être rémunérés, de façon à ce que les institutions soient moins libres de faire chacune leurs propres choix en la matière.

Les parts respectives de la rémunération fixe et de la rémunération variable doivent également être mieux définies. Il est clair qu'il faut imposer un plafond maximum. Une profonde évolution est nécessaire dans ce domaine, en particulier au niveau de la mentalité dans le secteur. Ce problème n'est pas propre à la Belgique. Tous les pays sont confrontés à un problème similaire.

Le secteur a toutes les peines du monde à accepter que le niveau des rémunérations ne soit plus en rapport avec la valeur ajoutée générée. L'argument utilisé est toujours le même, à savoir que le secteur risquerait dans ce cas de perdre ses bons éléments, ce dont on peut douter.

4.4. Reporting

Il convient également d'accélérer le *reporting* au niveau européen. Certains éléments ne sont en effet disponibles que sur une base trimestrielle ou annuelle. Cela doit pouvoir être accéléré afin de pouvoir réagir plus promptement en cas d'évolution divergente.

Il conviendrait d'augmenter la concordance entre les règles comptables appliquées aux comptes statutaires des banques et des entreprises d'assurance en Belgique et les usages dans d'autres pays.

4.5. Structure de la supervision

a. Au niveau européen

Un certain nombre d'éléments concernant la structure de la supervision ne s'appliquent pas tant à la Belgique, mais ont trait à l'organisation d'une meilleure interaction entre l'ESRB, l'EBA et l'EIOPA, afin de veiller à augmenter la cohérence entre les actions des institutions en charge de l'analyse systémique et celles en charge de l'analyse individuelle des institutions individuelles.

Op het gebied van remuneratie moet het toepassingsveld beter worden gedefinieerd (*Identified Staff*). Dit maakt het voorwerp uit van een permanente discussie tussen de NBB en de financiële instellingen. Er is nood aan een aantal meer objectieve criteria die aanduiden voor welke stafleden een bepaalde remuneratie van toepassing is, zodat er minder vrijheid voor de instellingen bestaat om daarin eigen keuzes te maken.

Ook de verdeling tussen variabele en vaste vergoeding dient beter te worden omschreven. Het is duidelijk dat er een maximum moet worden opgelegd. Op dit gebied moet nog heel wat veranderen zeker aan de mentaliteit in de sector. Dit probleem is niet eigen aan België. In alle landen heerst een gelijkaardig probleem.

De sector heeft alle moeite van de wereld om tot de vaststelling te komen dat het niveau van remuneratie niet meer in verhouding staat tot de toegevoegde waarde die erdoor wordt geleverd. Het gebruikte argument is altijd hetzelfde, nl. dat de sector anders zijn goede krachten zou verliezen. Dit valt te betwijfelen.

4.4. Reporting

De *reporting* op Europees niveau moet ook veel sneller gebeuren. Het is zo dat sommige zaken slechts kwartaalsgewijs of jaargewijs beschikbaar zijn. Dat moet duidelijk sneller kunnen om sneller op de bal te kunnen spelen wanneer een afwijkende evolutie wordt vastgesteld.

De boekhoudregels die gelden voor de statutaire rekeningen van de banken en verzekeringsmaatschappijen in België zouden meer in overeenstemming moeten worden gebracht met wat in de andere landen gangbaar is.

4.5. Toezichtsstructuur

a. Europees niveau

Een aantal elementen in verband met de toezichtstructuur zijn niet zozeer voor België van toepassing maar hebben betrekking op het organiseren van een betere interactie tussen de ESRB, de EBA en de EIOPA, om ervoor te zorgen dat er meer samenhang is tussen de acties van de instellingen die bevoegd zijn voor de systemische analyse en deze die bezig zijn met de individuele analyse van de individuele instellingen.

L'EBA doit principalement veiller à la cohérence dans la manière dont les institutions individuelles sont contrôlées au niveau national. Il convient d'appliquer une sorte de *single rule book*. Les mêmes concepts doivent être retenus dans l'application des règles.

L'ESRB tente davantage d'identifier les liens systémiques entre ce qui se passe au niveau de chacune de ces institutions individuelles et d'en tirer des conclusions.

En outre, il y a une nécessité d'évoluer à terme vers un superviseur européen pour les groupes transfrontaliers et les institutions de nature systémique. Cela impliquera bien entendu également qu'une sorte de mécanisme de résolution européen soit mis en place et que le système de garantie des dépôts pour ces institutions soit, lui aussi, organisé à l'échelle européenne.

b. Niveau national

Au niveau national, la nouvelle architecture de contrôle fonctionne désormais pleinement. Une première évaluation sera réalisée par le Fonds monétaire international (FMI), qui consacrera dans la deuxième moitié de 2012 un volet séparé au FSAP (*Financial Stability Assessment Program*) dans le cadre des consultations qu'il mènera avec la Belgique au titre de l'article IV de son statut. Le FMI évaluera l'ensemble du système pour vérifier s'il fonctionne bien, si tous les risques sont bien identifiés et si les règles et la réglementation sont bien appliquées. De cette manière, il garantit que la stabilité financière est réglée de manière adéquate.

5. Conclusions - Relevé des principales recommandations de la BNB au niveau national

— Les sanctions sont importantes et nécessitent des conditions d'application plus contraignantes. En la matière, on doit pouvoir disposer d'un plus grand éventail de sanctions, avec une réelle progressivité. Un travail législatif s'impose pour répondre à cette recommandation.

— Le mandat macroprudentiel doit être mieux rempli. S'il existe un cadre juridique large, celui-ci doit être développé plus en détail. Outre une base juridique plus claire, il faut surtout prévoir une gamme d'instruments qui peuvent être utilisés dans des circonstances de crise.

— En ce qui concerne la structure du secteur financier, la BNB mène une étude qui s'intéresse notamment à la *Volcker Rule* et au rapport Vickers. Le développement des succursales est un élément important en

De EBA moet vooral zorgen dat er coherentie is in de manier waarop de individuele instellingen op nationaal niveau worden gecontroleerd. Er moet een soort *single rule book* worden toegepast. In de toepassing van de regels moeten dezelfde concepten worden gehanteerd.

De ESRB tracht meer de systemische verbanden tussen wat in elk van die individuele instelling gebeurt te identificeren en daar conclusies uit te trekken.

Bovendien is er een noodzaak om op termijn te evolueren naar een Europese toezichthouder voor de grensoverschrijdende groepen en de instellingen van systemische aard. Dat zal natuurlijk ook wel vereisen dat er een soort Europees resolutiemechanisme komt en dat ook het depositogarantiestelsel voor die instellingen op Europees niveau georganiseerd wordt.

b. Nationaal niveau

Op nationaal niveau is de nieuwe toezichtsstructuur nu volop aan het functioneren. Een eerste evaluatie zal plaatshebben door het Internationaal Muntfonds (IMF) dat in de tweede helft van 2012 in het kader van zijn artikel IV-consultaties met België een afzonderlijk luik wijdt aan het FSAP (*Financial Stability Assessment Program*). Het IMF zal heel het systeem evalueren om na te gaan of het goed functioneert, of alle risico's goed in kaart worden gebracht en of de regels en de reglementering goed worden toegepast. Op die manier zorgt het ervoor dat de financiële stabiliteit op een adequate manier is geregeld.

5. Conclusies - Overzicht van de belangrijkste aanbevelingen van de NBB op nationaal vlak

— De sancties zijn belangrijk en vereisen dwingendere toepassingsvoorwaarden. Ter zake moet een groter pallet aan sancties mogelijk zijn, met een echte progressiviteit. Het vergt wetgevend werk om daaraan tegemoet te komen.

— Het macroprudentieel mandaat moet beter worden ingevuld. Er is weliswaar een breed juridisch kader, maar het moet meer in detail worden uitgewerkt. Behalve een duidelijkere juridische basis moet vooral worden voorzien in een gamma aan instrumenten, die in crisissituaties kunnen worden ingezet.

— Inzake de structuur van de financiële sector voert de NBB een studie uit met onder meer oog voor de *Volcker Rule* en het Vickers-rapport. Een belangrijk element ter zake is de ontwikkeling van de succursalen

la matière. En effet, ce que l'on observe actuellement surtout dans les cas transfrontaliers, c'est que des institutions financières préfèrent travailler avec des succursales (*branches*) au lieu de travailler avec des filiales, et ce, parce que le niveau national n'a plus alors aucun contrôle. La succursale relève de la consolidation de la maison-mère.

Si l'on impose des règles aux filiales et aux autres établissements, il faut donc veiller à ne pas exagérer, car cela pourrait inciter chaque établissement à se transformer en branche. De cette manière, les autorités belges n'exerceraient plus aucun contrôle, et tout serait contrôlé par l'étranger. Le cas échéant, la Belgique ne courrait plus non plus aucun risque financier, ce qui est le revers de la médaille. Il importe toutefois de continuer à savoir ce qui se passe au sein du secteur financier.

— Selon la BNB, le Fonds de résolution doit être logé en dehors du périmètre budgétaire de l'État. Sinon, le problème de devoir solliciter le budget en temps de crise subsistera.

— En ce qui concerne la gouvernance, il est clair qu'il faut disposer rapidement des rapports des différents conseils, mieux définir la rémunération, préciser davantage le caractère *fit-and-proper* et imposer une vérification obligatoire des données prudentielles par des auditeurs externes, afin de s'assurer qu'elles ont effectivement été remplies correctement.

— Dans le *reporting*, il est prévu de faire évoluer progressivement les normes comptables belges dans la bonne direction.

— Dans la gestion de la crise, il manque encore clairement une structure permanente institutionnalisée au niveau du pouvoir exécutif, qui communiquerait en temps de crise, lorsque des mesures doivent être imposées et qu'elles doivent être mises en œuvre par le pouvoir exécutif. En 2008, on a créé le "comité de pilotage", et un organe similaire a été mis en place dans le cadre du dossier Dexia.

6. Discussion

Au cours de la discussion en commission, l'accent a surtout été mis sur les points suivants.

(of bijkantoren). Immers, wat op dit ogenblik vooral in de grensoverschrijdende gevallen aan het gebeuren is, is dat financiële instellingen liever werken met *branches* (of bijkantoren) dan met filialen (of dochterondernemingen). Zulks gebeurt omdat dan het nationale niveau geen enkele controle meer heeft. De branche valt onder de consolidatie van het moederhuis.

Men moet er dus voor zorgen dat, indien regels aan de filialen en de andere instellingen worden opgelegd, daarin niet wordt overdreven, waardoor elke instelling ertoe zou kunnen worden aangezet zich tot een branche om te vormen. Aldus zou de Belgische overheid totaal geen controle meer hebben en zou alles door het buitenland worden gecontroleerd. België zou desgevallend ook geen financiële risico's meer lopen, wat de keerzijde van de medaille is. Het is niettemin belangrijk dat wij nog een zicht hebben op wat binnen de financiële sector gebeurt.

— Het Resolutiefonds moet volgens de NBB buiten de begrotingsperimeter van de Staat worden gevestigd. In het andere geval blijft men in crisistijden met het probleem kampen dat de begroting zal moeten worden aangesproken.

— Wat de *governance* betreft, is er duidelijk nood aan het snel beschikken over de verslagen van de verschillende raden, een betere definitie van de remuneratie, een betere precisering van het *fit-and-proper* karakter en een verplichte verificatie door externe auditeurs van prudentiële gegevens, teneinde zeker te zijn dat ze wel degelijk correct zijn ingevuld.

— In de *reporting* is het de bedoeling om de Belgische boekhoudnormen geleidelijk aan in de goede richting te laten evolueren.

— Wat duidelijk nog ontbreekt bij het crisisbeheer, is een vaste geïnstitutionaliseerde structuur op het niveau van de uitvoerende macht met welke kan worden gecommuniceerd in periodes van crisis, wanneer maatregelen moeten worden opgelegd en die door de uitvoerende macht moeten worden uitgevoerd. In 2008 werd het "*comité de pilotage*" opgericht en nu werd in het kader van het Dexia-dossier een soortgelijk orgaan in het leven geroepen.

6. Bespreking

Tijdens de bespreking in de commissie werd vooral de nadruk gelegd op de volgende punten.

6.1. Propositions de la BNB

Les propositions de la BNB ont été validées par le comité de direction. Elles visent les changements et ajustements que la BNB considère comme étant nécessaires à appliquer au système de contrôle tel qu'il existe. Il appartient évidemment au gouvernement de décider s'il est d'accord sur ce point et ensuite au Parlement.

6.2. Shadow banking

Il s'agit des opérations menées par des institutions non contrôlées, comme des *hedge funds*, en dehors du périmètre normal de contrôle des systèmes bancaires mais qui peuvent quand même gérer des montants considérables.

Leur statut particulier fait qu'elles tombent en dehors des catégories d'institutions telles que définies dans la loi. Ce ne sont pas des paradis fiscaux; ce sont des institutions qui opèrent dans le gris sans être soumises à toute une série de règles.

Pourquoi? Parce que ces institutions ne collectent généralement pas l'argent des petits épargnants mais se focalisent sur les grandes fortunes. L'idée de base est que ces grands gestionnaires n'ont pas besoin de protection: ils sont assez grands pour se défendre eux-mêmes.

Ces systèmes non réglementés se trouvent partout dans le monde. Il s'agit donc d'un problème qui doit être résolu au niveau mondial ou européen en essayant de limiter l'action ou d'imposer une série de règles à ces institutions.

6.3. Fonds de résolution

Le Fonds de résolution doit être situé en dehors du périmètre budgétaire de l'État. Ses ressources doivent être gérées par une autorité autonome. Sinon, la difficulté persistera: s'il faut effectuer une opération de sauvetage, cela influencera directement le déficit et la dette de l'État.

6.4. Crise Dexia

Aucune des règles proposées par la BNB n'aurait permis d'éviter la crise Dexia. Il n'y a qu'une solution pour éviter une répétition de cette crise: un superviseur européen doté d'une capacité de résolution européenne et d'un financement adéquat.

6.1. Voorstellen van de NBB

De voorstellen van de NBB zijn door het directiecomité gevalideerd. Die voorstellen betreffen de veranderingen en aanpassingen die de NBB nodig acht voor het controlesysteem, zoals dat nu bestaat. Het komt uiteraard de regering toe te beslissen of zij met dit punt akkoord gaat, en vervolgens het Parlement.

6.2. Shadow banking

Het gaat om verrichtingen van niet-gecontroleerde instellingen, zoals *hedge funds*, buiten de normale perimeter van de controle van de banksystemen, die op aanzienlijke bedragen betrekking kunnen hebben.

Hun bijzondere status maakt dat zij buiten de categorieën van instellingen vallen zoals die in de wet zijn gedefinieerd. Het gaat niet om belastingparadijzen; het zijn instellingen die in de schemerzone werken, zonder aan een hele reeks regels te zijn onderworpen.

Waarom? Omdat die instellingen zich over het algemeen niet op het geld van de kleine spaarders richten, maar op de grote vermogens. De basisidee is dat die grote beheerders geen bescherming nodig hebben: zij zijn groot genoeg om zichzelf te verdedigen.

Die niet-gereguleerde systemen zijn overal ter wereld te vinden. Het gaat dus om een probleem dat op mondiaal of Europees vlak moet worden opgelost, door te pogen hun optreden te beperken of door die instellingen een aantal regels op te leggen.

6.3. Resolutiefonds

Het Resolutiefonds moet buiten de begrotingsperimeter van de Staat worden geplaatst. De middelen ervan moeten worden beheerd door een autonome autoriteit. Anders blijft de moeilijkheid bestaan: als een reddingsoperatie moet worden uitgevoerd, zal dat rechtstreeks van invloed zijn op het tekort en de staatsschuld.

6.4. Dexia-crisis

Geen enkele van de door de NBB voorgestelde regels zou de Dexia-crisis hebben kunnen vermijden. Er is maar één oplossing om een herhaling van deze crisis te vermijden: een Europese toezichthouder met een Europese resolutiecapaciteit en een aangepaste financiering.

En réponse à la question de savoir pourquoi il y a eu une seconde crise Dexia, il peut être renvoyé à la situation de l'Allemagne, où une banque comparable, Depfa, avait développé des activités parfaitement identiques et avait plus ou moins la même taille. En Allemagne, il a été décidé de démanteler complètement Depfa dès 2009. Cela n'a pas eu lieu pour Dexia en 2009 dès lors que ses deux actionnaires principaux n'avaient pas du tout la même vision d'ensemble.

En Belgique, Dexia était bien une banque systémique mais ce n'était pas le cas en France. À cette époque — où il n'y avait pas encore de crise souveraine —, les autorités françaises ne voyaient absolument pas de raison de démanteler cette banque. Dans ce cas, elles auraient dû gérer tout ce passif. Leur point de vue était que la banque belge devait continuer à faire partie de Dexia et que, tant que ce serait le cas, elles disposeraient des moyens financiers nécessaires pour soutenir Dexia. Peut-être aurait-il fallu demander encore plus de capital. Mais les actionnaires n'en auraient pas eu les moyens, et les pouvoirs publics auraient dès lors dû intervenir. La taille du bilan de Dexia était trop importante pour que l'on puisse encore trouver une solution dans des conditions normales.

Le moyen qui permettra d'éviter ce scénario à l'avenir est le ratio de levier financier (*leverage ratio*) (prévu pour 2018). Jusqu'à présent, il est considéré comme un "instrument de niveau 2", c'est-à-dire qu'il ne s'agit pas d'un instrument obligatoire pour tous mais qu'il peut être imposé dans certains cas individuels.

Si l'on avait appliqué un ratio de levier financier, on aurait pu interdire à Dexia d'en encore accorder des prêts à ses clients en 2006, et lui imposer de commencer par augmenter son capital de façon substantielle avant d'accorder de nouveaux prêts.

Le ratio de levier financier est un instrument qui permet de contrôler le rapport entre l'actif et le passif.

Il n'existe pas de ratio de levier financier unique. Il y a lieu de tenir compte de la structure de chaque institution financière. Certaines craintes existent quant à la fixation d'un chiffre précis à cet égard car cela favorisera certaines institutions au détriment d'autres. C'est pourquoi cette opération est quelque peu reportée, et pourquoi l'on essaie d'appliquer des règles générales à tous au travers d'exigences générales en capital. On examine comment le ratio de levier financier unique peut être appliqué aux différentes structures mais il est clair que son application n'est pas encore à l'ordre du jour. C'est pourquoi l'intention est de ne l'appliquer qu'après 2018.

Bij de vraag waarom er zich een tweede Dexia-crisis heeft voorgedaan, kan worden verwezen naar Duitsland waar een vergelijkbare bank, Depfa, actief was, die identiek dezelfde activiteiten ontplooiden en ongeveer dezelfde omvang had. In Duitsland besloot men al in 2009 Depfa compleet te ontmantelen. Dat is in 2009 voor Dexia niet gebeurd omdat de twee belangrijkste aandeelhouders een totaal verschillende visie op het geheel hadden.

In België was Dexia wel een systemische bank, maar in Frankrijk was dat niet het geval. De Franse autoriteiten zagen op dat ogenblik — er was toen nog geen soevereine crisis — absoluut de noodzaak niet in om die bank te ontmantelen. In dat geval hadden zij heel het passief moeten beheren. Hun uitgangspunt was dat de Belgische bank erbij moest blijven en dat zolang dit het geval was zij de financieringsmiddelen hadden om Dexia overeind te houden. Misschien had nog meer kapitaal moeten worden gevraagd. Maar de aandeelhouders zouden dit niet hebben gekund en bijgevolg zouden het de overheden zijn geweest die hadden moeten bijspringen. De omvang van de balans van Dexia was te groot om nog op een normale manier een oplossing te kunnen vinden.

Het middel om dit in de toekomst te vermijden, is de *leverage ratio* (voorzien voor 2018). Tot nog toe is dit nog steeds gezien als een "level 2 instrument", dat wil zeggen dat het geen verplicht instrument is voor iedereen, maar dat het kan worden opgelegd in individuele gevallen.

Als men een *leverage ratio* had toegepast dan had men in 2006 Dexia kunnen verbieden om nog verder leningen aan haar klanten te verschaffen en opleggen dat ze eerst haar kapitaal substantieel zou verhogen vooraleer verder leningen te geven.

De *leverage ratio* is het instrument waardoor men de verhouding tussen actief en passief onder controle kan houden.

Er is geen unieke *leverage ratio*. Er moet rekening worden gehouden met de structuur van elke financiële instelling. Er bestaat wel een zekere vrees om daar een vast cijfer aan te verbinden, omdat dit bepaalde instellingen zal bevoordelen ten opzichte van andere. Daarom wordt dit enigszins op de lange baan geschoven en probeert men via de gewone kapitaalvereisten algemene regels op iedereen toe te passen. Er wordt onderzocht hoe men de *leverage ratio* kan gebruiken voor de verschillende structuren, maar daar is men op dit ogenblik duidelijk nog niet aan toe. Daarom wil men het pas na 2018 toepassen.

En ce qui concerne la question d'une scission entre activités spéculatives et activités de dépôt, il faut souligner que Dexia n'avait pas développé d'activités spéculatives. Tous les prêts qu'elle a consentis l'étaient à des autorités locales, des hôpitaux, des centres culturels, etc. Cela ne peut être considéré comme des prêts spéculatifs. Même au niveau de la branche française, il s'agissait de crédits octroyés pour la mise en œuvre de projets spécifiques au niveau des autorités locales. Dexia a néanmoins développé des produits structurés pour réduire le coût apparent pour les autorités locales. Le but était toujours de financer un projet, mais parce que le coût était trop prohibitif, ils ont élaboré un produit extrêmement complexe et difficile à contrôler.

Ce n'est pas le caractère structuré qui est problématique, c'est purement et simplement le volume colossal de tous les prêts accordés. Il s'agit de prêts à une maturité moyenne de treize ans et demi mais financés par des ressources allant de un à trois mois. C'est cette transformation gigantesque qui est à la base du problème de Dexia. Pourquoi a-t-elle choisi de procéder de la sorte? Parce que les marges qu'elle récoltait sur les prêts étaient tellement réduites qu'il fallait de grands volumes pour avoir une rentabilité suffisante. Aussi a-t-elle accordé des prêts à outrance aux autorités locales ou régionales pour des projets ou d'autres activités.

Dexia avait la conviction que cela ne poserait jamais de problèmes, tout comme d'autres banques ont eu, pendant longtemps, cette même conviction, selon laquelle les marchés financiers existeraient en permanence avec des montants illimités! Cela s'est avéré faux!

6.5. Mesures pour l'avenir

Les crises ne peuvent peut-être pas être évitées, mais l'autorité est tenue d'en prévenir les effets néfastes. À cette fin, il convient de pouvoir suivre convenablement l'évolution des marchés, ce qui suppose la transparence. Aussi le phénomène de *shadow banking* doit-il faire l'objet d'un suivi attentif.

Au niveau belge, la politique de sanction, la gamme d'instruments macroprudentiels et le chapitre gouvernance sont trois volets qui devraient être réalisés à court terme et dans les meilleurs délais. Les autres domaines relèvent pour la plupart du niveau européen et sont en pleine exécution. La Belgique doit uniquement continuer à collaborer à l'exécution de ces décisions, mais cela ne requiert pas d'initiatives belges spécifiques en la matière.

Wat de vraag naar een splitsing van speculatieve en depositoactiviteiten betreft, moet worden onderstreept dat Dexia geen speculatieve activiteiten had ontwikkeld. Alle leningen waren toegekend aan lokale besturen, ziekenhuizen, culturele centra enzovoort, en dat zijn geen speculatieve leningen. Zelfs bij de Franse tak ging het om kredieten voor de uitvoering van specifieke projecten op lokaal bestuurlijk niveau. Dexia heeft niettemin gestructureerde producten ontwikkeld om de zichtbare kosten voor de lokale besturen te verminderen. Het doel was altijd de financiering van een project, maar omdat de kosten te hoog opliepen, ontwikkelde Dexia een uiterst complex en moeilijk te controleren product.

De kern van het probleem is niet het feit dat die producten gestructureerd zijn — dé moeilijkheid is gewoonweg dat er enorme volumes aan leningen zijn toegekend. Het gaat om leningen met een gemiddelde looptijd van dertien en een half jaar, die echter worden gefinancierd met middelen op een tot drie maanden. Die gigantische transformatie ligt aan de basis van het probleem bij Dexia. Waarom heeft Dexia ervoor gekozen zo te handelen? Omdat de winstmarges op de leningen zo gering waren dat voor een voldoende rentabiliteit heel grote volumes moesten worden verwerkt. De bank verleende derhalve buitenmatig veel kredieten aan lokale of gewestelijke overheden, die daarmee projecten of andere activiteiten uitbouwden.

Dexia was ervan overtuigd dat dit nooit problemen zou doen rijzen, net zoals andere banken er lange tijd van overtuigd waren dat de financiële markten permanent met onbeperkte bedragen zouden kunnen blijven werken! Dat is fout gebleken!

6.5. Maatregelen voor de toekomst

Crisissen kunnen misschien niet worden vermeden, maar de overheid is verplicht om de nadelige effecten ervan te verhinderen. En hiertoe moet de evolutie op de markten goed kunnen worden opgevolgd waarvoor transparantie noodzakelijk is. Vandaar dat het fenomeen van *shadow banking* nauwlettend dient te worden opgevolgd.

Op het Belgische niveau zijn het sanctiebeleid, het macroprudentieel instrumentarium en het hoofdstuk *governance* drie luiken die op korte termijn en zo snel mogelijk zouden moeten worden gerealiseerd. De andere domeinen liggen meestal op het Europese niveau en zijn volop in uitvoering. België moet gewoon verder aan de uitvoering van deze beslissingen meewerken maar dit vereist geen specifieke, Belgische initiatieven ter zake.

En outre, à l'automne 2012, la BNB publiera son rapport sur la structure du secteur financier. Un rapport européen sera par ailleurs également publié, en réponse à la demande du commissaire européen Barnier (qui a désigné un groupe européen présidé par M. Erkki Liikanen, gouverneur de la banque centrale finlandaise). Ce rapport contiendra un certain nombre de recommandations qui pourront effectivement être traduites en initiatives législatives. Il s'agit-là des principaux éléments à court terme.

Pour les autres éléments sur le plan des normes de Bâle (solvabilité et liquidité), tout un plan de transition a été élaboré. Dans les circonstances actuelles, il ne s'indique manifestement pas d'accélérer le mouvement. Cela pourrait avoir des effets inverses. Compte tenu des risques en termes de *deleveraging* accéléré des banques, de cessation progressive de l'octroi de crédits et d'apparition d'un réel *credit crunch*, il est impératif de s'en tenir au rythme prévu et de ne certainement pas accélérer.

À présent, il importe de restaurer la confiance dans les marchés financiers. À cet effet, il est essentiel que les marchés perçoivent que l'évolution de la dette observée au cours des dernières années a été interrompue et se tasse progressivement. L'un des principaux éléments en vue de restaurer la confiance est que les marchés aient clairement la perspective d'une réduction importante de l'endettement des autorités, mais aussi des particuliers, par exemple en Espagne et en Irlande.

L'amélioration temporaire constatée au cours des derniers mois (la situation était à nouveau légèrement moins positive au cours des dernières semaines) est uniquement due au temps gagné grâce à l'injection extrêmement importante de liquidités dans le système, ce qui a quelque peu réduit la pression. Fondamentalement, rien n'a toutefois été résolu. Les fondamentaux des finances publiques et des capitalisations bancaires demeurent. Ce n'est que lorsqu'ils auront été résolus que les marchés reprendront confiance et que l'on reviendra progressivement à des situations plus normales.

6.6. *Crédits octroyés par la BCE aux institutions bancaires.*

Les liquidités que la BCE a mis en circulation servent surtout à permettre aux banques de continuer à octroyer des crédits aux particuliers et aux entreprises. Ces liquidités ne sont pas octroyées aux États. Il a cependant été constaté lors de la première opération, par exemple, que dans certains pays, ces moyens financiers ont

Bovendien zal de NBB in het najaar van 2012 haar verslag over de structuur van de financiële sector uitbrengen. Daarenboven zal ook een Europees verslag worden uitgebracht zoals gevraagd door Europees Commissaris Barnier (die een Europese groep heeft aangesteld die door de heer Erkki Liikanen, gouverneur van de Finse Centrale Bank, wordt voorgezeten). In dat verslag zullen een aantal aanbevelingen staan, die effectief in wetgevende initiatieven zullen kunnen worden vertaald. Dit zijn de belangrijkste elementen op korte termijn.

Voor de andere elementen op het gebied van de Bazelnormen (solvabiliteit en liquiditeit) is een heel transitieplan uitgewerkt. In de huidige omstandigheden is het duidelijk niet aangewezen om sneller te gaan. Zulks zou immers averechtse effecten kunnen opleveren. Gezien de risico's in termen van versnelde *deleveraging* van de banken, de afbouw van de kredietverlening en het ontstaan van een echte *credit crunch* dient absoluut het geplande ritme te worden aangehouden en zeker niet te worden versneld.

Belangrijk is nu dat het vertrouwen in de financiële markten wordt hersteld. Om dat te verwezenlijken, is het essentieel dat de markten de perceptie krijgen dat de schuldontwikkeling die zich de voorbije jaren heeft voorgedaan, gestopt is en geleidelijk wordt afgebouwd. Een van de belangrijke elementen om het vertrouwen te herstellen, is dat de markten duidelijk uitzicht hebben op een belangrijke vermindering van de schulden van de overheden, maar ook van de particulieren in Spanje en Ierland bijvoorbeeld.

De tijdelijke verbetering die de jongste maanden is vastgesteld (de jongste weken was dat weer iets minder goed) komt enkel doordat we tijd hebben gewonnen via de enorm belangrijke liquiditeitsverstrekking die het systeem is ingegaan en de druk een beetje heeft weggenomen. Fundamenteel heeft dat echter niets opgelost. De *fundamentals* van de publieke financiën en van de bankkapitalisaties blijven. Pas als die zijn opgelost, zullen de markten meer vertrouwen hebben en zal men geleidelijk aan naar meer normale situaties terugkeren.

6.6. *Door de ECB aan de bankinstellingen verleende kredieten*

De liquide middelen die de ECB in omloop heeft gebracht, dienen vooral om de banken ertoe in staat te stellen krediet te blijven verstrekken aan burgers en ondernemingen. Die liquide middelen worden niet aan de Staten toegekend. Nochtans werd bij de eerste operatie bijvoorbeeld vastgesteld dat die financiële middelen in

aussi été utilisés pour acheter de obligations d'états. Ce sont les institutions financières qui doivent décider à quoi les utiliser.

S'il n'y a pas de demande de la part des entreprises ou des particuliers, il est difficile d'octroyer des crédits. Ce sont les banques qui doivent voir ce qui peut se faire. On constate que — sauf dans les pays périphériques —, l'octroi de crédits, aussi bien aux particuliers qu'aux entreprises non financières, connaît encore toujours une légère croissance positive de 2-2,5 %. On ne peut donc certainement pas parler d'un *credit crunch* pour le moment. Dans les pays périphériques, la forte baisse constatée est due au fait que la demande chute tellement que les entreprises n'ont pas besoin de crédit.

sommige landen ook zijn gebruikt om staatsobligaties te kopen. De financiële instellingen moeten beslissen waarvoor die middelen worden aangewend.

Als er bij ondernemingen en particulieren geen vraag is naar middelen, kunnen moeilijk kredieten worden verstrekt. De banken moeten zien wat mogelijk is. De vaststelling is dat — behalve in de perifere landen — de kredietverstrekking aan zowel particulieren als niet-financiële ondernemingen nog altijd een lichte positieve groei van 2-2,5 % kent. Voorlopig is dus zeker geen sprake van een *credit crunch*. In de perifere landen is de vastgestelde sterke daling te wijten aan het feit dat de vraag zo is ingestort dat de ondernemingen geen behoefte hebben aan krediet.

B. L'AUTORITÉ DES SERVICES ET MARCHÉS FINANCIERS (*Financial Services & Markets Authority*)

Source: audition de M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA (20 avril 2012)

1. Introduction: mise en œuvre des recommandations de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (voir aussi les fiches détaillées figurant en annexe 2C du présent rapport)

La FSMA a identifié 50 domaines dans lesquels les recommandations de la commission spéciale — qui sont à la fois ambitieuses et utiles dans l'accompagnement d'une nouvelle régulation visant à contribuer au retour de la confiance des investisseurs et des marchés financiers — ont été mises en œuvre de manière tout à fait significative et ont parfois même débouché sur davantage d'initiatives que celles escomptées. En ce qui concerne les domaines de compétences dans lesquels a œuvré la CBFA et oeuvre maintenant la FSMA, environ 85 % des recommandations ont été suivies d'effet sur le plan international, européen ou fédéral, entre autres dans le cadre de la présidence belge du Conseil ECOFIN.

Même si d'importantes mesures ont déjà été prises, ce n'est pas pour autant que l'on puisse dire que tout va bien dans le secteur financier. Un certain nombre de nouveaux risques sont en effet apparus. Ainsi, lors de la publication du rapport de la commission spéciale en avril 2009, il n'était pas encore question d'un éventuel risque souverain, encore moins de la Grèce.

Sous l'angle des chantiers réglementaires, les choses vont de plus en plus vite. Dans ce contexte, le défi est de voir dans quelle mesure on peut créer des outils efficaces qui répondent à la technologie et à l'évolution systématique incessante des marchés tout en permettant d'assurer un contrôle démocratique. Ce débat a lieu actuellement au niveau européen avec la mise sur pied des autorités de contrôle dont fait partie — en tout cas pour deux autorités sur trois — la FSMA.

Ces diverses recommandations et leur mise en œuvre sont examinées plus en détails ci-dessous.

Il est également tenu compte des recommandations émises par la commission dite Dexia¹ et de celles reprises dans le cadre de l'accord gouvernemental puisqu'un certain nombre d'initiatives avaient déjà été

¹ Commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont conduit au démantèlement de la Dexia SA (DOC 53 1862/002).

B. DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN (*Financial Services & Markets Authority*)

Bron: hoorzitting met de heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA (20 april 2012)

1. Inleiding: tenuitvoerlegging van de aanbevelingen van de Bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (zie ook de gedetailleerde fiches in bijlage 2C van dit verslag)

De FSMA heeft vijftig domeinen bepaald waarin de aanbevelingen van de Bijzondere commissie — die ambitieus waren opgevat én hun nut hebben bewezen bij het uittekenen van een nieuwe regeling om het vertrouwen van de investeerders en de financiële markten terug te winnen — bijzonder zinvol werden geïmplementeerd; in bepaalde gevallen hebben die aanbevelingen zelfs geleid tot méér initiatieven dan verwacht. Met betrekking tot de bevoegdheidsdomeinen van de toenmalige CBFA en die van de huidige FSMA sorteerde ongeveer 85 % van de aanbevelingen effect op internationaal, Europees of federaal niveau, onder meer in het kader van het Belgische voorzitterschap van de ECOFIN-Raad.

Hoewel ontegenzegglijk al ingrijpende maatregelen werden genomen, kan niet worden gesteld dat de financiële sector het goed maakt. Er is immers een aantal nieuwe risico's opgedoken. Zo was bij de publicatie van het verslag van de Bijzondere commissie in 2009 nog geen sprake van een eventueel staatsschuldenrisico, en nog minder van het probleem met Griekenland.

De regulerende ingrepen volgen elkaar almaar sneller op. In dat verband bestaat de uitdaging erin na te gaan in welke mate men efficiënte instrumenten kan creëren die stroken met de technologie en de voortdurende evolutie van de markten, en hoe men tegelijk een democratisch toezicht kan waarborgen. Momenteel wordt dit debat gevoerd op Europees niveau, waar aan het instellen van controleautoriteiten wordt gewerkt. De FSMA is lid van twee van de drie bedoelde autoriteiten.

Die uiteenlopende aanbevelingen en de tenuitvoerlegging ervan worden verderop in detail besproken.

Tevens wordt rekening gehouden met de aanbevelingen van de "Dexia-commissie"¹ en met de aanbevelingen die werden geformuleerd in het kader van het regeerakkoord, aangezien de FSMA al een aantal

¹ Bijzondere commissie die ermee belast wordt de omstandigheden te onderzoeken die geleid hebben tot de ontmanteling van de NV Dexia (DOC 53 1862/002).

prises *motu proprio* par la FSMA dans les premiers jours qui ont suivi sa création en avril 2011.

2. Environnement international

2.1 Création d'un certain nombre d'institutions

Les nouvelles réglementations doivent contribuer au retour de la confiance des investisseurs et des consommateurs dans le secteur financier et singulièrement dans le secteur bancaire, ainsi que dans le bon fonctionnement de la zone euro. En 2008, on ne s'attendait certes pas à une telle remise en cause de la crédibilité et de la fiabilité du secteur bancaire, ni à une remise en cause de l'État souverain en termes de risques liés à la dette.

La réglementation financière est en grande partie déterminée au niveau international. Les superviseurs nationaux sont responsables du contrôle de la bonne application des règles et des éventuelles sanctions en cas de non-respect.

Pour les institutions financières actives sur le plan international, des collèges de superviseurs veillent à assurer une surveillance efficace et une planification de crise.

La Belgique est déjà familiarisée avec le fonctionnement de collèges depuis 13 ans. La CBFA à l'époque, aujourd'hui la FSMA et la BNB sont membres de *grosso modo* 50 collèges, que ce soit pour le contrôle de NYSE Euronext, d'Euroclear, de différentes institutions bancaires, d'entreprises d'assurances, etc. Parfois, elles agissent en tant que *lead supervisors*, parfois, en tant que *co-lead* ou dans une position de *host*, par exemple dans le cas d'ING.

L'Allemagne n'a découvert les collèges qu'en 2008-2009. Il n'y avait, par exemple, pas de collège pour le contrôle de la succursale de *Deutsche Bank* située à Londres, alors que l'essentiel des revenus de la banque sont générés par cette succursale britannique.

Depuis le dépôt des conclusions de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire, le 27 avril 2009, il y a eu, grâce notamment aux acquis engendrés pendant la présidence belge du Conseil de l'Union européenne dans la deuxième moitié de 2010, une réforme importante, avec la mise sur pied de trois autorités de contrôle européennes:

initiatieven *motu proprio* had genomen vlak nadat zij in april 2011 was opgericht.

2. Internationale context

2.1. Oprichting van een aantal instellingen

De nieuwe reglementeringen zijn bedoeld om de investeerders en de consumenten opnieuw vertrouwen te geven in de financiële sector — in het bijzonder in de bancaire sector —, alsook in de goede werking van de eurozone. In 2008 verwachtte men hoegenaamd niet dat de geloofwaardigheid en de betrouwbaarheid van de bancaire sector dermate op de proef zouden worden gesteld, noch dat het schuldenrisico van de soevereine Staat ter discussie zou worden gesteld.

De financiële regelgeving wordt grotendeels op internationaal niveau bepaald. De nationale toezichhouders zijn verantwoordelijk voor het toezicht op de correcte toepassing van de regels en voor het opleggen van eventuele sancties wanneer die regels niet in acht worden genomen.

Voor de internationaal actieve financiële instellingen zijn er colleges van toezichhouders die erop toezien dat een efficiënt toezicht en een crisisplanning worden gewaarborgd.

België is al 13 jaar vertrouwd met de werking van colleges. De toenmalige CBFA, opvolger FSMA en de NBB zijn lid van *grosso modo* 50 colleges, die toezien op de werking van NYSE Euronext, Euroclear, diverse bankinstellingen, verzekeringsondernemingen enzovoort. In bepaalde gevallen treden zij op als *lead supervisors*, in andere als *co-lead* of als *host*, zoals bij ING.

Duitsland leerde de colleges pas in 2008-2009 kennen. Dat land beschikte bijvoorbeeld niet over een college voor het toezicht op het bijkantoor van *Deutsche Bank* in Londen, hoewel de inkomsten van de bank voornamelijk door dit Britse bijkantoor worden gegenereerd.

De Bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis heeft haar conclusies op 27 april 2009 ingediend. Sindsdien werd, meer bepaald dankzij de vooruitgang die werd verwezenlijkt tijdens het Belgische voorzitterschap van de Raad van de Europese Unie in de tweede helft van 2010, een ingrijpende hervorming doorgevoerd, waarbij drie Europese controleautoriteiten werden ingesteld:

— la *European Securities and Markets Authority* (ESMA), en charge du contrôle des marchés boursiers, des règles de conduite et de la protection des consommateurs (située à Paris);

— la *European Banking Authority* (EBA), qui comprend les contrôleurs bancaires (située à Londres);

— la *European Insurance and Occupational Pensions Authority* (EIOPA), qui s'occupe du contrôle des fonds de pensions et des entreprises d'assurance (située à Francfort).

La mise sur pied de ces autorités de contrôle consacre et étend le modèle des collèges. Ceux-ci ont démontré leur efficacité en vitesse de croisière. Pour ce qui est des moments de crise systémique ou de sauvetage, une réflexion est en cours. La Commission européenne doit formuler des propositions en matière de mécanisme de résolution, de *burden sharing*, avec intervention des trésors et des autorités politiques dans le cadre du pilotage.

Quelques semaines seulement après l'adoption des textes au niveau européen, les trois autorités de contrôle disposaient déjà d'un nouveau management, de nouvelles structures et de nouvelles compétences. Ces compétences sont assez révolutionnaires sous l'angle du contrôle parlementaire puisque c'est la première fois que des agences européennes ont la possibilité de prendre des *binding technical standards*. Il s'agit de normes techniques extrêmement importantes qui peuvent concerner directement les acteurs de marché sans passer par des outils de transposition de type directive ou règlement qui doivent être approuvés par les parlements nationaux. Un certain nombre de filets de sécurité ont néanmoins été prévus sur le plan européen (interventions de la Commission européenne, procédures de codécision avec le Parlement européen). Le nombre de *binding standards* est déjà significatif.

Une nouvelle méthode de délibération s'applique lors des réunions mensuelles du *Board of Supervisors* d'ESMA puisque pour la première fois, des votes interviennent à la majorité simple ou qualifiée, ce qui permet même, le cas échéant, de mettre en minorité de grands États comme la France, l'Allemagne ou encore la Grande-Bretagne. Il s'agit d'une véritable révolution puisque jusqu'alors, les contrôleurs travaillaient davantage dans le consensus. Ce n'est pas toujours évident car il s'agit parfois de dossiers très techniques ne

— de *European Securities and Markets Authority* (ESMA), die belast is met het toezicht op de beursmarkten, de gedragsregels en de consumentenbescherming (gevestigd in Parijs);

— de *European Banking Authority* (EBA), die de banktoezichthouders groepeerd (gevestigd in Londen);

— de *European Insurance and Occupational Pensions Authority* (EIOPA), die belast is met het toezicht op de pensioenfondsen en de verzekeringsinstellingen (gevestigd in Frankfurt).

Met de oprichting van die toezichthoudende autoriteiten geraakt het model van de colleges ingeburgerd en wordt het uitgebreid. Die colleges hebben getoond dat zij op kruissnelheid efficiënt kunnen zijn. Voorts wordt momenteel nagedacht over hoe men het best systeemcrises kan aanpakken of reddingsoperaties uitvoeren. De Europese Commissie moet voor dergelijke mechanismen en inzake *burden sharing* voorstellen formuleren, die voorzien in schatkistinterventies en een optreden van de politieke instanties wat de monitoring betreft.

Slechts enkele weken na de goedkeuring van de teksten op Europees niveau beschikten de drie controleautoriteiten al over een nieuw management, nieuwe structuren en nieuwe bevoegdheden. Vanuit het oogpunt van de parlementaire controle zijn die bevoegdheden behoorlijk revolutionair, omdat die Europese agentschappen voor het eerst de mogelijkheid krijgen *binding technical standards* uit te vaardigen. Het gaat om uiterst belangrijke technische normen die direct van toepassing kunnen zijn op de marktspelers, zonder dat eerst nog omzettinginstrumenten vereist zijn, zoals richtlijnen of verordeningen die ook door de nationale parlementen moeten worden goedgekeurd. Weliswaar werd op Europees niveau in een aantal vangnetten voorzien (interventies van de Europese Commissie, medebeslissingsprocedure (die een inbreng van het Europees Parlement impliceert) enzovoort). Het aantal *binding standards* is al significant groot.

Voor de maandelijkse vergaderingen van de *Board of Supervisors* van de ESMA werd een nieuwe beraadslagingsmethode uitgewerkt: voor het eerst zijn er stemmingen met een gewone of gekwalificeerde meerderheid, waardoor het best mogelijk is dat grote landen, zoals Frankrijk, Duitsland of Groot-Brittannië in een minderheidspositie gedwongen worden. Dat is een heuse revolutie, want tot dusver werkten de toezichtautoriteiten veeleer volgens het consensusmodel. De nieuwe werkmethode ligt niet altijd voor de hand, want

concernant pas nécessairement toutes les juridictions (cf. par exemple, les *hedge funds* ou les agences de notation).

La FSMA fait partie de l'ESMA, l'EIOPA et de l'ESRB tandis que la BNB est représentée au sein de l'EBA, de l'EIOPA et de l'ESRB (ou CERS – Comité européen du risque systémique), placé sous la présidence institutionnelle du président de la Banque centrale européenne, M. Mario Draghi.

La FSMA est particulièrement active au sein des groupes de travail d'ESMA. On y traite des agences de notation, des manipulations de cours, des règles de conduite, de la protection des consommateurs, de l'éducation financière, des sicav, etc. Environ une quinzaine de *standing committees* sont présidés par des autorités de contrôle nationales. M. Servais préside le groupe de travail qui est plus spécialement chargé de la protection des consommateurs et des règles de conduite MiFID. À chaque fois, de nombreux sous-groupes de travail sont actifs. Le staff des agences de contrôle est autonome. Il évolue chaque jour et connaît un renforcement conséquent.

L'ESRB joue un nouveau rôle. Les banques centrales des 27 États membres ainsi que tous les organismes de contrôle similaires à la FSMA se retrouvent autour de la table.

Les travaux évoluent. Toutefois, on ne dispose pas encore de tous les outils de contrôle permettant de détecter des risques exceptionnels sur tel ou tel marché dans le monde. À ce niveau, les choses doivent encore être affinées. L'ESRB est un nouvel organe qui doit faire ses preuves et développer des procédures. Mais la dynamique existe avec des réunions fréquentes et la production de documents.

Ces réflexions vont de pair avec les réflexions menées au niveau mondial dans une série de *Global Standard Setting Bodies* (FSB – *Financial Stability Board*, BCBS – *Basel Committee on Banking Supervision*, IAIS – *International Association of Insurance Supervisors*, IOSCO – *International Organisation of Security Commissions*, FATF – *Financial Action Task Force on Money Laundering, Joint Forum*).

Le *Financial Stability Board* a pris beaucoup de poids dans la production de normes *high level*. Il fonctionne sur le mode du consensus. Les choses se compliquent quand il faut traduire ces normes sous forme de règlements, de directives ou, plus encore, de lois. On le constate, par exemple, à l'occasion des discussions

de dossiers peuvent être très techniques et nécessitent une intervention de toutes les instances juridiques (par exemple les *hedge funds* ou les ratingbureaus).

La FSMA fait partie de l'ESMA, de l'EIOPA et de l'ESRB tandis que la BNB est représentée au sein de l'EBA, de l'EIOPA et de l'ESRB (*European Systemic Risk Board*), qui institutionnellement est sous la présidence du président de la Banque centrale européenne, M. Mario Draghi.

La FSMA est particulièrement active au sein des groupes de travail d'ESMA. On y traite des agences de notation, des manipulations de cours, des règles de conduite, de la protection des consommateurs, de l'éducation financière, des sicav, etc. Environ une quinzaine de *standing committees* sont présidés par des autorités de contrôle nationales. M. Servais préside le groupe de travail qui est plus spécialement chargé de la protection des consommateurs et des règles de conduite MiFID. À chaque fois, de nombreux sous-groupes de travail sont actifs. Le staff des agences de contrôle est autonome. Il évolue chaque jour et connaît un renforcement conséquent.

L'ESRB joue un nouveau rôle. Les banques centrales des 27 États membres ainsi que tous les organismes de contrôle similaires à la FSMA se retrouvent autour de la table.

Les travaux évoluent. Toutefois, on ne dispose pas encore de tous les outils de contrôle permettant de détecter des risques exceptionnels sur tel ou tel marché dans le monde. À ce niveau, les choses doivent encore être affinées. L'ESRB est un nouvel organe qui doit faire ses preuves et développer des procédures. Mais la dynamique existe avec des réunions fréquentes et la production de documents.

Ces réflexions vont de pair avec les réflexions menées au niveau mondial dans une série de *Global Standard Setting Bodies* (FSB – *Financial Stability Board*, BCBS – *Basel Committee on Banking Supervision*, IAIS – *International Association of Insurance Supervisors*, IOSCO – *International Organisation of Security Commissions*, FATF – *Financial Action Task Force on Money Laundering, Joint Forum*).

Le *Financial Stability Board* a pris beaucoup de poids dans la production de normes *high level*. Il fonctionne sur le mode du consensus. Les choses se compliquent quand il faut traduire ces normes sous forme de règlements, de directives ou, plus encore, de lois. On le constate, par exemple, à l'occasion des discussions

relatives à la directive CRD IV visant à renforcer les règles en matière de solvabilité (sur la base des normes prévues par le comité de Bâle).

Le comité de Bâle fixe des objectifs mais la question est de savoir si, au niveau européen, on acceptera que certains États membres imposent des exigences plus fortes au niveau national.

2.2. Importants domaines de réglementation

L'évolution institutionnelle décrite ci-dessus va de pair avec des évolutions importantes en termes d'outils, au niveau européen.

Un certain nombre d'initiatives ont ainsi été prises le 12 septembre 2010 dans le cadre de Bâle III. C'était la première fois qu'un accord si ambitieux a pu être conclu au niveau mondial. L'accord porte sur un renforcement des exigences de fonds propres (solvabilité), le contrôle interne et la gestion des risques, de nouvelles mesures en matière de liquidité et des règles en matière de *leverage ratio* (effet de levier).

Bâle II, aujourd'hui fort décrié, avait été approuvé dans une configuration G10, voire G8. Pour les accords de Bâle III, c'est la première fois que tous les continents étaient réunis autour de la même table dans le cadre du G20. De telles discussions étaient loin d'être évidentes, vu les grandes disparités. Appliquer une même règle relative à l'effet de levier à *Wall Street* ou en Europe continentale, dans des pays comme la France ou l'Allemagne, est très difficile car ce sont deux mondes différents.

L'accord de Bâle II a mis dix ans avant d'être approuvé et commençait seulement à être appliqué au moment de la crise en 2007-2008. Les accords de Bâle III ont été conclus à peine un an et demi après le déclenchement de la crise au deuxième semestre 2008, ce qui est assez remarquable. Ce timing a été renforcé par des mesures encore plus strictes prises notamment au niveau européen par l'EBA.

Comme indiqué ci-dessus, les accords de Bâle III ont abouti à la définition de règles plus sévères en matière de capital et de liquidité pour les institutions financières. La CBFA a été étroitement associée aux travaux mais le contrôle opérationnel est aujourd'hui confié à la BNB.

L'application de ces accords se fera de manière phasée afin de continuer à garantir l'accès au crédit. En effet, plus on diminue le bilan, plus on renforce les

gestelde CRD IV-Richtlijn, waarmee strengere solvabiliteitsregels worden beoogd (op grond van de door het comité van Basel uitgestippelde normen).

Het Basel-Comité legt doelstellingen vast, maar dan blijft het nog de vraag of op Europees niveau zal worden aanvaard dat sommige lidstaten op nationaal niveau strengere eisen stellen.

2.2. Belangrijke domeinen waarin regelgevend wordt opgetreden

De hierboven beschreven institutionele evolutie gaat op Europees niveau gepaard met een ingrijpende evolutie van de terzake gehanteerde instrumenten.

Zo werden op 12 september 2010 een aantal initiatieven genomen in het kader van Bazel III. Het was de eerste keer dat een dergelijk ambitieus akkoord wereldwijd kon worden afgesloten. Het akkoord omvat een versterking van de eigen vermogensvereisten (solvabiliteit), de interne controle en het risicobeheer, nieuwe maatregelen qua liquiditeit en regels met betrekking tot de *leverage ratio* (hefboomeffect).

Bazel II, dat vandaag veel kritiek krijgt, werd goedgekeurd op het niveau van de G10, de G8 meer bepaald. Voor de Bazel III-akkoorden zaten alle continenten voor het eerst samen aan tafel in G20-verband. Gezien de grote onderlinge verschillen waren dergelijke besprekingen verre van evident. Zo is het heel moeilijk om, wat het hefboomeffect betreft, een zelfde regel uit te vaardigen die geldt voor *Wall Street* én voor de landen van continentaal Europa, zoals Frankrijk of Duitsland, want dat zijn twee verschillende werelden.

Het heeft tien jaar geduurd vóór Bazel II werd goedgekeurd en het akkoord begon pas vanaf de crisis van 2007-2008 in werking te treden. De Bazel III-akkoorden werden gesloten amper anderhalf jaar na het losbarsten van de crisis in de tweede helft van 2008, wat behoorlijk opmerkelijk is. Het tijdpad werd namelijk verstrakt, mede door de nog strengere maatregelen waarin met name op Europees niveau door de Europese Bankautoriteit is voorzien.

Zoals eerder aangegeven hebben de Bazel III-akkoorden geleid tot een verstrenging van de regels wat het kapitaal en de liquiditeit van de financiële instellingen betreft. De CBFA werd bij de werkzaamheden nauw betrokken maar de operationele controle is thans in handen van de NBB.

Deze akkoorden zullen fasegewijs worden toegepast, zodat de krediettoegang gevrijwaard blijft. Immers, hoe meer de balans wordt afgebouwd, hoe strenger

exigences en matière de contrôle de solvabilité. Il s'agit d'un exercice très délicat étant donné que les sources de financement ne sont pas les mêmes dans toutes les régions du monde. Aux États-Unis, le marché finance directement les entreprises à concurrence de deux tiers; par contre, en Europe continentale, ce sont traditionnellement les banques qui financent le développement de l'économie à concurrence de deux tiers.

de regels zijn voor de solvabiliteitscontrole. Dat is een erg moeilijke evenwichtsoefening, omdat de financieringsbronnen niet overal ter wereld dezelfde zijn. In de Verenigde Staten zorgt de markt rechtstreeks voor de financiering van de ondernemingen, ten belope van twee derde; in continentaal Europa daarentegen zijn het vanouds de banken die de economische ontwikkeling voor twee derden financieren.



BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION

BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Annex 2: Phase-in arrangements (shading indicates transition periods)
(all dates are as of 1 January)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	As of 1 January 2019
Leverage Ratio	Supervisory monitoring		Parallel run 1 Jan 2013 – 1 Jan 2017 Disclosure starts 1 Jan 2015					Migration to Pillar 1	
Minimum Common Equity Capital Ratio			3.5%	4.0%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
Capital Conservation Buffer						0.625%	1.25%	1.875%	2.50%
Minimum common equity plus capital conservation buffer			3.5%	4.0%	4.5%	5.125%	5.75%	6.375%	7.0%
Phase-in of deductions from CET1 (including amounts exceeding the limit for DTAs, MSRs and financials)				20%	40%	60%	80%	100%	100%
Minimum Tier 1 Capital			4.5%	5.5%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
Minimum Total Capital			8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Minimum Total Capital plus conservation buffer			8.0%	8.0%	8.0%	8.625%	9.25%	9.875%	10.5%
Capital instruments that no longer qualify as non-core Tier 1 capital or Tier 2 capital	Phased out over 10 year horizon beginning 2013								
Liquidity coverage ratio	Observation period begins				Introduce minimum standard				
Net stable funding ratio		Observation period begins						Introduce minimum standard	

Source: FSMA.

Plus que les exigences de liquidité, ce sont les éléments figurant à la première et la dernière ligne qui seront les plus difficiles à appliquer pour les banques.

En ce qui concerne la mise sur pied d'un *leverage ratio* sans pondérer les risques, la période cruciale se situera en 2017. La question sera de savoir si ce ratio restera fixé à 3 % du total du bilan. Sans pondérer ou dé-pondérer des actifs, ce sera le vrai défi, particulièrement pour les banques européennes, pour lesquelles la régulation sera, par définition, intrinsèquement plus forte que pour un certain nombre d'institutions financières situées au États-Unis.

Il en va de même pour les ratios de liquidités à long terme. Il est évidemment positif de vouloir définir des objectifs en matière de liquidité, mais quelle en est l'uti-

Bron: FSMA.

Meer nog dan de liquiditeitsvereisten zijn het de elementen uit de eerste en de laatste lijn die voor de banken het moeilijkst toe te passen zullen zijn.

Wat de uitwerking van een *leverage ratio* zonder risicoweging betreft, zal 2017 cruciaal zijn. Het is de vraag of die ratio nog steeds 3 % van het balanstotaal zal bedragen. Zonder weging of niet-weging van de activa zal dat de echte uitdaging zijn, vooral voor de Europese banken, waarvoor de regulering per definitie intrinsiek strenger zal zijn dan voor bepaalde financiële instellingen in de Verenigde Staten. Idem dito voor de liquiditeitsratio's op lange termijn.

Natuurlijk is het een goede zaak om doelstellingen qua liquiditeit te bepalen, maar waar dient dat toe als men van meet af aan weet dat geen enkele financiële

lité réelle si on sait dès le départ qu'aucune institution financière ne réussira à atteindre la hauteur voulue? Des ratios de liquidité existaient déjà au niveau national, mais il faudra maintenant les définir de manière concertée au niveau international.

Ces divers éléments vont de pair avec l'approbation, par le parlement belge, d'une loi d'urgence qui permet à l'État d'agir en cas de sauvetage d'urgence d'une institution bancaire systémique défaillante². Il s'agit d'une législation tout à fait novatrice, qui présente des similitudes avec les lois du 26 juillet 1962 relatives aux expropriations pour cause d'utilité publique et aux concessions en vue de la construction des autoroutes. Le même principe est maintenant appliqué dans le système du contrôle bancaire.

Sur le plan de la gestion de crise pour les institutions financières, beaucoup de choses restent néanmoins à faire. Les institutions européennes doivent formuler des propositions en matière de *burden sharing*, *resolution mechanism*, ... Ce n'est évidemment pas simple et comporte également des aspects de droit civil. Ces matières ont assez bien changé sur le plan national.

En ce qui concerne la révision de la directive MiFID, les propositions de la Commission européenne, basées sur les travaux de l'ESMA (auxquels la FSMA a contribué de manière significative) sont très ambitieuses et visent à renforcer la protection des consommateurs dans le cadre des règles de conduite, c'est-à-dire tout ce qui concerne les relations du consommateur avec la banque lors d'une prestation de service ou d'une offre de produit.

Le 29 mars 2012, le Parlement européen a adopté un règlement sur les infrastructures de marché européennes (EMIR - *European Market Infrastructure Regulation*), visant à introduire une plus grande transparence et une meilleure gestion des risques sur le marché des produits dérivés de gré à gré³. Ce règlement est très important aussi en matière de *short selling*. Il va de pair avec une réflexion permanente sur l'évolution et l'affinement des outils de contrôle en matière de manipulation de cours.

La réforme réglementaire européenne en matière d'assurances (*Solvency II*) tombe dans le champ des compétences de la BNB.

² Loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier (M.B. 14 juin 2010).

Loi du 2 juin 2010 complétant, en ce qui concerne les voies de recours, la loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier (M.B. 14 juin 2010).

³ COM/2011/0652 final – 2011/0396 (COD)

instelling het streefcijfer zal halen? Liquiditeitsratio's bestonden al op nationaal niveau, maar nu is het zaak om via overleg internationaal geldende ratio's vast te stellen.

Gelijktijdig moest het Belgisch parlement een noodwet goedkeuren, waardoor de Staat kan optreden wanneer een in moeilijkheden verkerende systeemrelevante bankinstelling dringend moet worden gered². Het gaat om een geheel vernieuwende wetgeving, die gelijkenissen vertoont met de wetten van 26 juli 1962 betreffende de onteigeningen ten algemenen nutte en de concessies voor de bouw van de autosnelwegen. Hetzelfde principe wordt nu toegepast voor het systeem van de bankcontrole.

Inzake crisisbeheer in verband met de financiële instellingen is er echter nog heel wat te doen. De Europese instellingen moeten voorstellen formuleren inzake *burden sharing*, *resolution mechanism* enzovoort. Dat is uiteraard niet eenvoudig, en er zijn ook burgerrechtelijke aspecten aan verbonden. Deze aangelegenheden zijn op nationaal vlak ingrijpend veranderd.

Wat de herziening van de MiFID-richtlijn betreft, zijn de voorstellen van de Europese Commissie, die uitgaan van de werkzaamheden van de ESMA (waaraan de FSMA in aanzienlijke mate heeft bijgedragen) heel ambitieus; ze strekken ertoe in gedragsregels te voorzien om de consumenten beter te beschermen en gaan over alle aspecten van de relatie van de consument met de bank in het kader van een dienstverlening of productaanbod.

Op 29 maart 2012 heeft het Europees parlement een verordening aangenomen over de Europese marktinfrastuctuur (EMIR - *European Market Infrastructure Regulation*), die moet leiden tot een grotere transparantie en een beter risicobeheer op de markt van de OTC-derivaten³. Die verordening is ook inzake *short selling* van heel groot belang en gaat gepaard met een permanente reflectie over de ontwikkeling en de verfijning van instrumenten om inzake koersmanipulaties toezicht uit te oefenen.

De hervorming van de Europese regelgeving inzake verzekeringen (*Solvency II*) behoort tot de bevoegdheid van de NBB.

² Wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector (B.S. 14 juni 2010).

Wet van 2 juni 2010 tot aanvulling, wat de verhaalmiddelen betreft, van de wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector (B.S. 14 juni 2010).

³ COM/2011/0652 definitief – 2011/0396 (COD)

Les produits d'investissement de détail (*Packaged Retail Investment Products* – PRIIPs), sont actuellement réglementés tant sur le plan européen que national mais souvent de façon incomplète et incohérente. Les problèmes se situent principalement au niveau du *level playing field* et la difficulté d'avoir la même approche entre les placements bancaires (de type sicav) et autres, et les produits d'assurance (de type branche 21 et 23). Une vieille directive européenne empêche les contrôleurs nationaux, en l'occurrence la FSMA, de contrôler *a priori* les produits d'assurance. La FSMA milite pour revoir cette réglementation. Des travaux sont en cours.

La FSMA a toutefois instauré un moratoire: sur base volontaire, les entreprises d'assurance-vie peuvent s'engager à faire viser tous leurs nouveaux produits structurés de type branche 21 et 23 par le contrôleur. Il en va de même pour les banques. C'est la première fois qu'on arrive ainsi à traiter de la même manière des produits de type bancaire (comme des sicav), des produits d'assurance ou encore des émissions obligataires.

3. Les lignes directrices de la FSMA

La FSMA a pour mission de promouvoir le fonctionnement honnête et efficace des marchés de capitaux auxquels les investisseurs peuvent faire confiance. Elle veille au respect des règles pour quiconque est actif sur le marché des actions et d'autres titres en appliquant, à cette fin, un certain nombre de lignes directrices précises: interdiction d'abus de marché (utilisation d'informations privilégiées, manipulation ou artifice), surveillance de la qualité et du calendrier des informations communiquées par des entreprises cotées, règles en matière d'émission et de contrôle de titres et d'offres publiques, ainsi qu'en matière de rapportage financier; bref, le contrôle de produits.

Il va de soi que ces missions sont liées à un certain nombre d'initiatives prises au niveau européen (la FSMA est membre de l'ESMA): révision de la directive MiFID, mesures en matière d'agences de notation, EMIR, révision de la directive relative à l'abus de marché, au *short selling* et aux CDS (*credit default swaps*).

Pour ce qui est de la problématique des CDS et de l'inventaire des risques considérés dans le contrôle prudentiel, un accord a été conclu tout récemment au niveau européen sur le *short selling* et l'impact sur la dette publique. L'ESMA a également défini plusieurs options qu'elle transmettra à la Commission européenne pour essayer de définir dans quelle mesure des procédures de notification s'imposent en matière de *short selling* sur les dettes publiques d'États membres de l'Union européenne.

Voor *retail*beleggingsproducten (*Packaged Retail Investment Products* – PRIIPs) gelden thans zowel Europese als nationale regels, maar vaak zijn die onvolledig en onsamenhangend. De problemen betreffen voornamelijk het *level playing field* en de moeilijkheid om de bancaire en andere beleggingen (van het type bevek) op dezelfde manier te benaderen als de verzekeringsproducten (van het type tak 21 en 23). Een oude Europese richtlijn belet de nationale controleurs, in dit geval de FSMA, om de verzekeringproducten *a priori* te controleren. De FSMA ijvert ervoor om die regelgeving te herzien. Daar wordt thans werk van gemaakt.

De FSMA heeft evenwel een moratorium ingesteld: de levensverzekeringondernemingen kunnen zich er op vrijwillige basis toe verbinden om al hun nieuwe gestructureerde producten van het type tak 21 en 23 door de toezichthouder te laten nazien. Dat is ook zo voor de banken. Op die manier worden bancaire producten (zoals bevek's), verzekeringsproducten en obligatie-uitgiften voor het eerst op dezelfde manier behandeld.

3. De krachtlijnen van de FSMA

De FSMA heeft als taak de eerlijke en efficiënte werking te bevorderen van kapitaalmarkten waarop beleggers kunnen vertrouwen. Zij handhaaft de regels voor wie actief is op de markt van aandelen en andere effecten, en hanteert daarvoor een aantal duidelijke krachtlijnen: verbod op marktmisbruik (gebruik van voorwetenschap, manipulatie of misleiding), toezicht op de kwaliteit en de timing van de door beursgenoteerde ondernemingen verstrekte informatie, regels inzake uitgifte en controle van effecten en openbare biedingen, alsook voor financiële verslaggeving, kortom: producttoezicht.

Die taken zijn natuurlijk gekoppeld aan een aantal initiatieven op Europees niveau (de FSMA is lid van de ESMA): herziening van de MiFID-richtlijn, maatregelen inzake *credit rating agencies*, EMIR, herziening van de richtlijn inzake machtmisbruik, *short selling* en CDS (*credit default swaps*).

Met betrekking tot het vraagstuk van de CDS en de olijsting van de risico's die door het prudentieel toezicht worden nagegaan, werd op Europees niveau zeer recentelijk een overeenkomst gesloten over *short selling* en de impact ervan op de overheidsschuld. Voorts heeft de ESMA een aantal mogelijkheden uitgetekend die aan de Europese Commissie zullen worden bezorgd, in een poging om na te gaan in welke mate kennisgevingsprocedures inzake *short selling* op overheidsobligaties van EU-lidstaten vereist zijn.

En Belgique, divers règlements et circulaires sur la liquidité et les risques de contrepartie ont été pris, souvent à l'initiative propre de la CBFA/FSMA, et pas uniquement dans le cadre de transpositions de règlements et de décisions prises au niveau européen, voire de prises de position du FSB.

En ce qui concerne le relèvement des seuils pour les dispenses de prospectus, M. Servais rappelle la grande détresse d'un certain nombre de particuliers qui avaient acheté des produits commercialisés sans prospectus par la *Citibank*, étant donné qu'ils dépassaient la limite européenne fixée à 50 000 euros. La Belgique s'est opposée à l'époque à la directive 2003/71⁴ (directive à transposition maximale), qui avait diminué drastiquement les seuils de 250 000 à 50 000 euros.

La Belgique a plaidé pour un relèvement des seuils et a finalement pu rallier une majorité qualifiée à son point de vue, mais le débat fut long et difficile. Le marché de l'épargne diffère en effet d'un pays à un autre. Notre pays connaît une grande tradition d'épargne populaire (comptes d'épargne, obligations émises par des entreprises privées, ...). Dans d'autres pays, la gamme des produits est beaucoup plus limitée. Ainsi, aux Pays-Bas, l'épargnant se tourne avant tout vers les produits d'assurance-vie (fonds de pension d'une importance systémique), tandis qu'en France, il privilégie surtout des produits d'assurance et le Livret A (un compte d'épargne réglementé et exonéré d'impôts).

Au cours de la présidence belge du Conseil de l'Union européenne, les seuils ont pu être remontés à 100 000 euros⁵ (directive 2010/73/UE). Un projet de loi devrait être soumis au parlement en vue de transposer ces nouvelles mesures. Il s'agit d'un dossier où la Belgique ne pouvait qu'agir au niveau européen, au risque sinon d'être en violation par rapport au droit européen et de faire l'objet d'actions en justice de la Commission européenne et de sanctions par la Cour de justice de l'Union européenne.

⁴ Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la directive 2001/34/CE.

⁵ Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant la directive 2003/71/CE concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé.

In België werden diverse reglementeringen en circulaires opgesteld over liquiditeit en tegenpartijrisico's. Dat gebeurde vaak op eigen initiatief van de CBFA/FSMA, en dus niet alleen in het kader van de omzetting van Europese reglementeringen en beslissingen, of op grond van standpunten van de FSB.

Met betrekking tot het optrekken van de grensbedragen om geen prospectus ter beschikking hoeven te stellen, herinnert de heer Servais eraan dat *Citibank* indertijd producten zonder prospectus aan de man bracht, aangezien ze het Europese grensbedrag van 50 000 euro overschreden. De aankoop ervan is een aantal privépersonen naderhand zuur opgebroken. België was indertijd gekant tegen Richtlijn 2003/71⁴ (maximaal om te zetten richtlijn), die het grensbedrag drastisch verminderde van 250 000 euro naar 50 000 euro.

België heeft ervoor gepleit de grensbedragen op te trekken en is er uiteindelijk in geslaagd een gekwalificeerde meerderheid voor zijn standpunt te bewerkstelligen, maar de onderhandelingen hebben veel tijd in beslag genomen en verliepen moeizaam. De markt van de spaarproducten is immers in elk land anders. De Belgen zijn traditioneel altijd een volk van spaarders geweest (spaarrekeningen, bedrijfsobligaties enzovoort). In andere landen is het gamma van producten veel beperkter. In Nederland bijvoorbeeld heeft de spaarder het vooral voor levensverzekeringsproducten (pensioenfondsen van systemisch belang), terwijl de Franse spaarder bovenal verzekeringsproducten en het *livret A* (een gereguleerde en van belastingen vrijgestelde spaarrekening) verkiest.

Onder het Belgische voorzitterschap van de Raad van de Europese Unie werd het grensbedrag opgetrokken tot 100 000 euro (Richtlijn 2010/73/EG)⁵. Er zou een wetsontwerp in het parlement moeten worden ingediend om die nieuwe maatregelen om te zetten. Dit is een dossier waarin België alleen op Europees niveau mocht optreden, zoniet dreigde ons land in te gaan tegen het Europees recht en kon het door de Europese Commissie voor het Hof van Justitie van de Europese Unie worden gedaagd, mogelijk met sancties tot gevolg.

⁴ Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG.

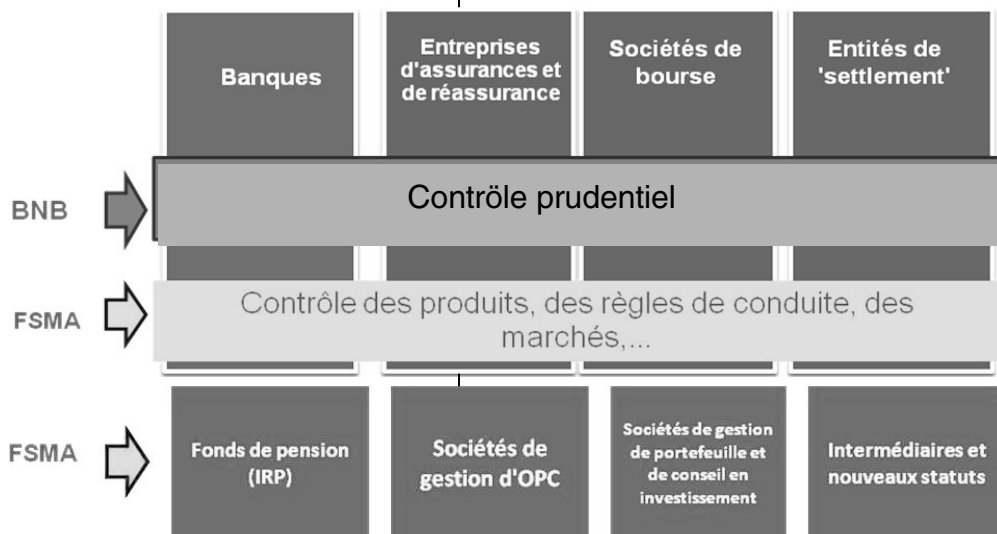
⁵ Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

4. La mise en œuvre de la réforme Twin Peaks

Le modèle *Twin Peaks* a été mis en œuvre par le biais d'un arrêté de pouvoirs spéciaux⁶ en période d'affaires courantes. La réforme a conduit à une répartition harmonieuse des compétences entre la BNB, qui est le contrôleur micro- et macroprudentiel, et la FSMA, qui est l'agence de contrôle en matière de protection de consommateurs, de la transparence des marchés et de règles de conduite. Cet arrêté détaillé est extrêmement important en termes de sécurité juridique et a permis d'éviter des conflits ou concours de compétences.

Il a aussi tenu compte des expériences diverses dans d'autres pays comme, par exemple, les Pays-Bas, la France et la Grande-Bretagne.

La répartition des compétences entre la FSMA et la BNB est assez simple:



Source: FSMA

⁶ Arrêté royal du 3 mars 2011 mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier (MB 9 mars 2011).

4. Tenuitvoerlegging van de Twin Peaks-hervorming

Het *Twin Peaks*-model werd ten uitvoer gelegd via een koninklijk besluit⁶ tot instelling van bijzondere bevoegdheden tijdens een periode van lopende zaken. De hervorming leidde tot een evenwichtige bevoegdheidsverdeling tussen de NBB (de micro- en macroprudentiële toezichthouder) en de FSMA (de toezichthoudende instantie inzake consumentenbescherming, transparantie van de markten en de gedragsregels). Dat gedetailleerde koninklijk besluit is uitermate belangrijk voor de rechtszekerheid, en op grond ervan konden bevoegdheidsconflicten en samenloop van bevoegdheden worden voorkomen.

Tevens is rekening gehouden met diverse ervaringen in andere landen, bijvoorbeeld Nederland, Frankrijk en Groot-Brittannië.

De bevoegdheidsverdeling tussen de FSMA en de NBB is vrij eenvoudig:

Bron: FSMA

⁶ Koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtsarchitectuur voor de financiële sector (*Belgisch Staatsblad* van 9 maart 2011).

	Banken	Verzekerings- en herverzekerings- ondernemingen	Beursvennoot- schappen	'Settlement'- entiteiten
NBB →	Prudentieel toezicht			
FSMA →	Toezicht op de producten, de gedragsregels, de markten enzovoort			
FSMA →	Pensioen- fondsen	Beheervervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging met variabel kapitaal	Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies	Tussenperson en en nieuwe statuten

Source: FSMA.

La BNB exerce depuis un an l'ensemble du contrôle prudentiel (micro- et macroprudentiel) de manière transversale pour les banques, les entreprises d'assurance et de réassurance, une partie des entreprises d'investissement qui détiennent des fonds de tiers, c'est-à-dire les sociétés de bourse, et les entités de *settlement*. La Banque doit assurer la stabilité financière et veiller à promouvoir la santé financière du système financier et des acteurs clés qui en font partie.

Il est aussi prévu que la BNB puisse faire des déclarations de non-objection pour un certain nombre de décisions stratégiques prises par des institutions bancaires systémiques.

La FSMA est chargée du contrôle transversal des produits financiers, des règles de conduite et des marchés (acquisitions, introductions en Bourse, surveillance de la qualité de l'information des sociétés cotées en Bourse, lutte contre les abus de marché et les délits d'initiés, ...).

Elle doit également encourager la livraison de services financiers adéquats et contribuer à la protection des intérêts des consommateurs financiers.

De cette manière, les deux institutions de contrôle agissent maintenant de manière complémentaire par rapport aux mêmes sociétés, qu'il s'agisse de banques,

Bron: FSMA.

De NBB oefent sinds een jaar op transversale wijze het hele prudentiële toezicht (op micro- en macroprudentieel vlak) uit voor de banken, de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, alsmede een deel van de beleggingsondernemingen die vermogen van derden in portefeuille hebben, dat wil zeggen de beursvennootschappen en de *settlement*-entiteiten. De NBB moet zorgen voor de financiële stabiliteit en erop toezien dat de financiële gezondheid van het financiële stelsel en de belangrijkste spelers die er deel van uitmaken, worden bevorderd.

Voorts is erin voorzien dat de NBB verklaringen van geen bezwaar kan afleggen voor een aantal, door de systeemrelevante bankinstellingen genomen strategische beslissingen.

De FSMA is belast met het transversaal toezicht op de financiële producten, de gedragsregels en de markten (overnames, beursintroducties, toezicht op de kwaliteit van de informatie van de beursgenoteerde ondernemingen, de bestrijding van marktmisbruiken en handel met voorkennis enzovoort).

Tevens moet zij adequate financiële dienstverlening aanmoedigen en bijdragen tot de bescherming van de belangen van de financiële consumenten.

Op de manier vult het optreden van de beide toezichthoudende instanties elkaar aan ten aanzien van dezelfde ondernemingen, ongeacht of het daarbij gaat

d'entreprises d'assurance, de sociétés de bourse ou des entreprises de *clearing* et de *settlement*, comme *Euroclear Bank*.

Par ailleurs, la FSMA contrôle également les fonds de pension, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif (OPC) — particularité du modèle belge, parce qu'il fallait un axe solide pour tout ce qui avait trait au contrôle des produits de sicav qui sont une énorme source de collecte de fonds pour les petits investisseurs en Belgique —, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement et les intermédiaires et les nouveaux statuts (c'est-à-dire pas moins de 22 000 personnes).

En fait, les compétences de la FSMA peuvent être divisées sur la base de six axes de spécialisation:

a. La surveillance des marchés

La FSMA intervient souvent *a posteriori* dans le contrôle de l'information financière des sociétés cotées (documentation comptable, cohérence, ...). Elle intervient également dans le contrôle des règles en matière d'abus de marchés (manipulation de cours et délit d'initié). Enfin, la FSMA contrôle les entreprises de marché. Ainsi, elle a été partie intégrante des discussions concernant la fusion éventuelle de NYSE Euronext et de *Deutsche Börse*.

b. Le contrôle des produits

Ce contrôle est fondamental et en plein développement. De nombreuses nouvelles initiatives ont été prises notamment dans le cadre de la bonne exécution des recommandations de la commission spéciale (2009), que ce soit le contrôle de traçabilité, le contrôle des OPC, des offres publiques d'instruments de placement, des offres publiques d'acquisition, ainsi que le contrôle de la publicité.

c. Le contrôle des règles de conduite

Ce contrôle porte sur tous les établissements financiers (établissements de crédit, entreprises d'investissement, entreprises d'assurances, ...). Une nouvelle approche a été initiée dans le cadre de la directive MiFID. Une nouvelle méthodologie d'audit est également appliquée.

om banques, verzekeringsondernemingen, beursvennootschappen dan wel *clearing*- en *settlement*-ondernemingen, zoals *Euroclear Bank*.

Bovendien oefent de FSMA toezicht uit op de pensioenfondsen, beheervervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging (ICB) (een bijzonderheid van het Belgische model, want er was een solide as nodig voor alles in verband met het toezicht op de bevek-producten, die voor de kleine beleggers in België een enorm belangrijk kanaal voor fondsenwerving zijn), de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies evenals de tussenpersonen en de nieuwe statuten (dat wil zeggen niet minder dan 22 000 personen).

Eigenlijk kunnen de bevoegdheden van de FSMA worden onderverdeeld op grond van zes specialisatiekrachtlijnen:

a. Toezicht op de markten

De FSMA treedt vaak *a posteriori* op bij het toezicht op de financiële informatieverstrekking van de beursgenoteerde ondernemingen (boekhoudkundige documentatie, samenhang enzovoort). Daarnaast is de FSMA betrokken bij het toezicht op de regels inzake marktmisbruiken (koersmanipulatie en handel met voorkennis). Ten slotte oefent de FSMA toezicht uit op de marktondernemingen. Aldus was zij betrokken partij bij de besprekingen over de mogelijke fusie van NYSE Euronext en *Deutsche Börse*.

b. Toezicht op de producten

Dit toezicht is van cruciaal belang en in volle ontwikkeling. Veel nieuwe initiatieven werden genomen, met name in het kader van de behoorlijke uitvoering van de aanbevelingen (2009) van de bijzondere commissie ongeacht of het daarbij gaat om het toezicht op de traceerbaarheid, het toezicht op de instellingen voor collectieve belegging, openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten of openbare overnamebiedingen, alsmede het toezicht op de reclame.

c. Toezicht op de gedragsregels

Dit toezicht heeft betrekking op alle financiële instellingen (kredietinstellingen, beleggingsondernemingen, verzekeringsondernemingen enzovoort). Er werd overgestapt op een nieuwe benadering in het kader van de MiFID-richtlijn. Ook wordt een nieuwe auditmethodologie toegepast.

d. Contrôle des entreprises financières sous statut

Ce contrôle porte sur toutes les entreprises qui sont en contact quotidien avec l'investisseur lambda qui a, par exemple, droit à une pension ou est intéressé par un produit d'assurance. Cela concerne pas moins de 22 000 intermédiaires d'assurances, entreprises hypothécaires et courtiers en crédits hypothécaires, sociétés de gestion d'OPC, sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, courtiers et agents bancaires, conseillers en gestion de patrimoine/ planificateurs financiers. La FSMA intervient ici comme seul contrôleur car aucun contrôle prudentiel n'est effectué sur ces intermédiaires.

e. Le contrôle des fonds de pension

Notre pays compte quelque 220 fonds de pension soumis au seul contrôle de la FSMA. Contrairement aux Pays-Bas, notre pays ne compte pas de fonds de pension de nature systémique. Les dispositions légales relatives aux pensions complémentaires (LPC) et aux pensions complémentaires pour travailleurs indépendants (LPCI) ont permis d'étendre un certain nombre de fonds de pension sur une base sectorielle avec un contrôle social qui a été développé depuis lors, notamment au sein de la FSMA.

f. L'éducation financière

L'éducation financière représente un grand chantier: coordination de divers programmes de formation, actions ponctuelles visant à promouvoir les connaissances financières, développement d'instruments (site web, ...).

5. Mise en place de la FSMA

La CBFA est devenue la FSMA le 1^{er} avril 2011.

Réaliser la mise en place du nouveau modèle de contrôle était une gageure en période d'affaires courantes et alors que les marchés financiers étaient particulièrement agités.

Contrairement à la Grande-Bretagne, qui a décidé de prévoir un système de transition de deux ans, la Belgique a décidé de passer immédiatement au nouveau modèle. Ce choix s'est avéré judicieux et a permis de fixer rapidement un agenda très précis et spécialisé, sans être confronté à des problèmes en termes de

d. Toezicht op de financiële ondernemingen onder statuut

Dit toezicht heeft betrekking op alle ondernemingen die dagelijks in contact staan met de doorsneebelegger, die bijvoorbeeld recht heeft op een pensioen of die geïnteresseerd is in een verzekeringsproduct. Dit toezicht betreft niet minder dan 22 000 verzekeringsbemiddelaars, hypotheekondernemingen en makelaars in hypothecaire kredieten, beheersvennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, makelaars en bankagenten, vermogensbeheeradviseurs/ financiële planners. Daarbij treedt de FSMA op als enige toezichthouder, want op die tussenpersonen wordt geen enkel prudentieel toezicht uitgeoefend.

e. Toezicht op de pensioenfondsen

Ons land telt ongeveer 220 pensioenfondsen onder het exclusieve toezicht van de FSMA. In tegenstelling tot de situatie in Nederland bestaan er in België geen systeemrelevante pensioenfondsen. Dankzij de wettelijke bepalingen in verband met de aanvullende pensioenen (WAP) en de aanvullende pensioenen voor de zelfstandigen (WAPZ) konden een aantal pensioenfondsen op sectorale basis worden verruimd met een maatschappelijk toezicht, dat sindsdien werd uitgebouwd, met name bij de FSMA.

f. Financiële vorming

In verband met financiële vorming is er veel werk aan de winkel: coördinatie van diverse opleidingsprogramma's, specifieke kennisbevorderende acties in verband met financiële aangelegenheden, de ontwikkeling van instrumenten (website enzovoort).

5. Oprichting van de FSMA

De CBFA werd op 1 april 2011 omgevormd tot de FSMA.

De implementatie van het nieuwe controlemodel vormde een uitdaging, met een regering die in lopende zaken verkeerde en in een periode dat de onrust op de financiële markten bijzonder groot was.

België heeft, in tegenstelling tot Groot-Brittannië, dat een tweejarige overgangsregeling heeft ingesteld, beslist onmiddellijk naar het nieuwe model over te stappen. Die keuze is oordeelkundig gebleken en heeft de mogelijkheid geboden snel een heel nauwkeurige en gespecialiseerde agenda te bepalen, zonder te kampen te

ressources humaines comme cela fut le cas en Grande-Bretagne.

Le 2 mai 2011, un nouveau comité de direction a été installé. Deux jours après, le nouvel organigramme était communiqué et un plan d'action était présenté le 29 juin 2011.

6. Plan d'action: chantiers pour 2011 – 2012

6.1. Moratoire sur les produits structurés

Une première initiative a été prise par la FSMA dès le 20 juin 2011, à savoir la mise en place d'un moratoire sur les produits structurés particulièrement complexes, anticipant ainsi l'accord gouvernemental du 1^{er} décembre 2011. Ce moratoire permet d'aller de l'avant dans l'interdiction (*banning*) de certains produits structurés. Par le biais de la loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses (*Moniteur belge* du 28 septembre 2010), la FSMA s'est vu conférer le pouvoir d'édicter des règlements qui prévoient une interdiction ou des conditions restrictives concernant la négociation de produits d'investissement de détail, ou qui sont susceptibles de favoriser la transparence de la tarification et des frais administratifs de tels produits. Le moratoire porte sur la commercialisation en Belgique de produits structurés qui sont destinés à l'investisseur particulier ordinaire et qui sont considérés comme particulièrement complexes. Par produits structurés, il faut entendre les produits qui comportent une composante "dérivés".

6.2. Nouvelle procédure de sanction et nouvelle commission des sanctions

Cette nouvelle procédure, prévue par la loi du 2 juillet 2010 précitée, est entrée en vigueur en juillet 2011. Les membres de la commission des sanctions ont été nommés en octobre 2011 et le règlement d'ordre intérieur publié au *Moniteur belge* en mars 2012. Les premiers dossiers ont été transmis à la commission des sanctions et au parquet.

6.3. Transparence – instruments de comptes bancaires

Deux groupes de travail ont formulé des propositions concrètes en la matière. Celles-ci ont été transmises aux différents ministres en vue d'être utiles à la réflexion sur les comptes bancaires.

krijgen met HR- problemen, zoals dat in Groot-Brittannië het geval is geweest.

Op 2 mei 2011 werd een nieuw directiecomité geïnstalleerd. Twee dagen later werd het nieuw organogram bekendgemaakt en op 29 juni 2011 werd een actieplan voorgesteld.

6. Actieplan: actieterreinen voor 2011-2012

6.1. Moratorium op de gestructureerde producten

De FSMA heeft al op 20 juni 2011 een eerste initiatief genomen, met name de instelling van een moratorium op de bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten. De FSMA heeft aldus geanticipeerd op het regeerakkoord van 1 december 2011. Dankzij dat moratorium kan voortgang worden gemaakt in het verbieden (*banning*) van bepaalde gestructureerde producten. De FSMA heeft op grond van de wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen (*Belgisch Staatsblad* van 28 september 2010) de bevoegdheid gekregen om reglementen uit te vaardigen die voorzien in een verbod op of in beperkende voorwaarden voor het verhandelen van retailbeleggingsproducten of die de transparantie over de tarifiering en de administratiekosten van dergelijke producten kunnen bevorderen. Het moratorium slaat op het in België in de handel brengen van gestructureerde producten die bestemd zijn voor de gewone particuliere belegger en die als bijzonder ingewikkeld worden beschouwd. Onder gestructureerde producten moeten worden verstaan de producten die een "afgeleide" component hebben.

6.2. Nieuwe sanctieprocedure en nieuwe sanctiecommissie

Die nieuwe, bij de voormelde wet van 2 juli 2010 bepaalde procedure, is in juli 2011 in werking getreden. De leden van de sanctiecommissie werden in oktober 2011 aangesteld en het reglement van inwendige orde is in maart 2012 in het *Belgisch Staatsblad* verschenen. De eerste dossiers werden aan de sanctiecommissie en aan het parket overgezonden.

6.3. Transparantie – bankrekeninginstrumenten

Twee werkgroepen hebben terzake concrete voorstellen gedaan. Die werden overgezonden aan de verschillende ministers zodat ze dienstig kunnen zijn bij de reflectie over de bankrekeningen.

6.4. *Inspections réalisées dans le cadre de la directive MiFID*

La FSMA a fait appel à un certain nombre de réviseurs pour l'aider à définir une méthodologie d'audit dans l'urgence, avec l'engagement de personnes dotées d'une bonne expérience dans le secteur financier. Les inspections sont en cours et ont commencé dès avril 2012. La FSMA commence à récolter des informations. Une présentation a été faite à l'ensemble des entreprises bancaires et d'investissement.

6.5. *Le règlement compliance officers*

Ce règlement a été approuvé dès le 26 mars 2012 par le vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique. Le texte était prêt depuis la fin de la période d'affaires courantes, de manière telle que la FSMA puisse agréer en direct des *compliance officers*. Quand ils sont forts et indépendants au sein des banques, ce sont des alliés importants pour les autorités de contrôle, mais aussi pour les banques, dans la mesure où ils connaissent la doctrine de l'autorité de contrôle, les circulaires, les règlements et les lois. Ils peuvent éviter beaucoup d'erreurs dans le cadre de la présentation de produits. Le fait de pouvoir maintenant les agréer individuellement permet à la FSMA de renforcer leur qualité.

6.6. *Le plan d'action "éducation financière"*

Ce plan d'action est en préparation. Les premières propositions devraient pouvoir être présentées avant les vacances parlementaires.

6.7. *Projets de loi "Twin Peaks II"*

Quelques jours avant la chute du gouvernement Letermé II, un accord, appelé "*Twin Peaks II*", avait été conclu. Les éléments de cet accord se retrouvent en grande partie dans l'accord gouvernemental de décembre 2011. On en retrouve également des traces dans les recommandations de la commission "Dexia".

Ces accords ont entre-temps été traduits en termes techniques. Ils ont été transmis aux différents ministres compétents et portent sur des matières telles que le *mystery shopping*, le planificateur financier, de nouvelles mesures en matière de *short selling* et de traçabilité, des propositions en matière de gestion des plaintes (mise en place d'un guichet central), adaptation et renforcement des compétences en matière de sanctions (pour plus de détails, voir le point 8 ci-dessous).

6.4. *In het kader van de MiFID-richtlijn uitgevoerde inspecties*

De FSMA heeft een beroep gedaan op een aantal revisoren om de instelling te helpen bij het snel bepalen van een auditmethodologie en heeft mensen met een gedegen ervaring in de financiële sectoren in dienst genomen. De inspecties zijn aan de gang en zijn al in april 2012 begonnen. De FSMA begint inlichtingen te verzamelen. Een en ander werd aan alle bank- en beleggingsondernemingen voorgesteld.

6.5. *Het compliance officers-reglement*

De vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken heeft dat reglement al op 26 maart 2012 goedgekeurd. De tekst was sinds het einde van de periode van lopende zaken klaar zodat de FSMA de *compliance officers* rechtstreeks zou kunnen erkennen. Als ze sterk en onafhankelijk zijn in de banken, zijn het voor de controleoverheden maar ook voor de banken belangrijke bondgenoten omdat ze de doctrine van de controleoverheid, de rondzendbrieven, de reglementen en de wetten kennen. Ze kunnen tal van fouten voorkomen bij de voorstelling van producten. Doordat de FSMA ze nu individueel kan erkennen, kan ze hun kwaliteit versterken.

6.6. *Het actieplan "financiële vorming"*

Dat actieplan wordt voorbereid. De eerste voorstellen zouden vóór het parlementair reces moeten kunnen worden voorgesteld.

6.7. *De "Twin Peaks II"-wetsontwerpen*

Enkele dagen vóór de val van de regering-Leterme II werd het zogenaamde "*Twin Peaks II*"-akkoord goedgekeurd. De elementen van dat akkoord zijn grotendeels terug te vinden in het regeerakkoord van december 2011. Ook in de aanbevelingen van de "Dexia-commissie" vindt men er sporen van terug.

Die akkoorden werden ondertussen technisch omgezet. Ze werden ter hand gesteld van de verschillende bevoegde ministers en betreffen aangelegenheden zoals *mystery shopping*, de *financial planner*, nieuwe maatregelen inzake *short selling* en traceerbaarheid, alsmede voorstellen in verband met klachtenbeheer (totstandkoming van een enig loket) en aanpassing en versterking van de bevoegdheden inzake sancties (voor meer details, zie het punt 8 hieronder).

7. Protection du consommateur

La FSMA encourage la fourniture de services financiers sérieux aux consommateurs:

- les entreprises et personnes qui fournissent des services financiers doivent être compétents, fiables et intègres;

- l'information d'entreprises financières doit être matériellement correcte, compréhensible et non trompeuse;

- les entreprises doivent agir dans l'intérêt de leurs clients (devoir de diligence).

Pour un certain nombre d'éléments, des réglementations existent au niveau européen: protection des dépôts, UCITS (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) & AIFMD (*Alternative Investment Fund Managers Directive*), MiFID II, IMD2 (*Insurance Mediation Directive*) et PRIIP's (*Packaged Retail Investment Products*).

Dans d'autres domaines, il n'existe pas de législation sur le plan international. Ainsi, le concept de "*product intervention*" (règles transversales en matière de publicité, *labelling*, meilleure transparence pour certains produits financiers, *product approval process*, reconnaissance des *compliance officers*, éducation financière, ...) pose encore toujours problème dans les pays du Nord de l'Europe, pour un certain nombre d'autorités de contrôle. Lorsque la FSMA parle de *product banning*, c'est encore plus novateur.

7.1. Instauration d'un moratoire sur base volontaire

La FSMA a proposé au gouvernement de prendre une disposition légale permettant de contrôler les produits, voire même de les interdire, dans un certain nombre de cas, lorsqu'ils ne semblent pas appropriés pour la vente à tout un chacun.

Ce genre de disposition existe déjà en Belgique pour les *hedge funds*. En 2004, la CBFA avait proposé de pouvoir refuser la vente de *hedge funds* s'il ne s'agissait pas de sicav à capital garanti, et a été suivie en cela par le pouvoir législatif. Les faits ont démontré qu'aujourd'hui on ne peut que se réjouir de cette interdiction.

En comparaison avec d'autres pays, l'épargnant belge investit relativement beaucoup d'argent dans ce que l'on appelle des "produits structurés": 85 milliards d'euros en 2010, contre 210 milliards d'euros sur les comptes d'épargne. Aujourd'hui, ce montant s'élève à 220 milliards d'euros.

7. Bescherming van de consument

De FSMA bevordert de zorgvuldige financiële dienstverlening aan consumenten:

- bedrijven en personen die financiële diensten verlenen, moeten deskundig, betrouwbaar en integer zijn;

- de informatie van financiële ondernemingen dient feitelijk juist, begrijpelijk en niet misleidend te zijn;

- de ondernemingen moeten handelen in het belang van hun klanten (zorgplicht).

Voor een aantal elementen bestaat er regelgeving op Europees vlak: depositobescherming, UCITS (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) & AIFMD (*Alternative Investment Fund Managers Directive*), MiFID II, IMD2 (*Insurance Mediation Directive*) en PRIIP's (*Packaged Retail Investment Products*).

Op andere gebieden ontbreekt internationale wetgeving. Zo roept het concept "*product intervention*" (transversale reclameregels, *labelling*, meer transparantie voor bepaalde financiële producten, *product approval process*, erkenning van de *compliance officers*, financiële educatie enzovoort) in Noord-Europese landen nog altijd weerstand op bij een aantal toezichthouders. De FSMA gaat nog een stap verder met haar voorstel producten te kunnen bannen (*product banning*).

7.1. Invoering van een moratorium op vrijwillige basis

De FSMA heeft de regering voorgesteld wetgeving aan te nemen waarmee in een bepaald aantal gevallen producten kunnen worden gekeurd of zelfs verboden wanneer zij niet geschikt lijken te zijn voor verkoop aan het grote publiek.

Een dergelijke wettelijke regeling bestaat in België al voor *hedge funds*. In 2004 had de CBFA voorgesteld de verkoop van *hedge funds* aan banden te leggen als het niet ging om beveks met gewaarborgd kapitaal; de wetgevende macht heeft daar toen gehoor aan gegeven. Vandaag hebben de feiten duidelijk gemaakt dat een dergelijk verbod alleen maar kan worden toegejuicht.

In vergelijking met andere landen belegt de Belgische spaarder relatief veel geld in zogeheten "gestructureerde producten": 85 miljard euro in 2010, tegenover 210 miljard euro aan spaardeposito's. Vandaag is dat bedrag opgelopen tot 220 miljard euro.

Un produit est dit structuré lorsqu'il comporte, en partie ou au total, une possibilité d'utilisation de produits dérivés particulièrement complexes qui interviennent dans le calcul du rendement ou dans la définition de la protection du capital. Pourquoi y en a-t-il autant en Belgique? Tout simplement parce que de très nombreuses sicav à capital garanti comportent une partie structurée de produits financiers dérivés. Ces produits ne sont pas plus risqués que d'autres. Ils ne sont pas illégaux par rapport à la réglementation européenne ou nationale. Toutefois, ils ne sont pas compréhensibles par tout un chacun.

Au vu de la multiplication de produits de plus en plus complexes et de leur enjeu systémique, la FSMA a proposé, de manière préventive, d'instaurer un moratoire. Le montant engagé par l'épargnant belge est deux fois plus important que ce qui est vendu dans la *City* de Londres. En France, ce marché porte sur quelque 35 milliards d'euros. Ce succès est dû à l'importance de l'épargne populaire dans notre pays. La vente de sicav y est très dynamique, ce qui est en soi positif. Cependant, il y a intérêt à examiner, avec l'aide du secteur, si des produits, qui ne sont pas nécessairement plus risqués que d'autres, sont suffisamment compréhensibles pour le public. Le principe du moratoire ne vise donc pas à déterminer si des produits sont illégaux.

Cette démarche répond à la nécessité de renforcer la traçabilité des produits financiers (comme l'a recommandé la commission spéciale) et à rétablir la confiance de l'épargnant dans le secteur financier. Elle s'inscrit aussi dans une tendance internationale. Des initiatives similaires ont été prises en Italie, en France (mais à l'exclusion des sicav avec capital garanti) et au Danemark.

Les banques et les prestataires de services financiers peuvent adhérer volontairement au moratoire. S'ils signent, ils s'engagent à ne pas commercialiser de produits structurés considérés comme "particulièrement complexes" pour les particuliers (clients de détail) sur le marché belge. Par contre, ce moratoire n'interfère pas dans leurs activités d'*asset management* et d'investisseur institutionnel.

En collaboration avec les équipes de plusieurs grandes et petites banques, la FSMA a examiné des produits, leur développement, leur suivi et la courbe de distribution des risques. Elle a ensuite déterminé ses propres critères.

Le fait d'avoir un moratoire volontaire a aussi permis d'inclure les entreprises d'assurance, qui, jusqu'alors n'avaient pas l'habitude de s'adresser à la FSMA.

Een product wordt als een "gestructureerd product" beschouwd als er, voor het hele product of een gedeelte ervan, bijzonder complexe derivaten mee gepaard gaan die in aanmerking kunnen worden genomen voor de berekening van het rendement of de afbakening van de kapitaalbescherming. Waarom zijn dergelijke producten in België zo in trek? Gewoon omdat heel veel beveks met gewaarborgd kapitaal een gestructureerd gedeelte met financiële derivaten bevatten. Die producten zijn niet risicovoller dan andere. Zij druisen niet in tegen de Europese of binnenlandse wetgeving. Daarentegen zijn ze niet voor iedereen even bevattelijk.

In het licht van het groeiend aantal almaar complexere producten en hun systemische omvang heeft de FSMA voorgesteld preventief te voorzien in een moratorium. De inleg van de Belgische spaarder is dubbel zo groot als wat in de Londense *City* aan de man wordt gebracht. In Frankrijk gaat het om een markt van ongeveer 35 miljard euro. Het succes in ons land is het gevolg van de spaarwoede van de Belg. De verkoop van beveks is in ons land heel dynamisch, wat op zich een goede zaak is. Nochtans moet met behulp van de sector worden nagegaan of bepaalde producten, die niet noodzakelijk meer risico inhouden dan andere, wel voldoende transparant zijn voor het publiek. Het principe van het moratorium dient dus niet om uit te maken of een bepaald product onwettig is.

Deze demarche komt tegemoet aan de noodzaak om financiële producten beter traceerbaar te maken (zoals de bijzondere commissie heeft aanbevolen) en het vertrouwen van de spaarder in de financiële sector te herstellen. Voorts sluit zij aan bij een internationale trend. Gelijkaardige initiatieven worden genomen in Italië, Frankrijk (niet voor beveks met kapitaalgarantie) en Denemarken.

De banken en de financiële dienstverleners kunnen vrijwillig tot het moratorium toetreden. Als zij dat doen, verbinden zij zich ertoe geen gestructureerde producten te verkopen die worden beschouwd als "bijzonder ingewikkeld" voor de particulieren (retailbeleggers) op de Belgische markt. Dat moratorium doorkruist evenwel geenszins hun activiteiten inzake *asset management* of als institutioneel belegger.

In samenwerking met de teams van verschillende grote en kleine banken heeft de FSMA verschillende producten onderzocht en heeft zij meer bepaald hun ontwikkeling, follow-up en risicospreidingscurve tegen het licht gehouden. Vervolgens heeft zij haar eigen criteria bepaald.

Doordat het om een vrijwillig moratorium ging, konden ook de verzekeringsondernemingen worden bereikt; tot dan hadden die immers niet de gewoonte zich tot de

Presque toutes les institutions ont signé, sauf par exemple, Euroclear, qui ne vend pas de produits aux particuliers.

Les institutions adhérentes sont mentionnées dans une liste publiée sur le site web de la FSMA, qui contrôle le respect du moratoire.

Il ne s'agit pas d'autorégulation. Si certaines institutions essaient de voir avec l'aide de leurs avocats comment passer à travers les mailles du filet, la FSMA leur rappelle qu'elles ne sont pas obligées d'adhérer. La procédure ne peut donc faire l'objet de recours au Conseil d'État. Il n'y a évidemment pas d'effet rétroactif.

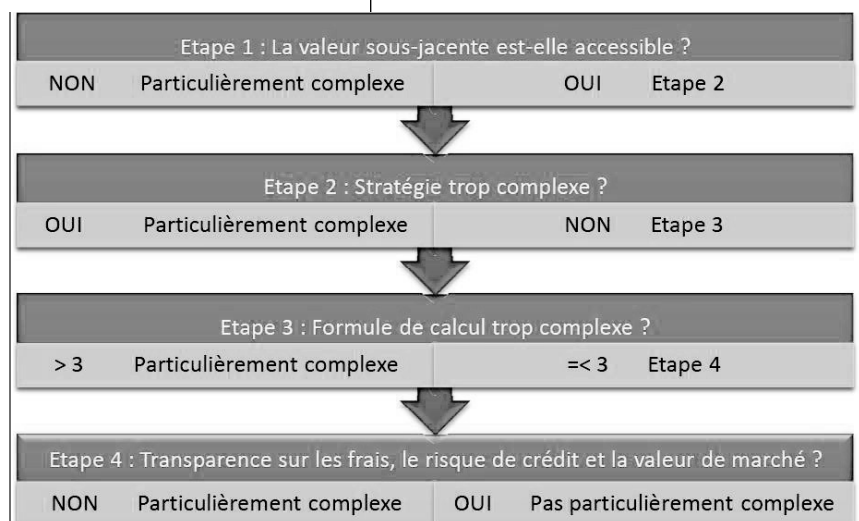
La procédure est celle du *decision tree*: l'application des critères repose sur un schéma de décision. Les distributeurs qui adhèrent au moratoire doivent faire passer à leurs nouveaux produits le test de quatre critères:

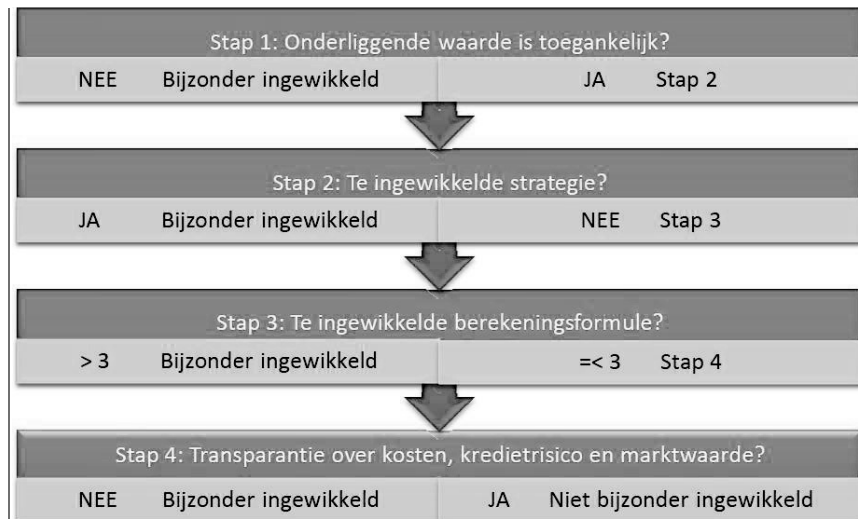
FSMA te richten. Zo goed als alle instellingen hebben op het moratorium ingetekend, behalve bijvoorbeeld Euroclear, die geen producten aan particulieren verkoopt.

De toegetreden instellingen worden vermeld op een lijst die wordt bekendgemaakt op de website van de FSMA, die toeziet op de inachtneming van het moratorium.

Het moratorium is geen zelfregulerend initiatief. Ter attentie van de instellingen die in overleg met hun advocaten willen bekijken hoe zij door de mazen van het net zouden kunnen glippen, herinnert de FSMA eraan dat toetreding tot het moratorium niet verplicht is; tegen de procedure kan dus geen beroep worden ingesteld bij de Raad van State. Uiteraard is er geen terugwerkende kracht.

De *decision tree*-procedure is van toepassing: de toepassing van de criteria berust op een besluitvormingsschema. De verdelers die zich bij het moratorium aansluiten, moeten hun nieuwe producten toetsen aan vier criteria:





Source: FSMA.

Première étape: la valeur dans laquelle le produit est investi est-elle accessible à tout le monde? Exemple: si une institution investit dans des actions cotées en Bourse, il n'y a pas de problème. Par contre, s'il s'agit d'un investissement en CDS ou dans des index "faits maison" et dont personne ne connaît la composition, le produit sera considéré comme "particulièrement complexe" et ne pourra pas passer à l'étape suivante.

Si, par contre, le produit réussit ce premier test, il peut passer à la deuxième étape: il s'agit alors de déterminer si la stratégie suivie est ou non trop complexe. Y a-t-il ou non proportion entre le gain possible et la perte possible? Il s'agit d'un critère plus difficile à mettre en œuvre. Ceci explique l'organisation d'une concertation permanente et d'un Q&A (liste de questions et réponses) qui est régulièrement complété. Si la FSMA considère la stratégie trop compliquée, le produit n'est pas accepté.

Troisième étape: les formules de calcul du rendement ou de protection du capital sont-elles trop complexes? La barre a été fixée à 3 critères. Il faut savoir qu'un certain nombre de produits présentent 6 ou 7 critères pour déterminer le rendement. Les mécanismes qui servent à assurer la protection du capital ont toutefois été exclus.

Quatrième et dernière étape: transparence des coûts, risque de crédit et valeur de marché. Il s'agit d'un exercice particulièrement difficile, qui permet néanmoins de faire évoluer la doctrine. Un moratoire est donc très utile.

Si le produit répond aux quatre critères susvisés, il est admis à la commercialisation.

Bron: FSMA

Stap 1: is de waarde waarin het product wordt belegd voor iedereen toegankelijk? Voorbeeld: wanneer een instelling belegt in beursgenoteerde aandelen, is er geen probleem. Wanneer het daarentegen gaat om een belegging op de kredietderivatenmarkt (CDS) of in "huisgemaakte" indexen waarvan niemand de samenstelling kent, zal het product als "bijzonder ingewikkeld" worden beschouwd en zal het niet kunnen overgaan tot de volgende stap.

Indien het product echter de eerste test doorstaat, mag het tot de volgende stap overgaan: het komt er dan op aan, uit te maken of de gevolgde strategie al dan niet te ingewikkeld is. Staan de potentiële winst en het mogelijke verlies in verhouding tot elkaar? Het gaat om een moeilijker te implementeren criterium. Zulks verklaart waarom er permanent overleg plaatsvindt en waarom er een regelmatig aangevulde vragen- en antwoordlijst (Q&A) voorhanden is. Indien de FSMA de strategie te ingewikkeld acht, wordt het product niet aanvaard.

Derde stap: zijn de formules om het rendement of de kapitaalbescherming te berekenen te ingewikkeld? De grens werd vastgesteld op drie criteria. Er zij op gewezen dat sommige producten zes of zeven criteria hanteren om het rendement te bepalen. Daarbij werden de regelingen ter bescherming van het kapitaal evenwel uitgesloten.

Vierde en laatste stap: kostentransparantie, kredietrisico en marktwaarde. Het betreft een bijzonder moeilijke oefening, op grond waarvan men echter wel de rechtsleer kan doen evolueren. Een moratorium is dus uitermate nuttig.

Als het product aan de vier voormelde criteria beantwoordt, mag het in de handel worden gebracht.

Au niveau européen, un certain nombre de personnes, notamment à la City, se sont inquiétés de savoir si le modèle belge de *banning* allait être importé au niveau européen. Des représentants de la FSA (*Financial Services Authority*) sont venus à Bruxelles pour obtenir plus de renseignements. Aux États-Unis, la FINRA (*Financial Industry Regulatory Authority*), une des deux autorités de contrôle avec la SEC (*Securities and Exchange Commission*), a repris les critères développés par la FSMA dans certains documents. Le moratoire figure aussi dans le *mission statement* d'un groupe de travail au niveau mondial au sein de l'IOSCO (*International Organization of Securities Commissions*), l'organisation mondiale des autorités de contrôle boursières.

Le projet de moratoire a fait l'objet d'une consultation ouverte. La FSMA a reçu de nombreuses réponses de tous les horizons (organisations professionnelles telles que Test-Achats, représentants syndicaux, investisseurs,...

7.2. Nouveaux outils de contrôle a priori pour les comptes à vue et les livrets d'épargne

La loi précitée du 2 juillet 2010 a élargi les compétences de la FSMA en matière de contrôle *a priori*. Il n'est pas possible de procéder à un contrôle *a priori* dans certaines matières telles que l'information financière ou les rapports annuels des sociétés cotées, qui sont élaborés sur la base des normes IFRS. Personne au monde ne le fait. Par contre, cette démarche peut s'avérer utile quand il s'agit d'accroches publicitaires qui peuvent être perturbantes pour la bonne compréhension par le consommateur.

Plusieurs publicités pour des comptes d'épargne ont ainsi pu être stoppées. Il s'agissait de comptes d'épargne couplés à l'offre de tombolas, de voitures, de voyages. Ce type de publicité distrait le consommateur par rapport aux caractéristiques, avantages et désavantages du produit.

La FSMA ne peut toujours agir ainsi en l'absence de base légale dans certains domaines. Cette nouvelle compétence devra être réglée par un nouvel arrêté royal.

La FSMA prépare également une circulaire de manière à déterminer ce qui peut être considéré comme une publicité acceptable, notamment pour un certain nombre de produits tels que les comptes d'épargne. Cette circulaire portera entre autres sur les frais qui sont d'application, la description précise de la nature du produit, le fait qu'il s'agit d'une action temporaire ou que le taux d'intérêt peut changer à tout moment.

Op Europees niveau hebben sommigen, onder meer in de City, zich afgevraagd of het Belgische *banning*-model ook op Europees niveau zou worden ingevoerd. Vertegenwoordigers van de FSA (*Financial Services Authority*) zijn naar Brussel gekomen om meer inlichtingen te krijgen. In de Verenigde Staten heeft de FINRA (*Financial Industry Regulatory Authority*), een van des twee controleoverheden samen met de SEC (*Securities and Exchange Commission*), de FSMA-criteria overgenomen in bepaalde documenten. Het moratorium komt ook voor in de *mission statement* van een mondiale werkgroep in de IOSCO (*International Organization of Securities Commissions*), de wereldorganisatie van beurscontroleoverheden.

Over het moratoriumproject werd een open raadpleging gehouden. De FSMA heeft tal van antwoorden gekregen uit alle hoeken (beroepsverenigingen zoals Test-Aankoop, vakbondsafgevaardigden, beleggers enzovoort).

7.2. Nieuwe instrumenten voor a priori-controle voor de zichtrekeningen en de spaarboekjes

De voormelde wet van 2 juli 2010 heeft de bevoegdheden van de FSMA inzake *a priori*-controle verruimd. In sommige aangelegenheden zoals de financiële informatie of de jaarverslagen van de beursgenoteerde vennootschappen, die op grond van de IFRS-normen worden opgesteld, is een *a priori*-controle onmogelijk. Dat wordt nergens ter wereld gedaan. Die demarche kan daarentegen nuttig blijken als het om wervende reclame gaat die de consument in de war kan brengen.

Zo konden verschillende reclameboodschappen voor spaarrekeningen worden afgeblokt. Het ging om rekeningen die gekoppeld waren aan aanbiedingen van tombola's, auto's of reizen. Dat soort van reclame leidt de consument af van de kenmerken, de voordelen en de nadelen van het product.

De FSMA kan niet altijd op die manier handelen, bij gebrek aan een wettelijke grondslag in bepaalde aangelegenheden. Die nieuwe bevoegdheid zal bij een nieuw koninklijk besluit moeten worden geregeld.

De FSMA bereidt ook een circulaire voor om uit te maken wat als een aanvaardbare reclame kan worden beschouwd, onder meer voor een aantal producten zoals de spaarrekeningen. Die circulaire zal onder andere slaan op de kosten die van toepassing zullen zijn, op de nauwkeurige beschrijving van de aard van het product, op het feit dat het om een tijdelijke actie gaat of op het feit dat de rentevoet te allen tijde kan veranderen.

Des contacts sont pris avec les représentants des organisations de consommateurs et d'autres parties prenantes. Cette circulaire sera soumise au vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, et au vice-premier ministre et ministre de l'Economie, des Consommateurs et de la Mer du Nord.

Une réflexion est en cours sur la réforme de la prime de fidélité. La FSMA est favorable à une simplification et une plus grande transparence de cette prime.

7.3. Les règles de conduite MiFID

La directive 2007/44/CE du Parlement européen et du Conseil du 5 septembre 2007 modifiant la directive 92/49/CEE du Conseil et les directives 2002/83/CE, 2004/39/CE, 2005/68/CE et 2006/48/CE en ce qui concerne les règles de procédure et les critères d'évaluation applicables à l'évaluation prudentielle des acquisitions et des augmentations de participation dans des entités du secteur financier, a donné lieu, dans son application, à un certain nombre d'inspections menées par la CBFA avec des équipes mixtes (prudentielles/non prudentielles), sans parler de la gestion de la crise qui s'est déclarée dans le courant de 2008. Un certain nombre de résultats ont été dégagés.

Dans le cadre de ses nouvelles compétences, la FSMA a développé une autre approche et a engagé une toute nouvelle équipe, certaines personnes ayant travaillé pendant des années dans une banque ou dans le domaine des assurances. Elle a également défini un manuel de contrôle. Depuis avril 2012, les premières inspections ont lieu sur place avec des outils de contrôle précis.

Une méthode d'audit totalement standardisée a été élaborée. Elle fera l'objet d'adaptations annuelles:

1. Phase 1 du cycle d'audit:

— demande de communication de la documentation de base (= liste des documents MiFID nécessaires et utiles dont doit disposer toute institution financière);

— il sera demandé à l'audit interne de l'institution financière d'exécuter un programme d'audit élaboré par la FSMA et impliquant la *compliance*;

— le réviseur contrôle l'exhaustivité et la fiabilité des réponses;

— les réponses sont envoyées à la FSMA sous la responsabilité de la direction effective.

De FSMA staat in contact met de vertegenwoordigers van de verbruikersverenigingen en andere betrokken partijen. Deze circulaire zal worden voorgelegd aan de vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, en aan de vice-eersteminister en minister van Economie, Consumenten en Noordzee.

Voorts wordt nagedacht over de hervorming van de getrouwheidspremie. De FSMA pleit ervoor die premie te vereenvoudigen en transparanter te maken.

7.3. MiFID-gedragsregels

Met toepassing van Richtlijn 2007/44/EG van het Europees Parlement en de Raad van 5 september 2007 tot wijziging van Richtlijn 92/49/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2002/83/EG, 2004/39/EG, 2005/68/EG en 2006/48/EG wat betreft procedureregels en evaluatiecriteria voor de prudentiële beoordeling van verwervingen en vergrotingen van deelnemingen in de financiële sector, heeft de CBFA met gemengde teams (prudentieel en niet-prudentieel) bepaalde inspecties gedaan, los van het beheer van de crisis die in de loop van 2008 is uitgebroken. Dat heeft bepaalde resultaten opgeleverd.

In het raam van haar nieuwe bevoegdheden heeft de FSMA een andere aanpak uitgewerkt en een volledig nieuw team in dienst genomen, met mensen van wie sommigen jarenlang voor een bank of in de verzekeringssector hebben gewerkt. Voorts heeft zij een toezichtshandleiding opgesteld. Vanaf april 2012 werden de eerste inspecties ten kantore uitgevoerd, waarvoor nauwkeurige toezichtsinstrumenten worden gebruikt.

Er werd een volledig gestandaardiseerde auditmethode uitgewerkt, die jaarlijks zal worden aangepast.

1. Fase 1 van de auditcyclus:

— opvragen van basisdocumentatie (= lijst met noodzakelijke en nuttige MiFID-documenten waarover iedere financiële instelling moet beschikken);

— aan de interne audit van de financiële instelling zal worden gevraagd een door de FSMA opgesteld auditprogramma uit te voeren waarbij *compliance* betrokken wordt;

— de revisor controleert de antwoorden op hun volledigheid en betrouwbaarheid;

— onder verantwoordelijkheid van de effectieve leiding worden de antwoorden verstuurd aan de FSMA.

2. Phase 2 du cycle d'audit: audit réalisé sur place par la FSMA:

— un audit est réalisé par la FSMA sur la base des résultats de la phase 1 ainsi que de toutes les autres informations utiles (plaintes, rapports, informations d'autres services);

— l'audit se focalisera sur les risques ou sur certains thèmes;

— et donnera lieu à un rapport où la FSMA se prononcera sur le respect des règles MiFID.

3. Chaque année, la FSMA peut communiquer, par le biais de son site internet, les constatations génériques et générales effectuées à l'occasion des inspections.

4. Les audits peuvent également donner lieu à une procédure de sanction.

Une évaluation aura lieu et pourra être présentée au Parlement. À cet égard, la FSMA est en train de réaliser une radiographie des différentes banques et a choisi des sujets complexes et parfois assez sensibles pour un certain nombre d'entre elles.

7.4. Le Règlement relatif à l'agrément des compliance officers

La base légale de ce règlement est constituée par l'article 87bis de la loi du 2 août 2002, tel qu'inséré par l'arrêté royal du 3 mars 2011 mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier.

Le règlement a été adopté par le comité de direction de la FSMA après une consultation ouverte et a été publié dans le *Moniteur belge* du 26 mars 2012.

Avant de désigner une ou plusieurs personnes en qualité de *compliance officer*, les entreprises agrémentées doivent introduire une demande d'agrément de la ou des personne(s) concernée(s) auprès de la FSMA.

Les premières candidatures pour l'agrément à titre personnel des *compliance officers* ont été déposées.

Cette mesure a pour objectif:

1. d'assurer le professionnalisme de la fonction de *compliance*;

2. Fase 2 van de auditcyclus: audit ter plaatse door de FSMA:

— op basis van de resultaten van fase 1 evenals alle andere nuttige informatie (klachten, rapportering, informatie van andere diensten) wordt een audit door de FSMA uitgevoerd;

— de audit zal zich focussen op risico's of op bepaalde thema's;

— en resulteert in een verslag waarbij de FSMA zich uitspreekt over de naleving van de MiFID-regels.

3. De FSMA kan jaarlijks via haar website communiceren over de algemene generieke vaststellingen gedaan naar aanleiding van de inspecties.

4. Audits kunnen tevens aanleiding geven tot een sanctieprocedure.

Er zal een evaluatie worden gemaakt die in het parlement kan worden voorgesteld. In dat verband is de FSMA bezig met een doorlichting van de verschillende banken en voor een aantal onder hen heeft ze ingewikkelde producten en af en toe tamelijk gevoelige onderwerpen gekozen.

7.4. Het Reglement betreffende de erkenning van compliance officers

De wettelijke grondslag van dat reglement is artikel 87bis van de wet van 2 augustus 2002, zoals het werd ingevoegd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtsarchitectuur voor de financiële sector.

Het reglement werd door het directiecomité van de FSMA goedgekeurd na een open raadpleging en werd bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad* van 26 maart 2012.

Voordat de erkende ondernemingen een of meer personen als *compliance officer* aanwijzen, moeten ze bij de FSMA een erkenningsaanvraag indienen voor de betrokken perso(n)en(en).

De eerste candidaturen voor de persoonlijke erkenning van de *compliance officers* zijn ingediend.

Deze maatregel heeft als doelstelling:

1. het verzekeren van het professionalisme van de *compliance*functie;

2. d'avoir un interlocuteur important pour la FSMA dans ses contacts avec l'institution;

3. d'obtenir la reconnaissance de l'importance de la fonction; le but n'est cependant pas d'en faire une profession agréée légalement.

Les conditions d'agrément sont les suivantes (article 3 du règlement):

— avoir une expérience adéquate des règles de conduite, acquise pendant au moins trois ans;

— être en principe titulaire d'une maîtrise, sauf si le candidat dispose d'une expérience pratique et de connaissances adéquates;

— avoir réussi un examen passé dans un centre de formation agréé par la FSMA;

— être couvert par une assurance de protection juridique;

— une disposition transitoire est prévue pour les *compliance officers* déjà en fonction au 1^{er} avril 2011 (article 6 du règlement).

7.5. L'éducation financière

Grâce à la réforme *Twin Peaks*, la FSMA s'est vu confier la mission explicite de contribuer à l'éducation financière, en collaboration avec les différentes parties prenantes.

Le nouveau département "Relations avec les consommateurs de services financiers" est chargé, au sein de la FSMA, de développer cette politique. Un plan d'action doit, sur la base de contacts et d'une concertation interne, définir le rôle précis que jouera la FSMA et les initiatives concrètes qui seront mises en œuvre.

La première étape du plan opérationnel est prévue pour le mois de juin 2012. Des textes contenant des explications sur les produits financiers sont actuellement en préparation. Ils pourront être consultés sur le site web.

La difficulté est d'utiliser un langage suffisamment simple et de traiter de sujets qui peuvent intéresser tout un chacun.

Le président de la FSMA est aussi favorable à la création d'un centre d'éducation financière.

La FSMA essaye par ailleurs de définir des outils. Des contacts sont pris au niveau communautaire afin de voir

2. een belangrijk aanspreekpunt te hebben voor de FSMA in haar contacten met de instelling;

3. de erkenning van het belang van de functie; het is echter niet de bedoeling er een wettelijk erkend beroep van te maken.

De erkenningsvoorwaarden zijn de volgende (artikel 3 van het reglement):

— drie jaar passende ervaring met betrekking tot de gedragsregels;

— in principe beschikken over een masterdiploma, tenzij de kandidaat beschikt over relevante praktische kennis en ervaring;

— geslaagd zijn voor een examen afgelegd bij een door de FSMA erkend opleidingscentrum;

— gedekt worden door een rechtsbijstandsverzekering;

— er wordt in een overgangsmaatregel voorzien voor de *compliance officers* die op 1 april 2011 reeds in functie waren (artikel 6 van het reglement).

7.5. De financiële vorming

Dankzij de *Twin Peak*shervorming heeft de FSMA de uitdrukkelijke opdracht gekregen bij te dragen tot de financiële vorming, in samenwerking met de verschillende *stakeholders*.

Het nieuwe departement "Relaties met de consumenten van financiële diensten" is binnen de FSMA belast met het ontwikkelen van dit beleid. Een actieplan moet bepalen, op basis van contacten en intern overleg, welke rol de FSMA precies zal spelen en welke concrete initiatieven worden ontplooid.

Een eerste etappe van het operationeel plan is gepland in juni 2012. Er worden teksten voorbereid voor de website met uitleg over financiële producten.

De moeilijkheid is dat een voldoende eenvoudige taal moet worden gebruikt en dat onderwerpen moeten worden behandeld die iedereen kunnen interesseren.

De voorzitter van de FSMA is ook te vinden voor de oprichting van een centrum voor financiële educatie.

Het FSMA probeert voorts instrumenten te definiëren. Op gemeenschapsniveau worden contacten gelegd om

dans quelle mesure la FSMA peut aussi être utile dans les réseaux d'enseignement en proposant des *software packages*. Les premiers contacts sont plutôt positifs et très encourageants.

8. "Twin Peaks II"

La FSMA a préparé un certain nombre de textes de loi de nature technique destinés à être soumis au gouvernement, et ensuite à la délibération des Chambres législatives. Ces dispositions visent à renforcer les compétences de la FSMA et du SPF Economie, PME, Classes moyennes et Energie en matière de protection du consommateur.

8.1. Mystery shopping

Le *mystery shopping* permet d'envoyer, de manière couverte, un certain nombre d'agents sur place, de les faire visiter des agences bancaires en jouant le rôle d'un client intéressé par l'achat d'un produit.

Ceci peut être un bon instrument à titre statistique, mais ce n'est pas toujours la meilleure approche dans des dossiers de sanction individuels compte tenu des possibilités de recours judiciaire.

Depuis 2011, le *mystery shopping* est appliqué en France, aux Pays-Bas et au Royaume-Uni.

Les textes qui ont été élaborés ont pour but de donner à ce système une base légale suffisamment forte pour pouvoir envoyer des personnes sur place afin de déterminer quels sont les problèmes, notamment pour tout ce qui concerne le contrôle des règles de conduite.

8.2. Traçabilité et short selling

Ces textes prévoient:

- l'instauration de sanctions en cas de non-respect des règles relatives à la traçabilité des produits financiers;
- le renforcement de la base juridique pour les mesures relatives au *short selling* en vue de pouvoir intervenir de manière plus flexible et,
- l'extension des dispositions relatives aux manipulations de marché aux *credit default swaps*, notamment.

8.3. Statut des planificateurs financiers

Un avant-projet de loi est prêt afin de donner un statut aux planificateurs financiers, qui donnent des conseils

te bekijken in welke mate de FSMA ook de onderwijs-netten van nut kan zijn door *software packages* aan te bieden. De eerste contacten zijn veeleer positief en zeer bemoedigend.

8. "Twin Peaks II"

De FSMA heeft een aantal wet- en regelgevende teksten met technische inslag voorbereid die aan de regering en vervolgens aan de Wetgevende Kamers ter bespreking moeten worden voorgelegd. De daarin vervatte bepalingen strekken ertoe de bevoegdheden van de FSMA en van de FOD Economie, K.M.O., Middenstand en Energie op het vlak van consumentenbescherming te verruimen.

8.1. Mystery shopping

Mystery shopping creëert de mogelijkheid een aantal controleurs anoniem ter plaatse te sturen, waarbij ze bankkantoren bezoeken en zich voordoen als in de aankoop van een product geïnteresseerde klanten.

Statistisch kan dat een degelijk instrument zijn, maar het is niet altijd de beste aanpak in individuele sanctie-dossiers gelet op de mogelijkheden om er rechtsmiddelen tegen aan te wenden.

Sinds 2011 wordt *mystery shopping* toegepast in Frankrijk, Nederland en het Verenigd Koninkrijk.

De uitgewerkte teksten hebben tot doel aan die regeling een voldoende sterke wettelijke grondslag te geven om mensen ter plaatse te kunnen sturen die kunnen uitzoeken wat de problemen zijn, onder meer voor alles wat het toezicht op de naleving van de gedragsregels betreft.

8.2. Traceerbaarheid en short selling

Deze teksten voorzien in:

- het invoeren van een sanctiemogelijkheid bij het niet-naleven van de regels inzake traceerbaarheid van financiële producten;
- de versteviging van de juridische basis voor de maatregelen inzake *short selling* om flexibeler te kunnen optreden en de
- uitbreiding van de bepalingen inzake marktmanipulatie naar onder meer *credit default swaps*.

8.3. Statuut van de financial planners

Er is een voorontwerp van wet klaar om een statuut te verlenen aan de *financial planners*, die adviseren in

de gestion intégrée et de planification du patrimoine. Il est prévu une procédure d'enregistrement auprès de la FSMA, qui serait aussi chargée du contrôle.

Des propositions sont également examinées, en collaboration avec le SPF Économie, PME, Classes moyennes et Énergie, en vue de mettre sur pied un statut pour les intermédiaires en matière de crédit à la consommation et veiller à la qualité du conseil qui est donné lors de l'octroi de tels crédits. Ceci est important en termes de lutte contre le surendettement. Ces mesures concernent quelque 30 000 personnes.

Une intervention de la FSMA serait assez logique dans la mesure où ces personnes travaillent sous plusieurs casquettes (conseillers en gestion, intermédiaires en banque, en services d'assurance, etc.). L'idée d'avoir une plate-forme de contrôle en termes de *level playing field*, de coûts, de contrôle et d'efficacité, est donc assez utile.

8.4. *Adaptation des compétences de sanction*

Cette adaptation implique ce qui suit:

- l'actualisation des dispositions en matière d'action en cessation;
- le renforcement des mesures et des sanctions lors du "contrôle du périmètre";
- la publication d'astreintes;
- la possibilité de sanctionner en cas de refus de communiquer des informations;
- l'extension des dispositions pénales dans le cadre de la loi du 4 août 1992 relative au crédit hypothécaire et de la loi du 25 juin 1992 sur le contrat d'assurance terrestre.

8.5. *Traitement des plaintes*

À cet égard, l'objectif est surtout d'optimiser le traitement extrajudiciaire des plaintes de consommateurs de produits et de services financiers.

La plainte est traitée selon le schéma suivant:

- traitement des plaintes de première ligne auprès de l'établissement financier même;
- traitement des plaintes de seconde ligne auprès des services de médiation (banques et assurances);

verband met geïntegreerd beheer en vermogensplanning. Er is voorzien in een registratieprocedure bij de FSMA, die ook met het toezicht zou worden belast.

Samen met de FOD Economie, K.M.O., Middenstand en Energie worden voorts voorstellen bekeken om een statuut uit te werken voor de consumentenkrediet verstrekkende tussenpersonen en toe te zien op de kwaliteit van het advies dat bij de verstrekking van dergelijke kredieten wordt verleend. Dat is belangrijk in de strijd tegen overmatige schuldenlast. Die maatregelen hebben betrekking op ongeveer 30 000 personen.

Een optreden van de FSMA ware vrij logisch aangezien die mensen verschillende petjes dragen (beheersconsulenten, bank- en verzekeringstussenpersonen enz.). De idee over een toezichtplatform te beschikken op het gebied van *level playing field*, kosten, toezicht en doelmatigheid verdient bijgevolg te worden uitgediept.

8.4. *Aanpassing van de sanctiebevoegdheden*

Dit houdt het volgende in:

- de actualisering van de bepalingen inzake de vordering tot staking;
- de versterking van de maatregelen en sancties bij het "perimetertoezicht";
- de bekendmaking van dwangsommen;
- de mogelijkheid van sancties bij de weigering informatie te verstrekken;
- de uitbreiding van sanctiebepalingen in het kader van de wet van 4 augustus 1992 op het hypothecair krediet en de wet van 25 juni 1992 op de landverzekeringsovereenkomst.

8.5. *Klachtenbehandeling*

Hierbij is het vooral de bedoeling om de buitengerechtelijke behandeling van klachten van consumenten van financiële producten en diensten te optimaliseren.

De klacht wordt behandeld volgens het volgende stamien:

- eerstelijnsklachtenopvang bij de financiële instelling zelf;
- tweedelijnsklachtenopvang bij de ombudsdiensten (banken en verzekeringen);

— en cas de suspicion d'infraction à la législation: possibilité pour le consommateur d'adresser une plainte au point de contact central. La plainte sera ensuite traitée, en fonction de la matière concernée, par la FSMA ou le SPF Économie, PME, Classes moyennes et Énergie.

9. Discussion

Au cours de la discussion, les points suivants ont été abordés:

9.1. *Les nouvelles législations permettent-elles d'empêcher l'apparition de nouvelles crises?*

Chaque jour, nous devons affronter de nouveaux risques. Il faut donc constamment ajuster les outils de contrôle et éviter au maximum les dérapages.

Le rapport de la Commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire constate qu'au cours de la crise de 2008-2009, l'euro "a incontestablement été un facteur de stabilisation et de protection" (DOC 52 1643/002, p. 568). La situation a néanmoins rapidement changé. On ne parlait encore ni de la Grèce, ni de la crise de l'euro en 2009.

De manière à pouvoir réagir sans retard, tout l'enjeu est de disposer rapidement d'outils de contrôle performants et obligatoires, qui peuvent donner lieu à sanctions. Il faut donc aussi de plus en plus souvent avoir recours à des actes délégués sur le plan réglementaire, moyennant une *accountability* vis-vis du Parlement ou du gouvernement.

La plus grande force des nouvelles autorités de contrôle européennes est qu'elles peuvent prendre des normes techniques à une majorité qualifiée. Il s'agit d'un changement radical, impliquant des *binding standards* transmis à la Commission européenne. Des procédures de contrôle démocratique sont prévues via le Parlement européen.

Depuis un an, beaucoup de choses nouvelles sont apparues en termes de régulation, qui impliquent diverses autorités de contrôle, y compris au niveau européen: Banque centrale européenne, banques centrales qui interviennent dans le contrôle micro- et macro-prudentiel, contrôleurs en matière de règles de conduite, qui ont recours à des équipes spécialisées face à l'immensité des matières.

— bij vermoeden van inbreuk op de wetgeving: mogelijkheid voor de consument om een klacht te richten tot een centraal meldpunt. Daarna wordt de klacht naargelang de materie behandeld door de FSMA of de FOD Economie, KMO, Middenstand en Energie.

9. Bespreking

Tijdens de bespreking kwamen de volgende punten aan bod:

9.1. *Kan nieuwe wetgeving het ontstaan van nieuwe crises voorkomen?*

Elke dag worden we met nieuwe risico's geconfronteerd. De controle-instrumenten moeten dus voortdurend worden aangepast en ontsparingen moeten maximaal worden voorkomen.

Het verslag van de Bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis stelt vast dat de euro tijdens de crisis van 2008-2009 "[...] ontegensprekelijk een stabiliserende en beschermende factor is geweest." (DOC 52 1643/002, blz. 568). De situatie is echter spoedig omgeslagen. Men sprak in 2009 nog niet over Griekenland, noch over de eurocrisis.

Om onverwijd te kunnen reageren, komt het er in de eerste plaats op aan snel te beschikken over performante en bindende controle-instrumenten die aanleiding kunnen geven tot sancties. Men moet dus ook steeds vaker zijn toevlucht nemen tot gedelegeerde handelingen op reglementair vlak, middels een verantwoordingsplicht tegenover het parlement of de regering.

De grootste kracht van de nieuwe Europese toezicht-autoriteiten zit hem in het feit dat ze technische normen kunnen uitvaardigen met gekwalificeerde meerderheid. Het gaat om een radicale verandering, die een aantal aan de Europese Commissie bezorgde *binding standards* impliceert. Via het Europees Parlement is in democratische controleprocedures voorzien.

Sinds een jaar zijn er op het vlak van regulering heel wat nieuwigheden ingevoerd waarbij diverse toezichtautoriteiten zijn betrokken, inclusief op Europees niveau: Europese Centrale Bank, centrale banken die over de micro- en macroprudentiële controle gaan, toezichthouders op de naleving van de gedragsregels die, gelet op het onafzienbare aantal materies, gespecialiseerde teams inschakelen.

9.2. *Y a-t-il une forme de responsabilité des autorités de contrôle en cas de problème?*

La FSMA porte évidemment la responsabilité (*accountability*) dans les décisions qu'elle prend.

La loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers détermine le type de recours qui peuvent être introduits auprès du Conseil d'État et de la cour d'appel de Bruxelles contre une décision de la FSMA ou de la Banque Nationale de Belgique.

Selon la FSMA, le fait qu'aucun recours ne soit pendant, peut laisser supposer la bonne qualité des décisions prises par le régulateur.

La FSMA n'a cependant pas de compétences dans un certain nombre de domaines. Ainsi, elle tente de développer le contrôle *a priori* des produits d'assurance dans le cadre de la procédure de moratoire explicitée plus haut. Dans d'autres domaines, toute action est impossible suite aux dispositions d'une directive européenne.

Certains pays membres de l'Union européenne voudraient bien voir interdire la procédure d'interdiction (*banning*) de certains produits initiée par la FSMA parce qu'elle serait contraire au principe de la libre circulation des services et des capitaux.

9.3. *Capacité de la FSMA: dispose-t-elle des personnes adéquates?*

Les personnes qui étaient spécialisées dans le contrôle prudentiel à la CBFA travaillent maintenant à la BNB. Dans une situation de crise, on a besoin, dans son équipe, de personnes qui jouent le rôle de contrôleurs prudentiels, et d'autres qui s'occupent du contrôle du respect des règles de conduite (chargées du contrôle des informations financières ou du consommateur). C'est d'ailleurs pour cette raison que le partage des compétences entre la BNB et la FSMA était très important, de même que la répartition de l'équipe. Hormis, peut-être, pour ce qui est de certains membres du service juridique, cette répartition n'a donné lieu à aucune discussion entre les deux institutions.

La FSMA a démarré avec une équipe de 220 personnes et a demandé au gouvernement de pouvoir encore engager une quarantaine de personnes. Le nombre d'équivalents temps plein est actuellement fixé à 265, dans l'attente d'une nouvelle évolution en 2013.

En raison de la crise dans le secteur bancaire et des nombreuses compétences supplémentaires, cet effectif

9.2. *Bestaat er bij problemen een vorm van verantwoordelijkheid van de controle-autoriteiten?*

De FSMA draagt uiteraard de verantwoordelijkheid (*accountability*) voor haar beslissingen.

De wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten bepaalt het type van beroep dat bij de Raad van State en het hof van beroep te Brussel kan worden ingesteld tegen een beslissing van de FSMA of de Nationale Bank van België.

Volgens de FSMA kan het feit dat geen enkele zaak aanhangig is, erop duiden dat de beslissingen van de regulator kwalitatief hoogstaand zijn.

Voor een bepaald aantal domeinen is de FSMA echter niet bevoegd. Zo probeert ze de *a priori*-controle van de verzekeringsproducten te ontwikkelen in het raam van de hierboven toegelichte moratoriumprocedure. Op andere vlakken zijn acties onmogelijk als gevolg van de bepalingen van een Europese richtlijn.

Sommige lidstaten van de Europese Unie zouden graag zien dat de door de FSMA gestarte procedure tot verbod (*banning*) van bepaalde producten verboden wordt omdat ze strijdig zou zijn met het beginsel van het vrij verkeer van diensten en kapitaal.

9.3. *Capaciteit van de FSMA: beschikt zij over de juiste personen?*

De personen die bij de CBFA gespecialiseerd waren in prudentieel toezicht zijn nu werkzaam bij de NBB. In een crisistoestand heeft men in zijn ploeg mensen nodig die zich gedragen als prudentieel toezichthouder en anderen die reageren als gedragstoezichthouder (belast met het toezicht op de financiële informatie of de consument). Daarvoor was trouwens de afbakening van de bevoegdheden tussen de NBB en de FSMA heel belangrijk maar ook de verdeling van de ploeg. Behalve misschien voor sommige leden van de juridische dienst heeft deze verdeling geen aanleiding gegeven tot discussies tussen de twee instellingen.

De FSMA is gestart met een ploeg van 220 personen en heeft aan de regering gevraagd om nog een 40-tal personen te mogen aanwerven. Het aantal voltijdse equivalenten is momenteel bepaald tot 265, in afwachting van een verdere evolutie in 2013.

Naar aanleiding van de crisis in de bancaire sector en de talrijke extra bevoegdheden was dat aantal echter

n'était cependant plus suffisant. La FSMA a sollicité une augmentation de sa capacité en personnel et a obtenu un soutien suffisant en la matière.

La FSMA a lancé une ambitieuse campagne de recrutement et a essayé systématiquement d'engager les bonnes personnes au bon endroit. En ce qui concerne l'application de la directive MiFID, ce n'est pas évident. À cet effet, la FSMA avait besoin de personnes ayant une grande expérience dans la salle des marchés. Elle a aussi engagé des personnes ayant elles-mêmes travaillé dans le secteur bancaire et développé des produits, ce qui n'est pas si fréquent pour une autorité de contrôle. Elle a aussi recruté des personnes ayant travaillé dans des associations de défense des consommateurs.

À la BNB également, on a opté pour la qualité plutôt que pour la quantité.

Les personnes engagées dans les services opérationnels de la FSMA doivent avoir une expérience très importante. Ce qui est aussi un défi en termes de ressources humaines, puisque ces personnes ne reçoivent aucun bonus.

9.4. Contrôle *a priori*

Le contrôle *a priori* doit être appliqué de plus en plus. La FSMA est la seule autorité de contrôle en Europe qui, depuis 2004, exerce un contrôle *a priori* sur la publicité relative aux sicav. Notamment grâce à ces contrôles, il n'y a presque plus de plaintes concernant la qualité de la publicité sur les sicav, et ce, contrairement à la publicité concernant les produits d'assurance-vie, à propos desquels un nombre plus important de plaintes sont introduites auprès du service de médiation.

La FSMA souhaiterait aussi exercer un contrôle *a priori* sur la publicité pour les livrets d'épargne. Ce contrôle est important pour lutter contre la publicité de rabattage.

L'approbation des prospectus est également essentielle. Certains prospectus concernant des sicav sont très complexes, malgré qu'ils soient conformes à la législation européenne actuelle. Un prospectus concis est toujours plus intéressant pour l'investisseur.

Les résumés abrégés prévus par la nouvelle directive constituent un élément neuf à cet égard. Le projet de loi transposant cette directive a été approuvé en deuxième lecture par le Conseil des ministres et sera donc bientôt déposé au parlement.

niet meer voldoende. De FSMA heeft gepleit voor meer capaciteit en heeft daarvoor voldoende steun gekregen.

De FSMA heeft een ambitieuze campagne van aanwerving gelanceerd en heeft systematisch geprobeerd de juiste personen op de juiste plaats aan te werven. Dat is niet evident wat de toepassing van de MiFID-richtlijn betreft. Daarvoor had de FSMA personen nodig met veel ervaring in de marktzaal. Er werden ook personen aangeworven die zelf in het bankwezen hebben gewerkt en producten hebben ontwikkeld. Dat gebeurt niet zo vaak bij toezichthouders. Verder werden er ook personen aangeworven die werkzaam waren in consumentenverenigingen.

Ook bij de NBB heeft men gekozen voor kwaliteit i.p.v. kwantiteit.

De mensen die aangesteld worden bij de operationele diensten van de FSMA moeten over een zeer ruime ervaring beschikken. Ook op het vlak van HRM is dat een uitdaging, want die mensen krijgen geen bonussen.

9.4. *A priori* controle

A priori controle moet meer en meer worden toegepast. De FSMA is de enige toezichthouder in Europa die sedert 2004 een *a priori* controle op de publiciteit betreffende beveks uitoefent. Mede dankzij deze controle zijn er bijna geen klachten op het vlak van de kwaliteit van de publiciteit inzake beveks, dit in tegenstelling met de publiciteit voor levensverzekeringproducten, waarover meer klachten bij de ombudsdienst worden ingediend.

De FSMA zou ook een *a priori* controle willen uitoefenen op de publiciteit voor spaarboekjes. Dat is belangrijk in verband met wervende reclame.

Ook de goedkeuring van de prospectussen is belangrijk. Een aantal prospectussen betreffende beveks zijn zeer ingewikkeld ondanks het feit dat zij conform zijn met de huidige Europese wetgeving. Een bondige prospectus is altijd interessanter voor de investeerder.

Een nieuw element in dit verband zijn de verkorte samenvattingen waarin in de nieuwe richtlijn wordt voorzien. Het wetsontwerp tot omzetting van deze richtlijn werd in tweede lezing door de Ministerraad goedgekeurd en zal dus weldra in het parlement worden ingediend.

9.5. “Banning”

Dans l’optique des *distressed markets*, il doit être possible d’interdire certains produits.

La proposition de loi (de Mme Temmerman et consorts) portant réforme du secteur bancaire (DOC 53 1816/001) propose de subdiviser les produits financiers en six classes de risque, chaque classe mentionnant clairement quel est le degré de risque et quelle somme peut perdre un consommateur dans le pire des cas. Pour les nouveaux produits financiers, la classe de risque est déterminée par rapport à un indice de référence fixé par la FSMA.

On peut également renvoyer au système de labellisation en vigueur au Danemark. Dans ce système, l’autorité de contrôle n’intervient pas en la matière. Il y a trois catégories: rouge, orange et vert. Les produits de la catégorie “rouge” (comme les fonds spéculatifs ou *hedge funds*) sont déjà interdits en Belgique. Toutes les sicav sont classées orange. La catégorie “vert” comprend, par exemple, tous les titres de créance des États membre de la zone euro. Cette catégorie est sans risque et accessible à tous. En fait, tous les produits sont ainsi classés dans la catégorie orange. Ce système de labellisation connaît également ses limites et a des effets néfastes, surtout lorsqu’il s’agit d’examiner dans quelle mesure les choses peuvent évoluer. En Italie, on l’a essayé, puis abandonné.

Ce système pourrait en tout état de cause être combiné à une interdiction (*banning*) d’une série de produits. L’un n’exclut pas l’autre.

9.6. *Le prospectus publié par Arcofin aurait-il répondu aux quatre critères élaborés pour contrôler les produits financiers?*

Cela n’est pas du ressort de la FSMA étant donné que le seuil de 50 000 euros est dépassé. La CBFA/FSMA n’a jamais approuvé un prospectus pour ARCO.

Qui plus est, il ne pouvait, dans ce cas, être question d’un produit structuré dès lors qu’aucune composante n’était liée à un produit financier dérivé. Il s’agissait d’un instrument de financement des coopératives dans le cadre de l’augmentation de capital de Dexia sa.

9.7. *Quels produits peuvent être proposés sur le marché belge? Quels produits relèvent de la compétence de la FSMA?*

Une sicav avec un passeport européen peut sans problème être proposée en Belgique. C’est pourquoi

9.5. “Banning”

Bij *distressed markets* moet het mogelijk zijn bepaalde producten te verbieden.

Het wetsvoorstel (van mevrouw Temmerman c.s.) tot hervorming van de banksector (DOC 53 1816/001) stelt voor om financiële producten in zes risicoklassen in te delen, waarbij elke klasse duidelijk aangeeft wat de risicograad is en hoeveel geld een consument in het ergste geval kan verliezen. Voor nieuwe financiële producten wordt de risicoklasse bepaald ten aanzien van een referentie-index die de FSMA bepaalt.

Er kan ook worden verwezen naar het systeem van *labeling* in Denemarken. In dat systeem komt de controleautoriteit ter zake niet tussenbeide. Er zijn drie categorieën: rood, oranje en groen. De producten die onder de categorie “rood” vallen (zoals de *hedge funds*) zijn in België al verboden. Alle beveks vallen onder de categorie “oranje”. De categorie “groen” omvat bijv. alle vormen van schuldinstrumenten van de lidstaten van de eurozone. De groene categorie is risicoloos en toegankelijk voor iedereen. In feite worden aldus alle producten in de categorie “oranje” geklasseerd. Dit systeem van *labeling* heeft ook een aantal beperkingen en neveneffecten, vooral om na te gaan in welke mate een en ander kan evolueren. In Italië heeft men dit ook geprobeerd maar daarna weer laten vallen.

Dit systeem zou in ieder geval kunnen worden gecombineerd met een verbod (*banning*) van een aantal producten. Het ene sluit het andere niet uit.

9.6. *Zou de door Arcofin uitgegeven prospectus aan de vier criteria uitgewerkt ter toetsing van de financiële producten, hebben beantwoord?*

Dat valt buiten de bevoegdheden van de FSMA aangezien de drempel van 50 000 euro is overschreden. De CBFA/FSMA heeft nooit een prospectus voor ARCO goedgekeurd.

Bovendien kon men in dat geval niet spreken van een gestructureerd product vermits er geen component was gekoppeld aan een afgeleid financieel product. Het ging om een instrument van financiering van coöperatieven in het raam van de kapitaalverhoging van Dexia nv.

9.7. *Welke producten mogen in België worden aangeboden? Welke producten vallen onder de bevoegdheid van de FSMA?*

Een bevek met een Europees paspoort kan zonder problemen aangeboden worden in België. Dat is de

la procédure de moratoire a par exemple suscité des réactions à Londres.

Toutes les banques actives en Belgique ont signé volontairement le moratoire.

Pour une sicav classique ou un prospectus classique — donc sans produits dérivés — ce sont les règles de l'Union européenne qui s'appliquent. Cela implique une série de restrictions en la matière.

La FSMA contrôle les produits et est, comme dit précédemment, aussi compétente en matière de contrôle des règles de conduite. Compte tenu de la réglementation MiFID, la FSMA intervient aussi de plus en plus au niveau du point de vente. Comment la documentation a-t-elle été rédigée du point de vue de la qualité de la relation entre le client et le banquier? Comment peut-on vérifier si la banque propose un produit qui correspond au profil de l'investisseur? Le profil du produit concorde-t-il avec le profil de l'investisseur? Peut-on être certain que les procédures sont suffisamment solides pour éviter tout conflit d'intérêts? Comment peut-on éviter que quelqu'un achète des produits qui ne sont pas nécessairement les meilleurs produits?

Ces formes de contrôle sont basées sur une méthodologie d'audit appliquée par de nombreux réviseurs d'entreprises.

9.8. *Distinction entre banques d'épargne et banques d'investissement*

La discussion est en cours sur la question de savoir quelles peuvent être les distinctions opérées entre les banques de dépôt et les banques commerciales. Une étude a été confiée à la BNB.

La discussion doit tenir compte d'un certain nombre d'éléments nouveaux: le rapport Vickers et la réaction du Trésor en Grande-Bretagne, ainsi que les débats aux États-Unis à propos de la mise en œuvre et du phasage des propositions relatives à la *Volcker Rule*.

9.9. *Relations avec le Parlement*

L'article 65 de la loi du 2 août 2002 précitée dispose que la CBFA publie chaque année un rapport sur ses activités et le transmet aux présidents de la Chambre des représentants et du Sénat. Le président de la CBFA peut être entendu par les commissions compétentes de la Chambre des représentants et du Sénat, à la demande de celles-ci ou de sa propre initiative.

reden waarom de moratoriumprocedure bijv. in Londen reacties heeft uitgelokt.

Alle banken in België hebben het moratorium vrijwillig ondertekend.

Voor een klassieke bevek of een klassieke prospectus — dus zonder afgeleide producten — spelen de regels van de Europese Unie. Dat houdt een aantal beperkingen in op dat vlak.

De FSMA controleert de producten en is, zoals gezegd, ook bevoegd op het vlak van gedragstoezicht. Rekening houdend met de MiFID-regelgeving komt de FSMA ook steeds meer tussen op het niveau van het verkooppunt. Hoe is de documentatie opgesteld wat de kwaliteit van de relatie tussen de klant en de bankier betreft? Hoe kan men nagaan of de bank een product aanbiedt dat in overeenstemming is met het profiel van de belegger? Stemt het profiel van het product overeen met het profiel van de belegger? Kan men er zeker van zijn dat de procedures stevig genoeg zijn om alle belangenconflicten te vermijden? Hoe kan men vermijden dat iemand producten koopt die niet noodzakelijk de beste producten zijn?

Deze vormen van controle zijn gebaseerd op een auditmethodologie die door veel bedrijfsrevisoren wordt gehanteerd.

9.8. *Onderscheid tussen spaarbanken en investeringsbanken*

Momenteel wordt de vraag besproken welk onderscheid kan worden gemaakt tussen de depositobanken en de zakenbanken. Aan de NBB is een onderzoek opgedragen.

De discussie moet rekening houden met een aantal nieuwe elementen: het rapport-Vickers en de reactie van de *Treasury* in Groot-Brittannië evenals de debatten in de Verenigde Staten over de tenuitvoerlegging en faseering van de voorstellen in verband met de *Volcker Rule*.

9.9. *Betrekkingen met het parlement*

Artikel 65 van de voornoemde wet van 2 augustus 2002 bepaalt dat de FSMA elk jaar een verslag publiceert over haar activiteiten en dit overmaakt aan de voorzitters van de Kamer van volksvertegenwoordigers en de Senaat. De voorzitter van de FSMA kan worden gehoord door de bevoegde commissies van de Kamer van Volksvertegenwoordigers en de Senaat, op hun verzoek of op eigen initiatief.

À l'exception des dossiers individuels, l'autorité de contrôle assume évidemment un devoir d'*accountability* vis-à-vis de l'autorité politique.

Uitgenomen ten opzichte van de individuele dossiers, heeft de toezichtautoriteit vanzelfsprekend verantwoordingsplicht (*accountability*) ten aanzien van de politieke overheid.

PARTIE III

LES BANQUES: ÉTAT DES LIEUX

A. LA FÉDÉRATION SECTORIELLE FEBELFIN À PROPOS DES CONSÉQUENCES DE LA CRISE FINANCIÈRE ET DES LEÇONS À EN TIRER

Source: audition de MM. Filip Dierckx, président de Febelfin, et Michel Vermaerke, administrateur délégué de Febelfin (20 avril 2012)

1. *En général*

Les événements des dernières années ont été sans précédent, mais dans le secteur financier, la continuité du service et de l'octroi de crédits est restée la préoccupation centrale durant la crise bancaire de 2008-2009 ainsi que durant la crise actuelle de l'euro.

2. *La crise*

La crise de 2008-2009 diffère fondamentalement de la crise actuelle. La première a été la conséquence d'une politique macroéconomique et de déséquilibres qui ont fait augmenter l'endettement (*leverage*) des banques et ont entraîné un problème de liquidité. L'absence de contrôle du système a déjà été pointé du doigt dans le rapport de la première commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (cf. DOC 52 1643/002 (Chambre) et 4-1100/1 (Sénat)). La crise actuelle se caractérise par un important manque de confiance dans la capacité de remboursement des pouvoirs publics et la relation qui existe entre les banques et ces autorités.

3. *Le secteur financier*

Même après la crise, le secteur financier belge reste important, tant en termes d'emploi que d'apport au PIB. C'est un secteur diversifié, composé de banques et de non banques, d'opérateurs universels et de niche et des *World Class Centres of Excellence* (comme Euroclear et SWIFT). Après la crise, c'est également un secteur dont 80 % des établissements ont leur centre décisionnel situé à l'étranger.

4. *La transformation du secteur bancaire*

Aujourd'hui, le secteur financier s'adapte et il œuvre à restaurer la confiance. La mise au point — en concertation avec les pouvoirs publics, les autorités de contrôle et les consommateurs —, d'un modèle financier durable, dans le cadre duquel l'exercice des activités de base,

DEEL III

DE BANKEN: STAND VAN ZAKEN

A. DE SECTORFEDERATIE FEBELFIN OVER DE GEVOLGEN VAN EN DE LESSEN UIT DE FINANCIËLE CRISIS

Bron: hoorzitting met de heren Filip Dierckx, voorzitter van Febelfin, en Michel Vermaerke, gedelegeerd bestuurder van Febelfin (20 april 2012)

1. *Algemeen*

De gebeurtenissen van de laatste jaren waren zonder voorgaande, maar in de financiële sector is een continue dienstverlening en een ononderbroken kredietverlening centraal blijven staan tijdens de bankencrisis van 2008-2009 en ook in de huidige eurocrisis.

2. *De crisis*

De crisis van 2008-2009 verschilt fundamenteel van de huidige crisis. De eerste was een gevolg van een macro-economisch beleid en van onevenwichten die hebben gemaakt dat de *leverage* van de banken was gestegen en er een liquiditeitsprobleem was ontstaan. Het gebrek aan systeemtoezicht werd reeds in het verslag van de eerste Bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (cf. DOC 52 1643/002 (Kamer) en 4-1100/1 (Senaat)) vermeld. De huidige crisis wordt gekenmerkt door een groot gebrek aan vertrouwen in de terugbetalingscapaciteit van de overheden en de verbondenheid van de banken met die overheid.

3. *De financiële sector*

De Belgische financiële sector blijft ook na de crisis belangrijk, zowel inzake werkgelegenheid als in termen van inbreng in het bbp. Het is een gediversifieerde sector met banken en niet-banken, met universele banken en nichebanken en met de *World Class Centres of Excellence* (zoals Euroclear en SWIFT). Het is ook na de crisis een sector waarvan 80 % van de instellingen zijn beslissingscentrum in het buitenland heeft.

4. *Transformatie van de banksector*

Vandaag past de financiële sector zich volop aan en tracht hij het vertrouwen te herstellen. Febelfin spitst er zich meer dan ooit op toe om, in overleg met de overheid, de toezichthouders en de consumenten, een duurzaam financieel model te ontwikkelen, gericht op de

c'est-à-dire la transformation des dépôts en crédits, est plus que jamais au centre des préoccupations de Febelfin.

Les institutions financières ont tiré des leçons de la crise; l'évolution au niveau du total bilantaire se traduit en quatre ans par une réduction d'à peu près 30 % et une augmentation d'une solvabilité au niveau des fonds propres de 9 %.

À cet égard, il ne faut pas oublier les augmentations de capital intervenues, ainsi que, malheureusement, les réductions de valeurs apportées. Un des éléments les plus importants est la forte réduction du *leverage*, c'est-à-dire le rapport entre fonds propres et total bilantaire, qui est passé, entre fin juin 2007 à fin décembre 2011, de 31,9 à 20,7 (en unités), soit une réduction de 35,1 %. Cette réduction a été réalisée en réduisant fortement les activités étrangères et absolument pas au détriment des activités belges du secteur financier. Suite à l'augmentation des fonds propres allée à une réduction des risques pondérés (les *risk weighted assets*), le *risk assets ratio* des banques a fortement augmenté depuis 2007. La moyenne de 11,9 % avant la crise est passée à 19,1 % fin septembre 2011.

Le *stress test* réalisé par l'Autorité bancaire européenne (EBA) a démontré que la plupart des banques étaient suffisamment résistantes et qu'elles répondaient aux critères fixés en termes de solvabilité.

uitoefening van de bancaire kernactiviteiten, met andere woorden de omvorming van deposito's tot kredieten.

De financiële instellingen hebben lessen getrokken uit de crisis; in vier jaar tijd werd de totale bancaire balans met bijna 30 % afgebouwd en kon de solvabiliteitspositie worden verstevigd dankzij een verhoging van het eigen vermogen met 9 %.

In dat verband moet ook rekening worden gehouden met de kapitaalverhogingen en helaas ook met de gerealiseerde waardeverminderingen. Een van de belangrijkste elementen is de sterke afname van de *leverage*, met andere woorden de verhouding tussen eigen vermogen en balanstotaal, die tussen eind juni 2007 en eind december 2011 gedaald is van 31,9 tot 20,7 (eenheden), ofwel een vermindering met 35,1 %. De afname van de *leverage* was mogelijk doordat de buitenlandse activiteiten sterk werden afgebouwd, wat hoegenaamd niet ten koste ging van de Belgische activiteiten van de financiële sector. Dankzij de verhoging van het eigen vermogen en een gelijktijdige vermindering van de gewogen risico's (*risk weighted assets*) is de *risk assets ratio* van de banken sinds 2007 sterk gestegen. Waar die vóór de crisis nog 11,9 % bedroeg, was die eind september 2011 gestegen tot 19,1 %.

De *stresstest* van de *European Banking Authority* (EBA) heeft aangetoond dat de meeste banken voldoende stressbestendig waren en aan de gestelde solvabiliteitsvereisten voldeden.

La Belgique en tête en matière de « deleveraging »

	Total du passif du secteur bancaire belge (en mia EUR)	Total des fonds propres du secteur bancaire belge (en mia EUR)	Leverage (en unités)
Fin juin 2007	1.595,2	48,5	31,9
Fin décembre 2011	1.147,3	52,8	20,7
Evolution en %	- 28,1 %	+ 8,9 %	- 35,1 %

Source : Calculs de Febelfin sur la base de données BNB (base consolidée)

België voorop in 'deleveraging'

	Totale passiva Belgische banksector (in mia EUR)	Totaal eigen vermogen Belgische banksector (in mia EUR)	Leverage (in eenheden)
Eind juni 2007	1.595,2	48,5	31,9
Eind december 2011	1.147,3	52,8	20,7
Evolutie in %	- 28,1 %	+ 8,9 %	- 35,1 %

Bron: Berekeningen Febelfin op basis van gegevens NBB (geconsolideerde basis)

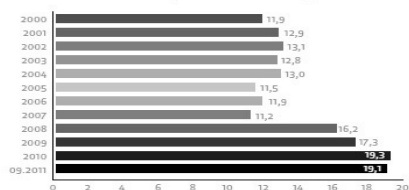
La solvabilité a été substantiellement renforcée

- **Réduction du risk weighted assets** (données extraites du Rapport FMI, publié le 20 mars 2012):

Evolution risk weighted assets (Rapport FMI, en mia EUR)					
2007	2008	2009	2010	Sept. 2011	Ecart (%)
583,5	491,7	407,5	372,5	361,3	- 38,1

- Se traduit par un **renforcement du risk assets ratio** :

Graphique 37 : Evolution du risk assets ratio de l'ensemble des banques de droit belge (en %) ⁽¹⁾



Source : Présentation Febelfin sur données BNB.
(1) Risk assets ratio (RAR) : rapport entre les fonds propres réglementaires des banques et leur volume de risques pondérés, également défini sur base de la réglementation.

Test de résistance ABE e.a. de la solvabilité (juin 2011) :

Les banques belges concernées répondent aux exigences fixées

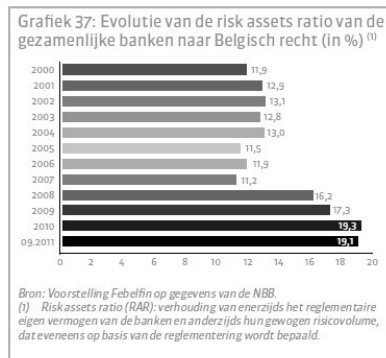
Derisking avec concentration plus élevée au niveau de la Belgique

Solvabiliteit is substantieel versterkt

- **Afname van risk weighted assets** (data uit IMF Rapport, publicatie 20 maart 2012):

Evolutie risk weighted assets (IMF Rapport, in mia EUR)					
2007	2008	2009	2010	Sept. 2011	Vershil (%)
583,5	491,7	407,5	372,5	361,3	- 38,1

- Vertaalt zich in **versterkte risk assets ratio**:



Source: Febelfin

Suite à la crise, le total des actifs de l'ensemble des établissements de crédit par rapport à la taille de l'économie belge a fortement chuté entre 2007 et 2011 (de 418 à 328 % du PIB). Cela signifie que la Belgique est maintenant en ligne avec la moyenne de la zone euro. La Belgique est le premier pays où les établissements de crédits ont réalisé une telle réduction de bilan. Dans d'autres pays, beaucoup de banques ont seulement commencé à prendre ces mesures lors de la crise de l'été 2011.

EBA stresstest van o.a.

solvabiliteit (juni 2011):

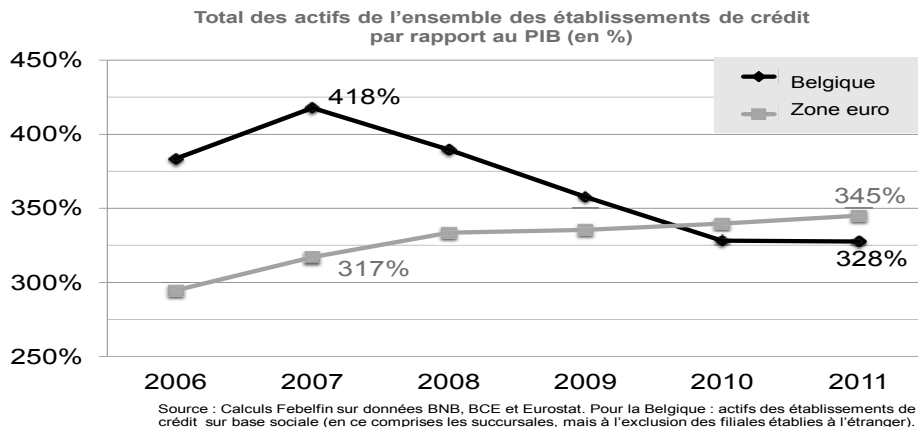
Betrokken Belgische banken beantwoorden aan de gestelde vereisten

Derisking met hogere concentratie op België

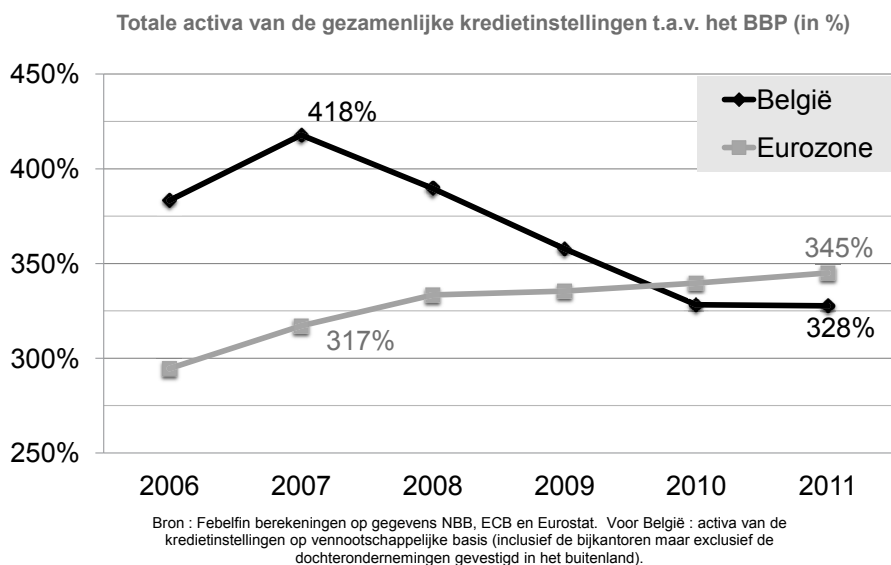
Bron: Febelfin

Als gevolg van de crisis is het totaalbedrag van de activa van alle kredietinstellingen in verhouding tot de omvang van de Belgische economie tussen 2007 en 2011 fors afgenomen, namelijk van 418 tot 328 % van het bbp. Daardoor schommelt België nu rond het gemiddelde van de eurozone. België is het eerste land waar de kredietinstellingen een dergelijke balansvermindering hebben doorgevoerd. Heel wat buitenlandse banken hebben pas tijdens de crisis van de zomer 2011 terzake de eerste maatregelen genomen.

La dimension du secteur financier par rapport à la taille de l'économie belge (PIB) diminue



Omvang van financiële sector neemt af t.a.v. grootte van de Belgische economie (BBP)



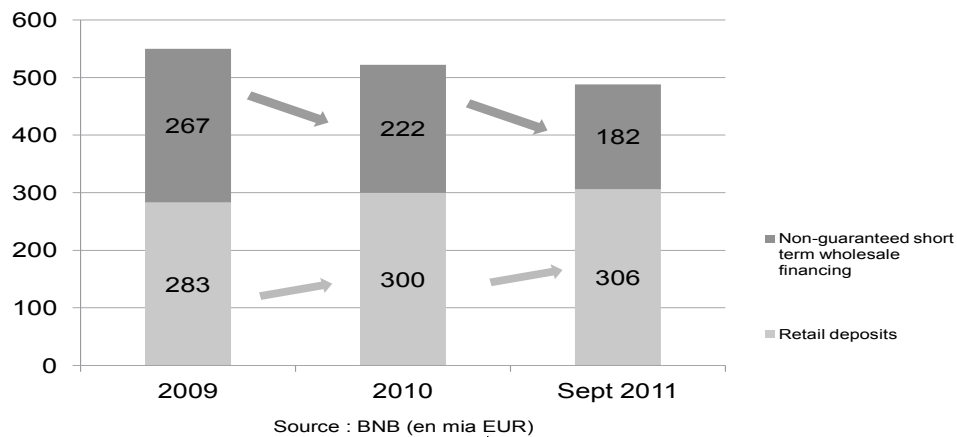
Source: Febelfin

Les montants restent importants. Les banques sont néanmoins devenues moins dépendantes des marchés financiers. La liquidité *wholesale*, c'est-à-dire les fonds disponibles sur les marchés financiers, s'est réduite de 267 à 182 milliards d'euros. Il s'agit ici du *wholesale funding stricto sensu* et non des *repo* (*collateralized*).

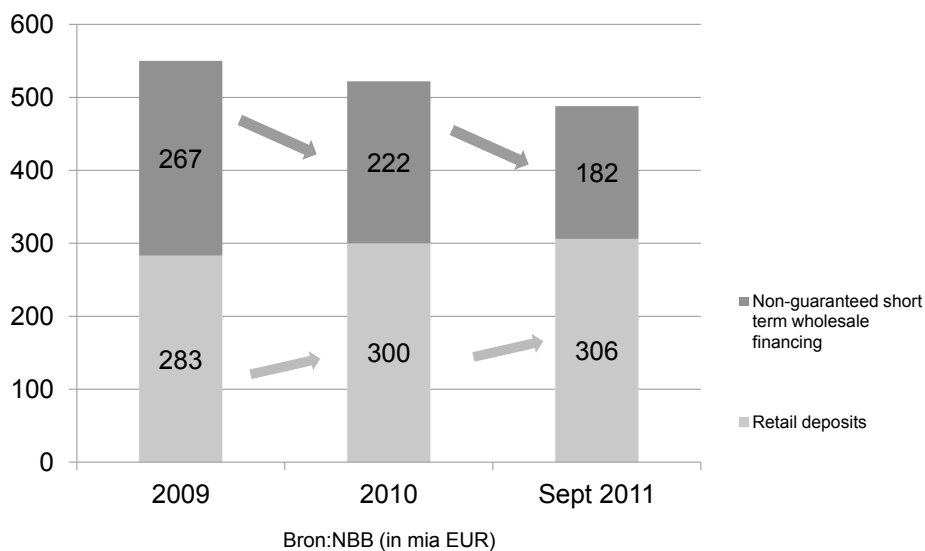
Bron: Febelfin

De bedragen blijven hoog. Toch zijn de banken thans minder afhankelijk van de financiële markten. De *wholesale*-liquiditeit, dat wil zeggen de op de financiële markten voorhanden zijnde middelen, is gedaald van 267 tot 182 miljard euro. Het gaat hier om *wholesale funding* in de strikte zin van het woord, niet om *repo's* (*collateral*).

La liquidité augmente et la dépendance à l'égard du wholesale funding diminue



Liquiditeit neemt toe en afhankelijkheid van wholesale funding neemt af



Source: Febelfin

Ces marchés peuvent connaître des évolutions extrêmement dramatiques. Ainsi, en juin 2011 le marché des *certificates of deposit* aux États-Unis s'est réduit de 50 % en trois mois. Les banques européennes étaient surtout visées vu la méfiance de l'investisseur américain à leur égard.

Bron: Febelfin

Op deze markten kunnen zich uiterst dramatische ontwikkelingen voordoen. Zo is in juni 2011 de markt van de *certificates of deposit* in de Verenigde Staten over een periode van drie maanden met 50 % gezakt. De Europese banken leden vooral onder het wantrouwen waarmee de Amerikaanse investeerders hen bejegenden.

5. *La restauration de la confiance: une priorité du secteur après 2008/2009.*

Outre les mesures importantes prises afin de renforcer leur solvabilité et leur liquidité, les banques ont également œuvré à restaurer la confiance du consommateur. Trois points ont, à cet égard, particulièrement retenu l'attention: les plates-formes de dialogue, l'octroi de crédit à l'économie belge et la réglementation ainsi que les mesures prises aux niveaux belge et européen.

a. Par le biais des *plates-formes de dialogue*, les banquiers s'efforcent de nouer des contacts avec un certain nombre d'acteurs importants de la société: les consommateurs, les entreprises et les ONG.

b. *L'octroi de crédit*. La mission primaire d'une banque reste, à côté des systèmes de paiement, de transformer les dépôts qu'elles attirent en crédits. Dans le passé, ce point n'a peut-être pas non plus été suffisamment mis en lumière.

Tous les niveaux, les crédits aux entreprises, les crédits hypothécaires ou les crédits aux pouvoirs publics ont enregistré des hausses substantielles au cours des quatre dernières années: + 19 milliards d'euros ou + 19,6 % pour les crédits aux entreprises; + 48 milliards d'euros ou + 38 % pour les crédits hypothécaires (la plus forte hausse). Les pouvoirs publics ont également continué à être soutenus: + 22,9 milliards d'euros ou + 33 %. Il est exact que la croissance faiblit, mais Febelfin croit qu'à l'heure actuelle, le problème se situe davantage au niveau de la demande de crédit qu'au niveau de son offre.

5. *Herstel van het vertrouwen: een prioriteit van de sector na 2008/2009.*

Naast de belangrijke maatregelen om de solvabiliteit en de liquiditeit te versterken, hebben de banken ook geprobeerd om het vertrouwen van de consument terug te winnen. Hiertoe werd gefocust op drie punten: de dialoogplatformen, de kredietverlening aan de Belgische economie en de regelgeving en maatregelen op het Belgisch en Europees niveau.

a. *Via de dialoogplatformen* beogen de bankiers contact te zoeken met een aantal belangrijke actoren in de samenleving: de consumenten, de ondernemingen en de ngo's.

b. *De kredietverlening*. De primaire taak van een bank blijft om, naast betaalsystemen, de deposito's die ze aantrekt te transformeren in kredieten. Ook dit is in het verleden misschien niet voldoende belicht.

Alle niveaus, kredieten aan ondernemingen, hypothecaire kredieten of kredieten aan de overheid hebben in de laatste vier jaar substantiële stijgingen gekend: kredieten aan ondernemingen, + 19 miljard euro of + 19,6 %; hypothecaire kredieten (de sterkste stijging), + 38 % of + 48 miljard euro. Ook de overheid is ondersteund gebleven, + 22,9 miljard euro of + 33 %. Het is juist dat de groei afneemt, maar Febelfin gelooft dat er op dit ogenblik meer een probleem is met de vraag naar kredieten, en niet met het aanbod.

Le secteur accorde pratiquement 90 milliards EUR de crédits supplémentaires (2008-2011)



Evolution du volume des crédits et de l'encours des comptes d'épargne réglementés depuis fin 2007				
	Fin 2007	Fin 2010	Fin 2011	Croissance période fin 2007 – fin 2011
Dépôts d'épargne réglementés	148,8 mia EUR	214,8 mia EUR	218,7 mia EUR	+ 69,9 mia EUR (+ 47,0 %)
Crédits aux entreprises	97,1 mia EUR	112,6 mia EUR	116,1 mia EUR	+ 19 mia EUR (+ 19,6%)
Crédits hypothécaires	126,4 mia EUR	161,7 mia EUR	174,4 mia EUR	+ 48 mia EUR (+ 38,0%)
Crédits aux pouvoirs publics belges	68,8 mia EUR	82,2 mia EUR	91,7 mia EUR	+ 22,9 mia EUR (+ 33,3%)

Sector verleent bijna 90 miljard EUR extra kredieten (2008-2011)



Evolutie volume gereguleerde spaarrekeningen & kredieten sinds eind 2007				
	Eind 2007	Eind 2010	Eind 2011	Toename periode eind 2007 – eind 2011
Gereguleerde spaardeposito's	148,8 mia EUR	214,8 mia EUR	218,7 mia EUR	+ 69,9 mia EUR (+ 47,0 %)
Kredieten aan ondernemingen	97,1 mia EUR	112,6 mia EUR	116,1 mia EUR	+ 19 mia EUR (+ 19,6%)
Hypotheaire kredieten	126,4 mia EUR	161,7 mia EUR	174,4 mia EUR	+ 48 mia EUR (+ 38,0%)
Kredieten aan Belgische overheden	68,8 mia EUR	82,2 mia EUR	91,7 mia EUR	+ 22,9 mia EUR (+ 33,3%)

Source: Febelfin

Bron: Febelfin

c. Le secteur soutient le nouveau modèle de contrôle et la nouvelle réglementation. À cet égard, on peut renvoyer au changement de paradigme de Bâle III.

Le secteur a dû se faire à l'idée que le monde change et que les marchés requièrent davantage de capitaux et de liquidité. On peut citer à ce sujet la réglementation *Twin Peaks*, qui a placé le contrôle micro et macroéconomique sous la compétence de la Banque nationale de Belgique. D'autres exemples sont les systèmes de garantie des dépôts, la contribution de stabilité financière et la participation au *living will*.

6. Le développement d'un modèle financier vital et durable

Le secteur souscrit unanimement au moratoire sur les produits complexes et collabore très consciencieusement au rétablissement de la confiance et au retour aux activités de base.

Les institutions financières ont un certain nombre de défis à relever: l'application des normes définies dans le cadre de Bâle III, le renforcement de la rentabilité et la diversification du secteur. Se pose également la question des rémunérations variables, de la taxe bancaire, de l'innovation et de la protection des consommateurs.

Les exigences imposées aux banques dans le cadre de Bâle III reviennent en fait à doubler les fonds propres. Le secteur belge a déjà fait un bon bout de chemin. Il est quasi certain que les banques commerciales parviendront à atteindre ces nouvelles normes.

La question est de savoir où trouver l'équilibre correct entre ces mesures et le soutien à la croissance car la croissance dépend aussi de l'octroi de crédits. Or, seule la croissance peut sortir l'Europe de la crise. À l'heure actuelle, les éléments qui posent le plus de problèmes au secteur sont la liquidité, les ratios *liquidity coverage* et *net stable funding*.

Le *liquidity coverage* ratio doit seulement s'appliquer à partir de 2015. À l'heure actuelle, les banques ne sont pas encore en mesure de réaliser les nouveaux objectifs en la matière. La plupart des banques belges ont aujourd'hui une structure fortement liquide. Devront-elles encore attirer plus de *funding* à long terme avec toutes les conséquences que cela comporte? Elles ne pourront en effet pas utiliser ce *funding* à long terme pour octroyer des crédits car cela ne leur permettrait pas d'améliorer leur *liquidity coverage* ratio. À cet égard, Febelfin estime qu'une discussion avec les régulateurs s'impose pour déterminer le bon calibrage, timing et dosage de ces nouvelles mesures en matière de liquidité.

c. De sector staat achter het nieuwe toezichtsmodel en de nieuwe regelgeving. In dit verband kan worden verwezen naar de *paradigmashift* in Bazel III.

De sector heeft moeten aanvaarden dat de wereld verandert en dat de markten meer kapitaal en meer liquiditeit vragen. In dit verband kan worden gewezen op de *Twin Peaks*-regelgeving waardoor de micro- en macro-economische controle een bevoegdheid van de Nationale Bank van België is geworden. Andere voorbeelden zijn de depositogarantiesystemen, de *Financial Stability Contribution*, het meewerken aan de *living will*.

6. Uitbouw van een vitaal en duurzaam financieel model

De sector onderschrijft eenparig het moratorium op de complexe producten en werkt zeer bewust mee aan het herstel van het vertrouwen en het meer inspelen op de kerntaken.

De financiële instellingen moeten een aantal uitdagingen aangaan: de toepassing van de normen in het kader van Bazel III, de versterking van de rendabiliteit en de diversificatie in de sector. Er is ook het vraagstuk van de variabele verloning, de bankenheffing, de innovatie en de bescherming van de consumenten.

De eisen die de banken in het kader van Bazel III worden opgelegd, komen in feite neer op een verdubbeling van het eigen vermogen. De Belgische sector heeft al een heel stuk van de weg afgelegd. Het is zo goed als zeker dat de commerciële banken die nieuwe normen zullen halen.

De vraag is waar zich het juiste evenwicht bevindt tussen die maatregelen en ondersteuning van de groei, want groei is ook afhankelijk van de toekenning van kredieten. Alleen groei kan Europa uit de crisis halen. De elementen die thans de meeste problemen in de sector veroorzaken, zijn de liquiditeit, de *liquidity coverage* ratio en de *net stable funding* ratio.

De *liquidity coverage* ratio moet maar vanaf 2015 worden toegepast. De banken zijn nu nog niet in staat om de nieuwe doelstellingen terzake te halen. De meeste Belgische banken hebben nu een heel liquide structuur. Zullen zij nog meer *funding* op lange termijn moeten aantrekken, met al wat zulks met zich brengt? Zij zullen die langetermijn-*funding* immers niet kunnen aanwenden om kredieten te verlenen, want daardoor zouden zij hun *liquidity coverage* ratio niet kunnen verbeteren. In dat opzicht vindt Febelfin dat overleg met de toezichthouders nodig is om te komen tot een juiste kalibratie, timing en dosering van die nieuwe maatregelen inzake liquiditeit.

7. Le paysage bancaire diversifié

Un des thèmes importants du moment est l'opportunité d'une scission entre banques d'affaires et banques d'épargne. La commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (ci-après "commission spéciale Dexia") a abordé ce thème dans ses recommandations (DOC 53 1862/002, pp. 414 et 415).

Le secteur prône un modèle durable et diversifié, et est convaincu, certainement dans une économie comme celle de la Belgique, de l'utilité d'une banque universelle à côté des banques d'épargne, des banques de niche, des sociétés de bourse et des centres d'excellence. Pourquoi? La Belgique est un pays où trois quarts des financements passent par les bilans bancaires. Notre pays compte de nombreuses PME. Or, la disparition des banques universelles aurait un impact certain sur le financement des PME.

Il est normal et évident que les dépôts, levés par les banques, ne soient pas utilisés pour des activités risquées qui pourraient hypothéquer leur remboursement. Toutefois, en Belgique, le montant total des dépôts est plus important que celui des crédits. La structure heureusement forte de notre économie, basée sur les exportations, engendre une balance des paiements positive et une quotité d'épargne forte. Ces liquidités doivent donc également être affectées à d'autres usages que l'octroi de crédits purement belges.

Le cadre réglementaire actuel permet de prendre les mesures adéquates. Si on estime que les liquidités ne peuvent pas être utilisées pour telle ou telle activité, la BNB a le droit d'intervenir.

8. Rentabilité

Plus aucun banquier n'affirme aujourd'hui qu'en Europe — le secteur belge n'ayant jamais été un des plus rentables —, les rentabilités qui, entre 2004 et 2006, pouvaient atteindre 20 %, pourraient à nouveau être enregistrées.

Le secteur bancaire veut toutefois attirer l'attention sur le fait que, d'une part, une banque a des caractéristiques spécifiques, mais que, d'autre part, elle devra obtenir un *return* suffisant pour couvrir le *cost of equity*, le coût du capital.

À l'heure actuelle, les marchés demandent une rentabilité de 10 %. Le secteur plaide pour une rentabilité normale. Il espère que le marché comprendra que les

7. Het gediversifieerde bankenlandschap

Een belangrijke actuele vraag is of het opportuun is een scheiding tussen zakenbank en spaarbank aan te brengen. De bijzondere commissie die ermee wordt belast de omstandigheden te onderzoeken die hebben geleid tot de ontmanteling van de NV Dexia (hierna "bijzondere commissie Dexia" genoemd), heeft dat thema in haar aanbevelingen aangesneden (DOC 53 1862/002, blz. 414 en 415).

De sector is voorstander van een duurzaam en gediversifieerd model en is, zeker in een economie als de Belgische, overtuigd van het nut van een universele bank naast spaarbanken, nichebanken, beursvennootschappen en *centres of excellence*. België is immers een land waar driekwart van de financieringen tot stand komen via de bankbalansen. Er zijn in België veel kmo's. Als de universele banken zouden verdwijnen, dan zou dat een duidelijke weerslag voor de financiering van de kmo's inhouden.

Het is normaal en evident dat het geld dat de banken in deposito krijgen niet wordt gebruikt voor risicovolle activiteiten die de terugbetaling ervan in het gedrang zouden kunnen brengen. In België ligt het totaalbedrag van de deposito's echter hoger dan dat van de kredieten. De gelukkig sterke structuur van onze economie, die berust op de export, zorgt voor een positieve betalingsbalans en voor een hoge spaarratio. Die liquiditeiten moeten dus ook worden gebruikt voor andere dan puur Belgische kredietverstrekking.

Het huidige reglementair kader biedt de mogelijkheid de adequate maatregelen te nemen. Als men van oordeel is dat de liquiditeiten niet voor een of andere activiteit mogen worden aangewend, heeft de NBB het recht op te treden.

8. Rendabiliteit

Thans beweert geen enkele bankier meer dat in Europa een rendabiliteit die tussen 2004 en 2006 tot 20 % kon oplopen, nog mogelijk zou zijn. Terzake kan overigens worden aangestipt dat de Belgische sector nooit een van de meest rendabele is geweest.

De banksector wil er echter op wijzen dat een bank bijzondere kenmerken heeft, maar dat ze ook een voldoende *return* moet hebben om de *cost of equity*, de kapitaalskosten, te dekken.

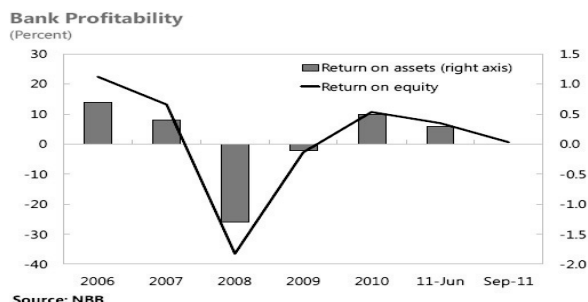
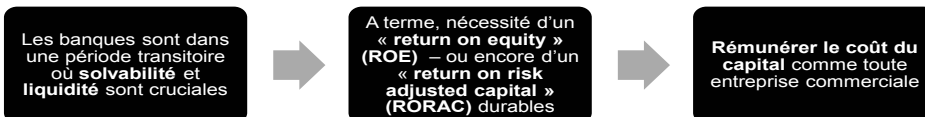
De markten vragen thans een rendabiliteit van 10 %. De sector pleit voor een normale rendabiliteit. Hij hoopt dat de markt zal begrijpen dat de banken minder vluchtig

banques sont devenues moins volatiles, plus sûres, et que le cost of equity diminuera.

en veiliger zijn geworden en dat de *cost of equity* zal afnemen.

Rentabilité

Le coût du capital requiert une rentabilité adéquate

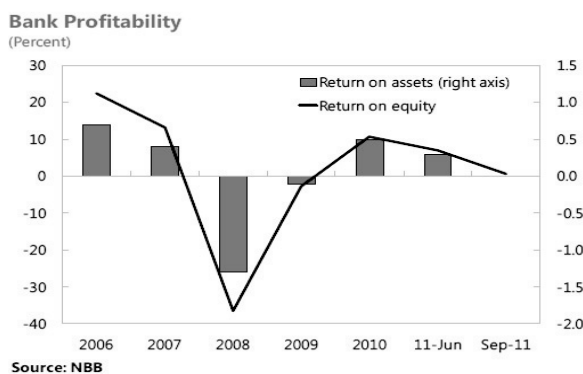
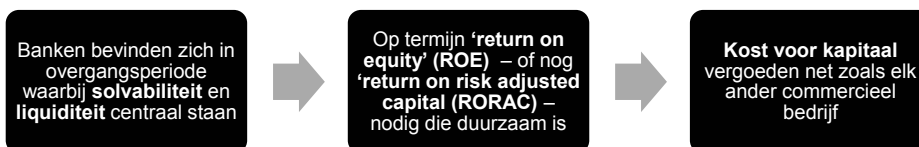


Source graphique : « Belgium 2012 Article IV Consultation »
Fonds monétaire international (FMI) – 20 mars 2012

Commission sociale de suivi | 20 avril 2012 21

Rendabiliteit

Kost van kapitaal vereist nodige rendabiliteit



Bron grafiek: 'Belgium 2012 Article IV Consultation'
International Monetary Fund (IMF) – 20 maart 2012

Source: Febelfin

Bron: Febelfin

9. Les rémunérations variables

Il s'agit d'un débat sociétal important. La commission spéciale Dexia recommande que "pendant toute la durée de l'aide financière ou des garanties financières accordées aux institutions financières par les pouvoirs publics, il (soit) interdit, sous peine de sanction, d'accorder des *stock-options*, des actions gratuites, des bonus ou des avantages similaires, des parachutes dorés ou le moindre paquet de départ à un administrateur exécutif ou non exécutif ou aux membres du comité de direction". Elle demande en outre que "les pouvoirs publics et l'autorité de surveillance veillent à ce que la politique de rémunération menée dans le secteur financier soit liée aux résultats à long terme" (DOC 53 1862/002, p. 418).

Il s'agit néanmoins d'un débat qui ne peut uniquement être mené au niveau belge, mais doit aussi être abordé au niveau européen. Tout futur régime devra en tout cas être acceptable pour l'Europe et pour la société.

L'Autorité bancaire européenne (EBA) a présenté une étude récente concernant l'implémentation des réglementations CEBS (Comité européen des superviseurs bancaires). Cette étude mentionne que des progrès importants ont été réalisés en matière de rémunération. Elle met, certes, l'accent sur un certain nombre de points qui ne sont pas encore suffisamment élaborés tel que la proportionnalité et l'identification des personnes réglementées *etc.* Elle mentionne également une relation fixe — variable.

10. La contribution bancaire

En ce qui concerne la contribution bancaire également, le secteur souscrit pleinement à l'objectif du gouvernement de faire contribuer le secteur financier à l'assainissement des finances publiques, mais cette contribution pèse lourd en Belgique. Febelfin souhaite mettre en place un *level playing field* en Europe. L'absence d'uniformité en Europe est difficile à accepter, sachant que la contribution des banques belges est nettement supérieure à la moyenne européenne.

En 2007, la contribution bancaire était de 41 millions d'euros. Si l'on additionne le montant récurrent à celui que le secteur devrait en principe récupérer du Fonds de protection, on obtient en 2012 un montant de 791 millions d'euros pour le système de garantie des dépôts et 240 millions pour la contribution de stabilité financière. Par rapport aux bénéfices réalisés par le secteur en 2010, soit environ 4 milliards d'euros, ces montants sont énormes.

9. De variabele vergoeding

Dit is een belangrijk maatschappelijk debat. De "bijzondere commissie Dexia" beveelt het volgende aan: "Tijdens de volledige duur van de door de overheid aan financiële instellingen verstrekte financiële steun of waarborgen is het op straffe van sanctiëring verboden om stock options, gratis aandelen, bonus- en soortgelijke voordelen, een gouden handdruk of enig vertrekpakket uit te keren aan uitvoerende of niet-uitvoerende bestuurders, dan wel aan de leden van het directiecomité." Voorts beveelt de commissie aan "dat de overheid en de toezichhouder erop toezien dat het in de financiële sector gevoerde remuneratiebeleid wordt gekoppeld aan de langetermijnresultaten." (DOC 53 1862/002, blz. 418).

Dit debat mag echter niet alleen in België worden gevoerd, maar moet ook op Europees niveau aan bod komen. Elk toekomstig stelsel zal in ieder geval Europees en maatschappelijk aanvaardbaar moeten zijn.

Uit een recent onderzoek over de implementatie van de CEBS-regelgevingen (*Committee of European Banking Supervisors*) dat door de Europese Bankautoriteit werd toegelicht, blijkt dat inzake verloning aanzienlijke vooruitgang werd geboekt. Er wordt echter op gewezen dat bepaalde aspecten nog onvoldoende zijn uitgewerkt, zoals de toepassing van het proportionaliteitsbeginsel, de identificatie van de gereguleerde personen enzovoort. Tevens wordt gewag gemaakt van een verhouding tussen de vaste en de variabele vergoeding.

10. De bankenheffing

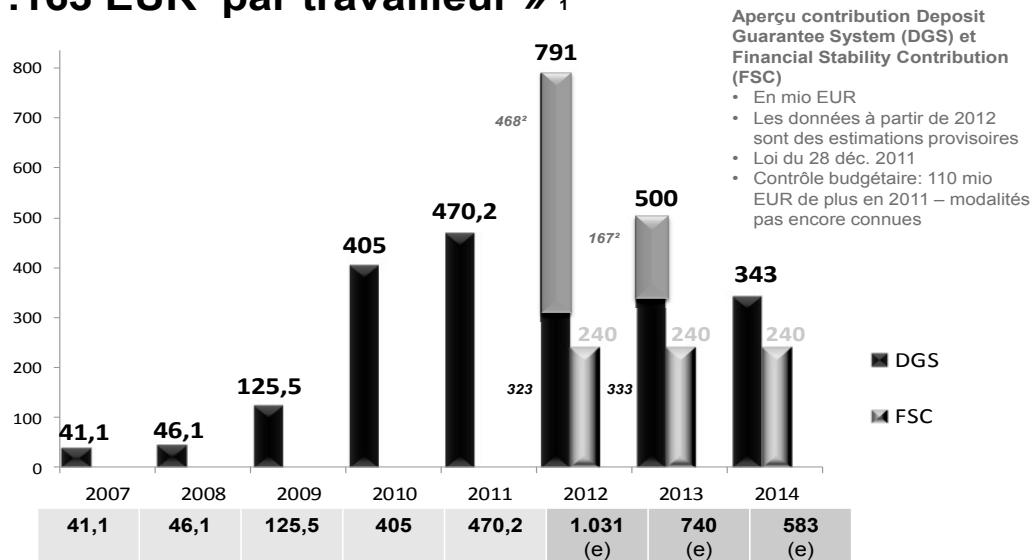
Ook voor de bankenheffing onderschrijft de sector volledig de doelstelling van de regering om de financiële sector aan de sanering van de overheidsfinanciën te laten bijdragen, maar dit weegt zwaar in België. Volgens Febelfin moet er een *level playing field* zijn in Europa. Het is moeilijk te aanvaarden dat er geen uniformiteit zou zijn in Europa, nu de bijdrage van de Belgische banken zeer sterk boven het Europese gemiddelde ligt.

In 2007 bedroeg de bankenheffing 41 miljoen euro. Wanneer het recurrende bedrag wordt samengeteld met het bedrag dat de sector in principe terug zou moeten krijgen uit het Beschermingsfonds, bereikt men in 2012 een bedrag van 791 miljoen euro voor het depositogarantiesysteem en 240 miljoen voor de *financial stability contribution*. In vergelijking met de winst van de sector in 2010, d.i. ongeveer 4 miljard euro, zijn dit enorme bedragen.

Febelfin communique les chiffres suivants:

Febelfin deelt volgende cijfers mee:

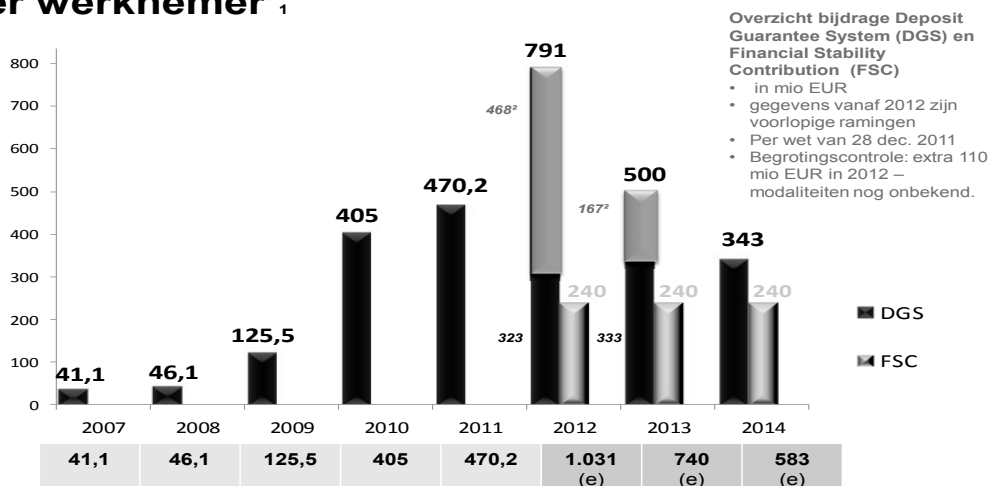
« En 2012, la contribution bancaire s'élève à 17.163 EUR par travailleur » ¹



¹ Calcul sur la base du nombre de travailleurs auprès des banques membres de Febelfin (CP 310, 309, 308 notamment), estimé à 60.072 fin 2011.

² Paiement en parallèle

‘Bankenheffing in 2012 bedraagt 17.163 EUR per werknemer’¹



¹ Berekening op basis van aantal werknemers bij banken-leden van Febelfin (PC 310, 309, 308 e.a.) dat naar schatting per einde 2011 60.072 bedraagt.

² Parallele uitbetaling

Source: Febelfin

Bron: Febelfin

11. Innovation et protection des consommateurs

Le secteur se place en ardent défenseur de l'innovation car sans innovation, il n'y a pas de croissance. Et la croissance est la solution à la crise. D'autre part, il convient de trouver un équilibre entre l'innovation et la protection des consommateurs. Il faut mettre des informations simples, accessibles et transparentes à la disposition du client.

Sur ce plan également, le secteur dit avoir beaucoup appris. Le moratoire sur les produits structurés est accepté par tous. Lors des discussions qui sont en cours sur les dépôts d'épargne, le secteur préconise de calculer les paiements sur une base trimestrielle plutôt que sur une base annuelle. Febelfin ne pense pas que la suppression de la prime de fidélité serait une bonne chose.

En ce qui concerne l'instruction financière, les initiatives émanent de Febelfin même. Celles-ci sont aujourd'hui reprises par la FSMA.

Dans ses recommandations, la commission spéciale Dexia demande de "généraliser un agrément spécifique en cas de lancement d'un nouveau produit" et d'introduire des labels. La question toutefois est de savoir comment inscrire cette question dans un cadre européen (*ibid.*, p. 410).

12. Nouvelles structures de contrôle dans l'Union européenne et en Belgique

Selon Febelfin, la nouvelle architecture de contrôle représente une évolution positive. À cet égard, la commission spéciale Dexia propose de prévoir "la présence d'un membre de la FSMA et de la BNB dans les conseils d'administration d'institutions financières systémiques en qualité d'observateur permanent" (*ibid.*, p. 411). Febelfin se demande de quelle manière ces observateurs, qui doivent bien sûr être proches de l'institution financière, peuvent conserver suffisamment d'indépendance en tant qu'autorité de contrôle, ce qui est pourtant essentiel. Febelfin préfère un modèle où un certain nombre d'autorisations doivent être données et qui fait la part belle aux rapports et à la concertation.

11. Innovatie en consumentenbescherming

De sector verdedigt sterk het belang van de innovatie, want zonder innovatie is er geen groei. En de groei is de oplossing voor de crisis. Anderzijds dient er een evenwicht te worden gevonden tussen innovatie en consumentenbescherming. Er moet eenvoudige, toegankelijke en transparante informatie beschikbaar zijn voor de klant.

Ook op dat vlak verklaart de sector heel wat lessen te hebben geleerd. Het moratorium op gestructureerde producten is algemeen aanvaard. In de discussies over de spaardeposito's, die aan de gang zijn, preconiseert de sector dat de berekening van de betalingen op trimestriële basis in plaats van twaalfmaandelijks zou gebeuren. Febelfin vindt evenwel niet dat de afschaffing van de getrouwheidspremie een goede zaak zou zijn.

Wat de financiële geletterdheid betreft, is het Febelfin zelf die met initiatieven is gekomen. Deze worden nu door de FSMA overgenomen.

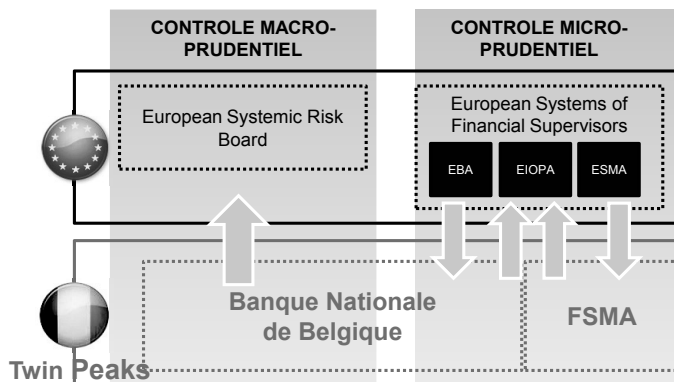
In haar aanbevelingen vraagt de bijzondere commissie Dexia om "bij de lancering van een nieuw product een specifieke erkenning te veralgemenen" en dat keurmerken zouden worden ingevoerd. De vraag is echter op welke manier deze vraag in de Europese context kan worden gekaderd (*ibid.*, p. 410).

12. Nieuwe controlestructuren in de Europese Unie en in België

De nieuwe toezichtsarchitectuur is, volgens Febelfin, een goede evolutie. In dit verband stelt de bijzondere commissie Dexia voor om "een lid van de FSMA en van de NBB als permanente waarnemer op te nemen in de raden van bestuur van de systeemrelevante financiële instellingen" (*ibid.*, p. 411). Febelfin vraagt zich af op welke manier deze waarnemers, die natuurlijk dicht bij de financiële onderneming moeten staan, voldoende onafhankelijkheid als toezichthouder kunnen behouden, wat nochtans essentieel is. Febelfin geeft de voorkeur aan een model waarin een aantal toestemmingen moet worden gegeven en waarin er heel veel rapportering en overleg is.

Nouvelles structures de contrôle dans l'UE et en Belgique

Le secteur demande une stabilité dans la structure de contrôle



Recommandation de la Commission spéciale Dexia :

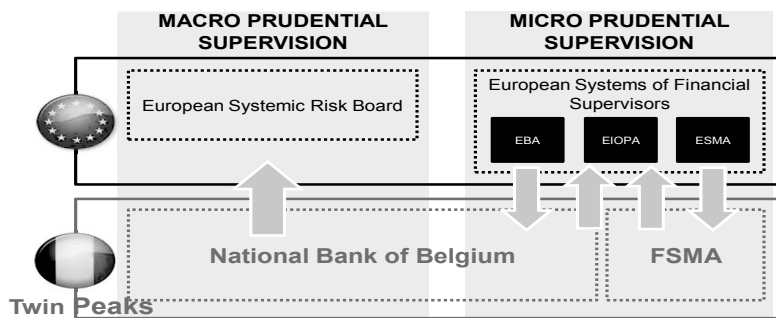
(8) La commission recommande la présence d'un membre de la FSMA et de la BNB dans les CA d'institutions financières systémiques en qualité d'observateur permanent.



Quelles compétences les observateurs auront-ils ?
Quid du contexte international ? (solution belgo-belge)
Quid de l'indépendance de l'autorité de contrôle ?
Importance de la stabilité dans la structure de contrôle

Nieuwe toezichtsstructuren in EU en België

Sector vraagt stabiliteit in toezichtstructuur



Aanbeveling Bijzondere Commissie Dexia:

(8) De commissie beveelt aan een lid van de FSMA en de NBB als permanente waarnemer op te nemen in de raden van bestuur van de systeemrelevante financiële instellingen



Welke bevoegdheden zullen waarnemers hebben?
Quid internationale context? (Belgo-Belgische oplossing)
Quid onafhankelijkheid van toezichthouder?
Belang van stabiliteit in toezichtstructuur

Source: Febelfin

Bron: Febelfin

13. *Réglementation*

Le caractère diversifié et la proportionnalité, à savoir la différence entre les petites et les grandes banques, le caractère international, le *level playing field* et un cadre stable sont essentiels pour le secteur qui a, pour ainsi dire, traversé une révolution. Les banques ont constaté que c'était nécessaire, mais plaident maintenant pour que l'on prenne le temps de calibrer et de mettre en œuvre les mesures existantes avant d'en instaurer de nouvelles.

14. *Conclusion*

Le secteur financier écoute et s'adapte. Le secteur belge occupe une position de tête en matière de *deleveraging*. Sa liquidité et sa solvabilité ont été renforcées. La réduction du bilan s'est traduite par une réduction des encours internationaux en restant très présent dans le financement de l'économie belge. Le secteur œuvre à la restauration de la confiance — ce qui est une priorité absolue —, au travers notamment de l'octroi de crédits.

Il souhaite continuer dans cette voie et avoir un modèle financier vital et durable, articulé autour de l'exercice des activités de base. Mais il demande un équilibrage en termes de liquidité pour préserver la croissance économique et il plaide pour un modèle durable diversifié. Le débat sur la rémunération variable devra être organisé en tenant compte de ce qui se passe dans la société et compte tenu des solutions préconisées sur le plan européen. Febelfin souhaite un bon équilibre entre innovation et protection du consommateur.

15. *Discussion*

Au cours de la discussion en commission, l'accent a surtout été mis sur les points suivants.

15.1. *Octroi de crédits*

Bien que le secteur nie octroyer moins de crédits, des observateurs confirment tout de même, selon un membre, l'existence d'un problème à cet égard. Le secteur se défend en faisant référence aux nouvelles normes imposées par Bâle III.

Confrontée à cette critique, Febelfin reconnaît que, pour les premiers mois de cette année, on constate un plafonnement des crédits octroyés aux entreprises et que l'on remarque en effet une baisse de la production en ce qui concerne les crédits hypothécaires. La question qui se pose dans le secteur est de savoir si

13. *Regelgeving*

Het gediversifieerde karakter en de proportionaliteit, zijnde het verschil tussen de grote en de kleine banken, het internationale karakter, het *level playing field* en een stabiel kader zijn essentieel voor de sector die a.h.w. door een revolutie is gegaan. De banken hebben vastgesteld dat dit nodig was maar pleiten nu voor een voldoende kalibratie- en implementatietijd van de reeds bestaande maatregelen alvorens nieuwe initiatieven te nemen.

14. *Conclusie*

De financiële sector luistert en past zich aan. De Belgische financiële sector is koploper inzake *deleveraging*. De liquiditeit en de solvabiliteit van de sector werden verstevigd. Door de inkrimping van de balans zijn de internationaal uitstaande bedragen afgenomen. Toch draagt de sector nog steeds sterk bij tot de financiering van de Belgische economie. Voor de sector is het herstellen van het vertrouwen — door onder meer aan kredietverlening te doen — een absolute prioriteit.

De sector wil doorgaan op de ingeslagen weg en bouwen aan een levenskrachtig en duurzaam financieel model, dat gestoeld is op de uitoefening van de kernactiviteiten. Hij is echter vragende partij voor een betere liquiditeitsverspreiding om de economische groei te vrijwaren en pleit voor een gediversifieerd duurzaam model. Het debat over de variabele vergoeding zal moeten worden gevoerd op grond van wat in de samenleving omgaat en rekening houdend met de op Europees vlak bepleite oplossingen. Febelfin is voorstander van een degelijke balans tussen innovatie en consumentenbescherming.

15. *Bespreking*

Tijdens de bespreking in de commissie werd vooral de nadruk gelegd op de volgende punten.

15.1. *Kredietverlening*

Niettegenstaande de sector ontkent minder kredieten te verlenen, bevestigen waarnemers, volgens een lid, toch dat er een probleem zou zijn in dit verband. De sector verdedigt zich door te wijzen op de nieuwe normen opgelegd door Bazel III.

Geconfronteerd met deze kritiek, erkent Febelfin dat voor de eerste maanden van dit jaar een plafonnering bij de ondernemingskredieten wordt vastgesteld en er bij de hypothecaire kredieten inderdaad een daling van de productie te merken is. De vraag die in de sector leeft, is of die daling niet het gevolg is van onder meer een

cette baisse ne résulte pas, notamment, de l'arrivée à échéance, à la fin de l'année dernière, de certaines mesures comme les crédits verts.

En outre, on a le sentiment que l'évolution est fortement influencée par la demande, parce que l'on constate actuellement une réelle diminution de celle-ci. En général, aucune banque n'a en effet durci ses conditions pour l'octroi de crédits, au contraire. Les décisions concernant l'octroi de crédits sont d'ailleurs toujours des décisions individuelles. Actuellement, il n'y a dès lors aucune raison de déclarer qu'il aurait un *credit crunch* provoqué par le fait que les banques octroieraient délibérément moins de crédits.

Il ressort de la *bank lending survey* que les banques en Belgique déclarent de façon conséquente qu'elles continuent à octroyer des crédits et qu'elles ne durcissent pas leurs conditions. Il en va autrement en Europe, où l'on constate en effet que les conditions sont plus strictes.

Les établissements financiers belges ont déjà effectué un lourd *deleveraging* et les fonds propres de la majorité d'entre eux sont déjà très solides, de sorte qu'ils ont vraiment la possibilité d'octroyer ces crédits.

En ce qui concerne le *deleveraging* massif qui s'annonce, les banques tentent déjà d'anticiper les normes de Bâle III et d'atteindre le plus rapidement possible le ratio de 8 à 9 % de fonds propres. Pour ce faire, les banques ne font évidemment pas volontiers appel au marché des capitaux (ce qui ne serait pas intéressant pour elles à l'heure actuelle), mais essaient d'atteindre ce résultat par le biais du *deleveraging*. Le secteur belge se positionne relativement bien à cet égard, précisément en raison de ses fonds propres.

Dans le monde des entreprises, il y a effectivement un sentiment qui domine chez certains, selon lequel il y aurait un problème d'accès au crédit. Il faut toutefois savoir que certaines entreprises se trouvent dans une conjoncture défavorable et ont même une santé financière fragile, si bien qu'il leur est forcément plus difficile d'obtenir des crédits. Les banquiers posent alors des questions critiques, si bien que, dans certains secteurs, les entreprises ne s'adressent même pas aux banques, dès lors qu'elles sont convaincues qu'elles n'obtiendront de toute façon pas de crédit. Cette situation est bien connue du médiateur fédéral du crédit.

Lorsqu'il s'agit toutefois de dossiers de crédit ayant des bases solides, les entreprises ont toutes leurs

aantal maatregelen die eind vorig jaar ten einde liepen, zoals de groene kredieten.

Bovendien bestaat het gevoel dat de evolutie sterk vraaggedreven is omdat men de vraag thans daadwerkelijk ziet afnemen. In het algemeen is er immers geen enkele bank die voor het toekennen van kredieten haar voorwaarden heeft verstrengd, integendeel. Beslissingen over kredietverlening zijn overigens steeds individuele beslissingen. Op dit ogenblik is er dan ook geen reden om te verklaren dat er een *credit crunch* zou zijn die zou worden veroorzaakt doordat de banken welbewust minder kredieten zouden verlenen.

Uit the *bank lending survey* blijkt dat de banken in België consistent verklaren dat ze kredieten blijven geven en dat ze hun voorwaarden niet verstrakken. In Europa ligt het anders: daar wordt effectief vastgesteld dat de voorwaarden worden aangescherpt.

De Belgische financiële instellingen hebben al een zware *deleveraging* gedaan en het eigen vermogen is bij de meerderheid van deze instellingen reeds heel solide waardoor zij dus effectief de mogelijkheid hebben om die kredieten te verlenen.

Met betrekking tot de massale *deleveraging* die eraan komt, proberen de banken al op de Bazel III-normen te anticiperen en de ratio van 8 à 9 % eigen vermogen zo snel mogelijk te bereiken. Ze doen daarvoor natuurlijk niet graag beroep op de kapitaalmarkt (wat voor banken op dit ogenblik niet interessant is), maar trachten het resultaat via *deleveraging* te bereiken. De Belgische sector positioneert zich relatief goed, juist omwille van het eigen vermogen.

In de bedrijfswereld heerst er bij sommigen inderdaad het gevoel dat er een probleem zou zijn van kredietverlening. Maar sommige bedrijven bevinden zich in een slechte conjunctuur en hebben zelfs een fragiele financiële gezondheid zodat ze natuurlijk moeilijker aan krediet geraken. De bankier stelt dan kritische vragen en in sommige sectoren beslissen bedrijven zelfs niet naar de bank te gaan omdat ze ervan uitgaan dat ze toch geen krediet zullen krijgen. De federale kredietbemiddelaar heeft daar een goed zicht op.

Wanneer het gaat om goede onderliggende kredietdossiers krijgen die echter alle kansen. Dat is een

chances. Il s'agit d'un engagement général dans le secteur bancaire. On ne peut donc pas parler d'une politique de restriction du crédit.

15.2. *Besoin d'une solution européenne*

En ce qui concerne l'évaluation des mesures prises ou annoncées dans d'autres pays et la comparaison avec la Belgique, Febelfin répond qu'il s'agit toujours, pour les autorités de veiller à ce que les gens aient confiance dans les banques et que celles-ci ne se retrouvent pas dans une situation où elles ne pourraient pas rembourser les dépôts. Febelfin plaide sans détours en faveur d'une solution au niveau européen.

15.3. *Distinction entre banques d'affaires et banques de détail – financement des entreprises*

Certaines voix s'élèvent en faveur d'une séparation entre les banques d'affaires et les banques de détail (cf. rapport Vickers, *ring-fence*). Cette idée soulève l'épineuse question de son exécution. Les entreprises, et notamment les petites entreprises (à partir d'un certain chiffre d'affaires) devront-elles s'adresser aux banques de détail? Ceci signifie-t-il que lorsqu'elles voudront effectuer des transactions sur le marché des capitaux, par exemple placer une obligation plutôt que recourir au crédit bancaire, ces entreprises devront s'adresser à une banque d'affaires?

Dans la structure du marché belge, où de très nombreuses entreprises recourent encore au crédit bancaire, mais de temps à autre également aux émissions, il sera difficile de définir ce qui devra relever de l'une ou de l'autre structure.

Reste ensuite à savoir quel est le meilleur modèle pour créer la sécurité. Il ressort de l'histoire que, dans l'ensemble, une banque bien diversifiée résiste mieux à la crise (encore qu'il y ait des exemples où tel n'a pas été le cas). À cet égard, on peut renvoyer à ce qu'il s'est passé dans les années nonante en Amérique avec les *savings and loans*. Il s'agissait de banques fortement concentrées sur l'immobilier et connaissant en outre un important *mismatch*. En revanche, les grandes banques américaines diversifiées ont généralement bien résisté à la crise.

On prétend quelquefois que l'activité des *trading-rooms* est à l'origine de tous les problèmes. Febelfin fait observer que la réglementation actuelle s'en est très résolument prise à cette activité. Le capital nécessaire à ce type d'activités a crû de manière exponentielle. On constate dans toutes les banques, tant en Belgique qu'au niveau international, que ces activités à risque

algemene *commitment* in de banksector. Er is dus geen beleid van verminderde kredietverlening.

15.2. *Nood aan een Europese oplossing*

Gevraagd naar de evaluatie van de in andere landen besliste of aangekondigde maatregelen en de vergelijking met België, antwoordt Febelfin dat het er steeds om gaat dat de overheid er voor moet zorgen dat het vertrouwen in de banken aanwezig is zodat zij niet in een situatie terechtkomen waarin zij hun deposito's niet meer zouden kunnen terugbetalen. Febelfin pleit onomwonden voor een oplossing op Europees niveau.

15.3. *Scheiding zakenbanken en retailbanken – financiering van de ondernemingen*

Er gaan stemmen op om de scheiding tussen zakenbanken en *retail*banken door te voeren (cf. Vickers-rapport, *ring-fence*). Daarbij rijst de hele problematiek van de uitvoering. Zullen de *corporates* en de kleinere *corporates* (ondernemingen vanaf een bepaalde omzet) in de *retail*bank worden opgenomen? Betekent dit dat zij, wanneer zij kapitaalmarkttransacties willen verrichten, bijvoorbeeld een obligatie willen plaatsen in plaats van bankfunding te gebruiken, zij zich tot de zakenbank zullen moeten wenden?

In de structuur van de Belgische markt, waar heel veel ondernemingen nog een beroep doen op bancaire krediet, maar af en toe ook op emissies, zal het moeilijk zijn om te bepalen wat in de ene of in de andere structuur dient te worden ondergebracht.

Vervolgens is er ook nog de vraag wat het beste model is om veiligheid te creëren. Uit de geschiedenis blijkt over het algemeen genomen dat een goed gediversifieerde bank beter de crisis doorstaat (niettegenstaande er voorbeelden zijn waarin dat niet het geval is). Terzake kan worden verwezen naar wat er in Amerika is gebeurd in de jaren '90 met de *savings and loans*. Dat waren banken die zeer sterk op onroerend goed geconcentreerd waren en bovendien nog een grote *mismatch* kenden. De grote gediversifieerde Amerikaanse banken zijn daarentegen over het algemeen goed door deze crisis gekomen.

Er wordt weleens vaker beweerd dat de *tradingroom*-activiteit de oorzaak van alle problemen is. Febelfin wijst erop dat met de huidige reglementering dit heel resoluut werd aangepakt. Het kapitaal dat nodig is voor dat type van activiteiten is exponentieel verhoogd. In alle banken, in België en internationaal, wordt vastgesteld dat die risicovolle activiteiten verminderen. Maar die activiteiten

diminuent. Mais, en soi, ces activités sont cependant nécessaires à la banque, dès lors qu'une *corporate* ou une PME a besoin de couvrir ses risques de change ou de taux. À présent, pour couvrir ces risques de change ou de taux de ses clients, la banque fait du *flow trading*. On vend ces produits de couverture, et les positions qui en découlent se réduisent.

En Belgique, les emprunts passent essentiellement par les banques, alors que dans de nombreux autres pays, l'entreprise se finance directement sur le marché. De plus, la structure de notre économie est davantage fondée sur les PME. Pouvant difficilement émettre des actions ou des obligations, une PME doit faire appel à la banque, ce qui devrait en quelque sorte déjà constituer un filtre. En revanche, lorsqu'une grande entreprise se rend directement sur le marché des capitaux, un tel filtre n'existe pas.

Une analyse, menée en 2009 et 2010, d'un financement alternatif des entreprises en Belgique, principalement des *small caps and mid caps*, a fait apparaître que, pour diverses raisons, il n'est pas aisé de mettre cela en œuvre dans notre pays. Si une émission d'une *small and mid cap* belge devait avoir lieu, elle devrait passer par les marchés financiers. Mais ces marchés financiers internationaux connaissent moins bien ces entreprises et il est dès lors plus difficile de s'adresser aux marchés. Il est inexact qu'Euronext n'était pas disposé à se montrer proactif en vue de cette réalisation, mais il n'est pas simple de créer le volume nécessaire.

Qui plus est, dans un tel cas de figure, il serait préférable de s'adresser à un public local, car celui-ci, connaissant mieux les entreprises de sa région, serait dès lors peut-être davantage enclin à y investir. Dans ce contexte, il faut également tenir compte de la directive MiFID. Quel est le profil de risque d'un investisseur potentiel? Et comment le faire correspondre à l'émission?

Selon Febelfin, le plus grand défi que devra relever le secteur financier en Belgique à l'avenir concerne l'affectation de la liquidité primaire excédentaire, une fois que le financement *wholesale* aura encore diminué. Cette question devra être débattue avec les régulateurs afin d'investir au mieux ces liquidités.

À l'heure actuelle, les banquiers se posent beaucoup de questions sur les actifs sans risque. D'aucuns prétendent maintenant qu'il fallait s'attendre à ce qu'investir dans des obligations d'État constituerait une opération risquée. Le banquier classique a pourtant toujours entendu dire que le meilleur moyen d'utiliser les liquidités excédentaires était de financer l'État belge.

als dusdanig blijven wel nodig in een bank, omdat een *corporate* of een kmo nood heeft aan indekking van zijn wissel- of renterisico. Wat er nu gebeurt, is dat de bank voor de indekking van deze wissel- of renterisicos van haar klanten aan *flow trading* doet. Men verkoopt die indekkingsproducten, en de posities die eruit volgen, verkleinen.

In België hebben de leningen in hoofdzaak plaats via de banken, terwijl in tal van andere landen de onderneming zich rechtstreeks op de markt financiert. Daar komt nog bij dat de structuur van onze economie meer kmo-gericht is. Een kmo kan moeilijk aandelen of obligaties uitgeven en moet beroep doen op de bank, wat reeds als een soort filter zou moeten werken. Als daarentegen een grote onderneming rechtstreeks de kapitaalmarkt opgaat, heeft men geen dergelijke filter.

Uit een in 2009 en 2010 gevoerd onderzoek naar een alternatieve financiering van ondernemingen in België, voornamelijk *small caps and mid caps*, bleek dat het om meerdere redenen niet evident is om dit in ons land op te zetten. Wanneer er een uitgifte zou komen van een Belgische *small and mid cap*, dient dat te gebeuren via de financiële markten. Maar die internationale financiële markten kennen die bedrijven minder goed en dus is het moeilijk om de markten aan te spreken. Het is niet zo dat Euronext zich niet proactief wou inzetten om dat te realiseren, maar het is niet eenvoudig om het volume te creëren dat men nodig heeft.

Bovendien, mocht het ooit zover komen, dan richt men zich beter tot een lokaal publiek, omdat het de lokale bedrijven beter kent en daarom misschien wel geneigd zal zijn erin te investeren. In deze context moet ook worden rekening gehouden met de MiFID-richtlijn. Wat is het risicoprofiel van een potentiële belegger of investeerder? En hoe kan dit in overeenstemming worden gebracht met de uitgifte?

Volgens Febelfin bestaat de grootste uitdaging voor de financiële sector in België in de toekomst erin wat te doen, eens de *wholesale funding* verder is afgebouwd, met de primaire overtollige liquiditeit. Dit zal moeten worden besproken met de regulerende met het oog op een goede investering van deze liquiditeiten.

Bankiers stellen zich op dit ogenblik veel vragen over risicoloze activa. Sommigen beweren nu dat men maar moest weten dat investeren in overheidsobligaties risicovol was. De klassieke bankier heeft echter steeds te horen gekregen dat overtollige liquiditeit best werd gebruikt om de Belgische overheid te financieren.

Il n'est pas si simple d'opérer la distinction entre une fonction d'utilité et une fonction de banque d'affaires. Le soutien de l'économie par le biais de techniques de *hedging* et de *trading*, par exemple, peut également être considéré comme une fonction d'utilité. Certaines activités qui sont plutôt attribuées à une banque d'affaires revêtent par essence une fonction d'utilité, au service de l'économie et du financement des entreprises (cf. rapport de la commission De Wit aux Pays-Bas)

15.4. Approche européenne – filiales – succursales

Une approche européenne est essentielle pour certains aspects de la législation. En Grande Bretagne, par exemple, le rapport Vickers laisse de nombreuses questions en suspens en ce qui concerne le statut des succursales dans le pays: comment les succursales actives à Londres devront-elles s'adapter aux conclusions éventuelles du rapport Vickers? Relèvent-elles déjà de son champ d'application? Ressortissent-elles au statut de leur pays d'origine ou au statut britannique?

Quatre-vingt-deux pour cent des banques belges ont un centre de décision à l'étranger. Sur les 106 banques, il en reste 45 qui sont des établissements de droit belge.

De grands groupes financiers internationaux sont établis dans la *City* de Londres. Leur présence y est assez importante mais sous la forme d'une succursale.

Il convient de se prémunir contre le "*forum shopping*". La fédération sectorielle belge est en tout cas favorable à une harmonisation maximale au niveau européen. Sinon, des déménagements auront lieu, ce qui ne sera pas bon pour la Belgique. Cette formule permet également d'éviter que certaines banques s'installent sous la forme d'une succursale et échappent dès lors à la législation en vigueur dans le pays.

15.5. Protection des dépôts – régulation – séparation des activités bancaires

Au cours de la crise de 2008, il est apparu que le secteur financier pouvait avoir un impact énorme sur la société. Dans notre société, les pouvoirs publics sont chargés de protéger la communauté contre ce risque. Il est particulièrement utile, pour la société, que des crédits soient accordés aux entreprises et aux particuliers, et qu'il existe, pour cela, un système de protection assorti d'incitants. Cependant, pour les activités qui sortent de ce périmètre, les risques doivent être supportés autant que possible par le secteur lui-même, et ce dernier doit être soumis à une forte régulation. À la lumière de ces arguments, certains membres de la commission concluent qu'il va de soi qu'il y a lieu de

Het is niet zo eenvoudig een onderscheid te maken tussen een nutsfunctie en een zakenbankfunctie. De ondersteuning van het bedrijfsleven in *hedging*- en *trading*technieken kan bijv. ook beschouwd worden als een nutsfunctie. Bepaalde activiteiten die veeleer worden toegewezen aan een zakenbank hebben op zich een nutsfunctie, ten dienste van de economie en de financiering van het bedrijfsleven (cf. rapport van de commissie-De Wit in Nederland).

15.4. Europese benadering – filialen – bijkantoren

Een Europese benadering is essentieel voor bepaalde aspecten van de wetgeving. In Groot-Brittannië bijvoorbeeld laat het Vickers-rapport tal van vragen over het statuut van de bijkantoren in Engeland onbeantwoord: hoe zullen bijkantoren die actief zijn in Londen zich moeten aanpassen aan de eventuele besluiten van het Vickers-rapport? Vallen zij al dan niet onder het toepassingsgebied? Ressorteren zij onder het statuut van hun thuisland of het Brits statuut?

Tweeëntachtig procent van de Belgische banken heeft een buitenlands beslissingscentrum. Van de 106 banken blijven er er 45 aan het Belgisch recht onderworpen.

In de *City of London* zijn grote internationale financiële groepen gevestigd die daar een vrij belangrijke aanwezigheid hebben, maar in de vorm van een bijkantoor.

Men moet zich hoeden voor *forum shopping*. De Belgische sectorfederatie is hoe dan ook voorstander van een maximale Europese harmonisatie. Zoniet zullen zich verplaatsingen voordoen, wat niet goed is voor België. Op die manier vermijdt men ook dat banken zich in een land in de vorm van een bijkantoor vestigen en op die manier aan de in het land vigerende wetgeving ontsnappen.

15.5. Bescherming van de deposito's – regulering – scheiding bankactiviteiten

Tijdens de crisis van 2008 is gebleken dat de financiële sector een enorme maatschappelijke impact kan hebben. In onze samenleving heeft de overheid de opdracht de gemeenschap hiertegen te beschermen. Het is maatschappelijk bijzonder nuttig dat er krediet wordt verleend aan bedrijven en aan privépersonen, en dat daarvoor een beschermend systeem met stimulansen bestaat. Maar voor de activiteiten die daarbuiten vallen, moeten de risico's zo veel mogelijk bij de sector zelf worden gelegd en dient hij te worden onderworpen aan een strenge regulering. In dit licht ligt voor bepaalde commissieleden de conclusie voor de hand dat tot een scheiding tussen spaarbanken en zakenbanken moet

séparer les banques d'épargne des banques d'affaires et d'élaborer une forte régulation.

Il se dit que d'énormes risques sont à nouveau pris dans le secteur financier en dépit des avertissements des experts.

La crise bancaire des années 30 a soulevé les mêmes questions. Au cours de cette période, notre pays a également été brutalement touché par la crise. Quand on sait dans quoi on investit, on sait quels risques on prend. L'épargnant ne souhaite naturellement pas courir un risque plus important que celui auquel il pouvait s'attendre initialement.

À l'heure actuelle, nous connaissons une forte hausse du taux d'épargne et les banques peuvent emprunter de l'argent à très "bon marché" auprès de la Banque centrale européenne. Nous observons en fait une abondance de liquidités. La question qui se pose alors est celle de l'affectation de cet argent obtenu de manière relativement bon marché et sûre.

Selon Febelfin, une part considérable des liquidités a été réinvestie auprès de la Banque centrale européenne. En réalité, cette démarche vise plutôt à susciter la confiance en montrant que les banques ont la capacité de trouver des liquidités parce qu'elles disposent d'encore suffisamment de réserves et d'actifs sûrs. Dans certains pays comme l'Italie et l'Espagne, ces liquidités ont ensuite été effectivement utilisées pour refinancer les pouvoirs publics.

Le débat relatif à la protection des dépôts et à la séparation entre les banques d'épargne et les banques d'affaires est justifié. Dans une banque, les risques augmentent à mesure que l'on s'éloigne de la structure de la banque d'épargne pure, que ces risques résident dans l'achat d'obligations publiques, la commercialisation de crédits structurés ou l'utilisation de liquidités pour financer des activités dans une *trading room*.

Si l'on retire toutefois ces activités des missions d'une banque d'épargne, cela signifie que les autres banques (qui reprennent ces activités et jouent également un rôle fondamental dans le financement de l'économie) devront payer davantage pour leur financement. En conséquence, elles devront accorder des crédits à des taux plus élevés. Il se crée ainsi à nouveau une pression sur la croissance de l'économie.

C'est pourquoi Febelfin préconise de soumettre si besoin est, les activités des *trading rooms* à certaines limites, afin de désinciter les banques à courir le risque. Si l'on veut interdire à une banque d'investir dans des

worden overgegaan en een sterke regulering worden uitgebouwd.

Sommige berichten luiden dat ondanks de waarschuwingen van de experts er weer enorme risico's worden genomen in de financiële sector.

De bankencrisis van de jaren 1930 riep dezelfde vragen op. Ook in die periode werd ons land op brutale wijze getroffen door de crisis. Als men weet waarin men investeert, kent men het risico dat men loopt. De spaarder wil natuurlijk niet een groter risico lopen dan hij oorspronkelijk kon verwachten.

Op dit moment kennen wij een sterk stijgende spaarquote en kunnen de banken heel "goedkoop" geld lenen bij de Europese Centrale Bank. Er is eigenlijk een overvloed aan liquiditeiten. Dan rijst de vraag naar de bestemming van dat geld dat op relatief goedkope en veilige wijze is verkregen.

Volgens Febelfin werd een zeer groot deel van de liquiditeiten herbelegd bij de Europese Centrale Bank. Dit gebeurde eigenlijk eerder om vertrouwen te creëren door het gegeven dat de banken de capaciteit hebben om liquiditeit te vinden, omdat zij nog voldoende buffers, voldoende goede activa hebben. In bepaalde landen, zoals Italië en Spanje, werd die liquiditeit vervolgens inderdaad gebruikt om de overheid te herfinancieren.

Het debat over de bescherming van de deposito's en de scheiding tussen spaarbanken en zakenbanken is verantwoord. In een bank worden de risico's groter naarmate men zich verder van de structuur van de zuivere spaarbank verwijderd, ongeacht of de risico's nu bestaan uit het kopen van overheidsobligaties, het verhandelen van gestructureerde kredieten of het gebruik van liquiditeiten om activiteiten in een *trading room* te financieren.

Als men deze activiteiten echter uit de opdrachten van een spaarbank haalt, betekent dat dat de andere banken (die deze activiteiten overnemen en die ook een fundamentele, belangrijke rol spelen in de financiering van de economie) meer zullen moeten betalen voor hun *funding*. Die banken zullen als gevolg kredieten aan hogere tarieven verlenen. Zodoende ontstaat er weer een druk op de groei van de economie.

Daarom pleit Febelfin ervoor dat — indien nodig geacht — *trading room* activiteiten aan bepaalde limieten worden onderworpen zodat de banken een disincatieve zouden hebben om het risico te nemen. Als men een

RMBS (*Residential Mortgage Backed Securities*) ou des produits analogues, on peut y mettre des limites en augmentant le poids de ces activités au regard des exigences de solvabilité. Les équilibres ne peuvent toutefois pas être mis en péril. On doit pouvoir continuer à recourir au financement à bon marché pour financer l'économie.

À cela s'ajoute un problème typique auquel sont confrontées les banques belges. En raison du taux d'épargne élevé et d'une balance des paiements positive, le secteur financier dispose d'un excès de liquidités.

Les entreprises belges et l'exportation doivent également pouvoir être financées sur le plan international. Febelfin préconise un modèle très fortement régulé, mais qui laisse néanmoins subsister une liberté suffisante dans l'intérêt de la croissance de l'économie.

15.6. Belfius – Dexia

Belfius est une banque dans laquelle l'État détient 100 % des participations. Cette banque fonctionne selon les principes de l'économie de marché. À l'instar des autres banques, Belfius continuera à se positionner dans un marché belge fortement concurrentiel.

Il est "plus facile" pour l'État d'imposer des règles par le biais de recommandations, de la législation ou d'organes de contrôle à une banque dont il est l'unique actionnaire. Peut-on dès lors parler d'entrave à la concurrence ou de distorsion de concurrence?

Dans tous les dossiers de restructuration, l'Europe a en tout cas imposé un certain nombre de règles contraignantes aux entreprises et aux grandes banques qui ont bénéficié d'aides publiques. De cette manière, l'Europe a veillé à neutraliser des distorsions de concurrence éventuelles résultant d'interventions des pouvoirs publics.

Si l'on admet comme principe qu'une banque dans laquelle l'État détient une participation, *a fortiori* une participation de 100 %, doit traiter cet actionnaire comme un actionnaire privé et doit donc veiller à ce qu'il y ait un dividende et un *return* raisonnable, alors, selon Febelfin, il n'y a pas de distorsion de concurrence. Si l'on veut toutefois imposer certaines missions spécifiques et si on sort du fonctionnement normal du marché, alors, la concurrence loyale n'est plus garantie.

bank wil verbieden in RMBS (*Residential Mortgage Backed Securities*) of dergelijke producten te investeren, dan kunnen daar beperkingen op worden ingevoerd door die activiteiten zwaarder te laten wegen onder de solvabiliteitseisen. De evenwichten mogen echter niet in gevaar worden gebracht. Goedkope *funding* moet verder kunnen worden gebruikt om de economie te financieren.

Daarbij komt een typisch probleem van de Belgische banken. Door de hoge spaarquote en door de positieve betalingsbalans heeft de financiële sector een overschot aan liquiditeit.

De Belgische ondernemingen en de export moeten ook internationaal kunnen worden gefinancierd. Febelfin pleit voor een zeer sterk gereguleerd model, maar toch een model waarbij voldoende vrijheid blijft bestaan in het belang van de groei van de economie.

15.6. Belfius – Dexia

Belfius is een bank met 100 % overheidsparticipatie. Die bank werkt volgens de principes van de markteconomie. Net zoals andere banken, zal Belfius zich verder positioneren in een sterk concurrentiële Belgische markt.

De regels die de overheid oplegt via aanbevelingen, wetgeving of controleorganen zijn "gemakkelijker" op te leggen in een bank waarvan zij de enige aandeelhouder is. Is er dan sprake van concurrentievervalsing of -vervalsing?

In alle herstructureringsdossiers heeft Europa in elk geval een aantal dwingende maatregelen opgelegd aan de ondernemingen en aan de grootbanken die hebben genoten van staatssteun. Op die manier heeft het erop toegekeken dat potentiële concurrentievervalsingen door tussenkomsten van de overheid, ongedaan werden gemaakt.

Als men voor een bank waarin de overheid een participatie heeft, *a fortiori* een participatie van 100 %, het principe aanvaardt dat de bank die aandeelhouder als een privéaandeelhouder moet behandelen en er dus voor moet zorgen dat er een dividende is en een redelijke *return*, dan is er, volgens Febelfin, geen sprake van concurrentievervalsing. Indien men echter bepaalde taken specifiek wil opleggen en men van de normale marktwerking afstapt, dan is de eerlijke concurrentie niet meer verzekerd.

B. BNP PARIBAS FORTIS

Source: audition de M. Herman Daems, président du conseil d'administration, et M. Maxime Jadot, président du comité de direction (4 mai 2012)

1. *BNP Paribas Fortis: ses actionnaires et son organisation*

BNP Paribas Fortis (le nom commercial de la Fortis Banque SA) a deux grands actionnaires: BNP Paribas Group (74,93 %) et l'État belge via la Société fédérale de participations et d'investissement (SFPI) (25 %). La banque compte également un petit groupe d'actionnaires privés.

Par ses filiales (BGL BNP Paribas et BNP Paribas Polska) et ses participations (TEB (Turquie), Banque de la Poste et AG Insurance), la banque a des activités en Belgique, au Grand-Duché de Luxembourg, en Turquie et en Pologne.

B. BNP PARIBAS FORTIS

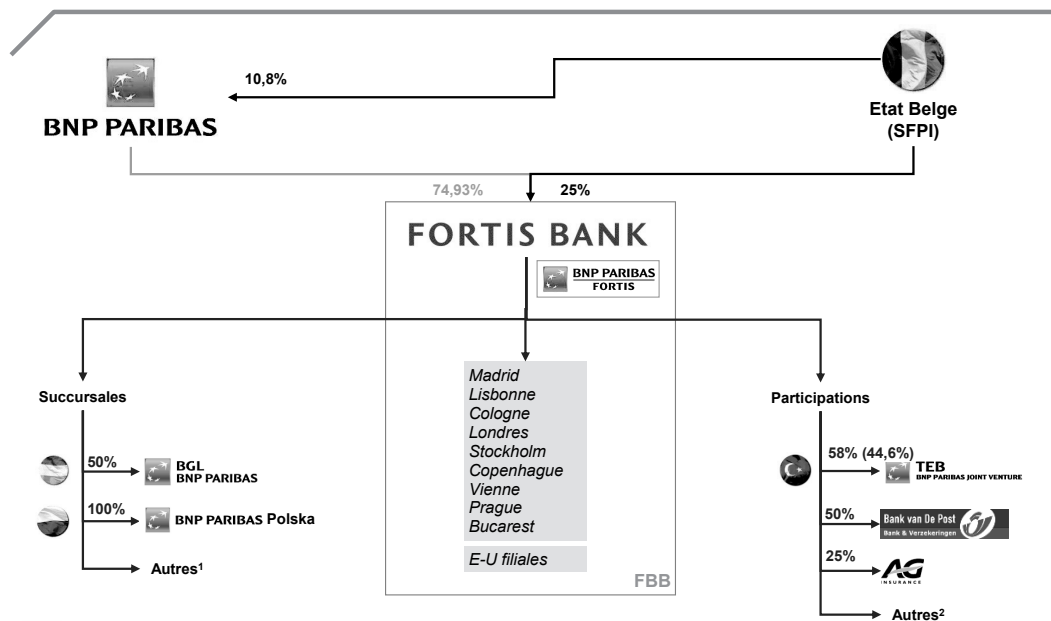
Bron: hoorzitting met de heer Herman Daems, voorzitter van de raad van bestuur, en de heer Maxime Jadot, voorzitter van het directiecomité (4 mei 2012)

1. *BNP Paribas Fortis: aandeelhouders en organisatie*

De bank BNP Paribas Fortis (de commerciële naam voor Fortis Bank NV) heeft twee grote aandeelhouders: BNP Paribas Groep (74,93 %) en de Belgische Staat, via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) (25 %). Voorts heeft de bank een kleine groep particuliere aandeelhouders.

Via dochterondernemingen (BGL BNP Paribas en BNP Paribas Polska) en participaties (TEB (Turkije), Bank van de Post en AG Insurance) heeft de bank activiteiten in België, het Groothertogdom Luxemburg, Turkije en Polen.

BNP Paribas Fortis et ses actionnaires

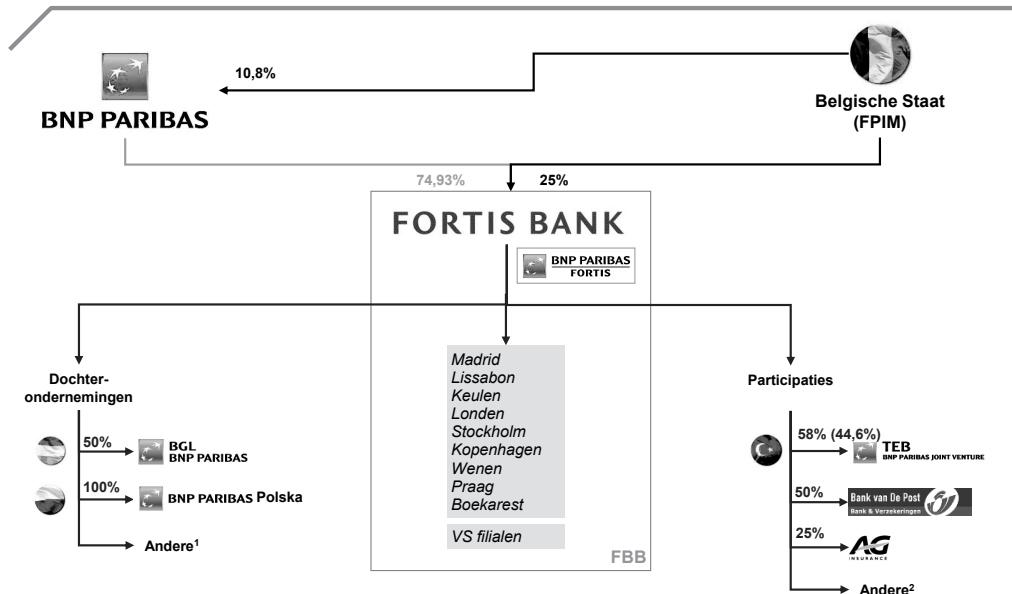


(1) Ex.: AlphaCredit, BNPP Fortis Factoring, BNP Paribas Leasing Solutions Von Essen, SADE, Fortis Malta.

(2) Ex.: AlphaCard (@50 %), Demetris (@100 %), BNP Paribas Investment Partners (@33,33 %).

Source: BNP Paribas Fortis

BNP Paribas Fortis en zijn aandeelhouders



(1) Vb.: AlphaCredit, BNPP Fortis *Factoring*, BNP Paribas *Leasing Solutions* Von Essen, SADE, Fortis Malta.

(2) Vb.: AlphaCard (@50 %), Demetris (@100 %), BNP Paribas *Investment Partners* (@33,33 %).

Bron: BNP Paribas Fortis

L'organisation de BNP Paribas Fortis est basée sur une gouvernance local forte.

Le conseil d'administration est composé de six membres désignés par BNP Paribas, dont son président, M. Herman Daems, quatre membres indépendants (dont deux femmes), deux membres désignés par la SFPI et six membres représentant BNP Paribas Fortis.

Le conseil d'administration peut intervenir de manière très effective en matière de contrôle et traite tous les sujets, y compris en matière de risques, etc. En 2001, le conseil s'est réuni à 13 reprises.

Outre le conseil d'administration, il y a deux autres comités importants. Le premier d'entre eux est l'*Audit, Risk and Compliance Committee*. Ce comité compte trois membres indépendants, un représentant de l'actionnaire principal (M. Daems) et un représentant de l'autorité. Ce comité est responsable de tous les aspects liés au contrôle des risques. Il contrôle, analyse et formule des recommandations au conseil d'administration en matière d'audit, de rapportage de risque, de *compliance*, de risque opérationnel et de rapportage financier. Au cours de ses réunions, un rapport circonstancié est présenté sur les risques. En 2011, le comité s'est réuni à huit reprises.

De organisatie van BNP Paribas Fortis is gebaseerd op een sterke lokale *governance*.

De raad van bestuur bestaat uit zes leden die worden aangewezen door BNP Paribas, onder wie zijn voorzitter, de heer Herman² Daems, vier onafhankelijke leden (onder wie twee vrouwen), twee leden die door de FPIM worden aangewezen, en zes leden die BNP Paribas Fortis vertegenwoordigen.

De raad van bestuur kan zeer effectief optreden op het gebied van toezicht en behandelt alle onderwerpen, ook op het gebied van risico's en dergelijke. In 2011 is de raad 13 keer bijeengekomen.

Naast de raad van bestuur zijn er nog twee belangrijke comités. Het eerste comité is het *Audit, Risk and Compliance Committee*. Dat comité telt drie onafhankelijke leden, een vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouder (de heer Daems) en een vertegenwoordiger van de overheid. Dat comité is verantwoordelijk voor al wat te maken heeft met het toezicht op de risico's. Het controleert, onderzoekt en doet aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende audit, risicorapportering, *compliance*, operationeel risico en financiële rapportering. Tijdens zijn vergaderingen wordt uitvoerig gerapporteerd over de risico's. In 2011 is het comité acht keer samengekomen.

Par suite de la réduction de la taille de la banque (au sein de la structure de groupe) et de la vente d'un certain nombre d'activités à risque, les risques sont moins nombreux qu'auparavant.

Le second comité est le *Governance, Nomination and Remuneration Committee*, qui s'est réuni à sept reprises en 2011 et qui est composé de quatre administrateurs indépendants, d'un représentant de BNP Paribas et d'un représentant de l'autorité. M. Daems assure la présidence. Ce comité est responsable de tous les aspects liés à la bonne gouvernance, aux nominations et à la rémunération des administrateurs exécutifs, ainsi que de la politique en matière de rémunérations variables. Cette politique est appliquée à l'ensemble des collaborateurs (les rémunérations variables sont accordées dans toute la banque). Des rémunérations variables sont également accordées à certains membres de la direction, lorsque la loi le permet.

2. La banque s'est fondamentalement adaptée

L'acquisition de Fortis par BNP Paribas a conduit à un plan industriel axé sur 3 priorités:

2.1. Sécuriser la banque

Des actifs à risque ont été vendus et le portefeuille a été réduit. Un certain nombre d'activités internationales non stratégiques développées dans des pays où Fortis était antérieurement présente, ne relèvent plus de BNP Paribas Fortis et ne font dès lors plus partie des risques supportés par BNP Paribas Fortis (Fortis Banque SA). Le profil de risque de la banque a été sensiblement amélioré. Le total du bilan et les actifs pondérés en fonction de leur risque (*Risk Weighted Assets*) ont baissé de plus de 40 %. La banque se concentre nettement plus qu'auparavant sur la Belgique.

Cela a conduit à une amélioration drastique de la solvabilité et de la liquidité de la banque. Dans le test de résistance réalisé par la BNB, BNP Paribas Fortis a obtenu, depuis mars 2010, un résultat supérieur à la moyenne des banques belges et substantiellement inférieur à la norme de 100 % qui avait été fixée.

2.2. Concentrer la banque sur ses activités et sur ses tâches principales

La banque a renforcé son leadership en Belgique et au Grand-Duché de Luxembourg mais tout en veillant à pouvoir conserver et étoffer la dimension internationale dont elle a besoin en Belgique pour les entreprises.

Het verkleinen van de bank (binnen de groepsstructuur) en het afstoten van een aantal risicoactiviteiten hebben er voor gezorgd dat er minder risico's zijn dan vroeger.

Het tweede comité is het *Governance, Nomination and Remuneration Committee*, dat in 2011 zeven keer is samengekomen en dat bestaat uit vier onafhankelijke bestuurders, één vertegenwoordiger van BNP Paribas en één vertegenwoordiger van de overheid. De heer Daems neemt het voorzitterschap waar. Dat comité is verantwoordelijk voor al wat te maken heeft met deugdelijk bestuur, benoemingen en de vergoeding voor de uitvoerende bestuurders, alsook voor het beleid op het gebied van variabele vergoedingen. Dat laatste wordt gevolgd voor alle medewerkers (variabele vergoedingen worden in de hele bank toegekend). Er worden ook variabele vergoedingen aan sommige leden van het management toegekend, als dat door de wetgeving toegelaten is.

2. De bank heeft zich grondig aangepast

De acquisitie van Fortis door BNP Paribas heeft geleid tot een industrieel plan rond drie speerpunten:

2.1. De bank in veiligheid brengen

Activa werden afgestoten en de portefeuille werd verkleind. Een aantal internationale niet-strategische activiteiten in landen waar Fortis vroeger aanwezig was, vallen niet meer onder BNP Paribas Fortis en worden dus niet meer onder de risico's van BNP Paribas Fortis (Fortis Bank NV) ondergebracht. Het risicoprofiel van de bank werd sterk verbeterd. Het balanstotaal en de risico gewogen activa (*Risk Weighted Assets*) daalden met meer dan 40 %. De bank concentreert zich veel meer dan voordien op België.

Daaruit resulteerde een drastische verbetering van de solvabiliteit en liquiditeit van de bank. In de door de NBB georganiseerde stresstest haalde BNP Paribas Fortis sinds maart 2010 een resultaat dat beter was dan het gemiddelde van de Belgische banken en substantieel onder de gestelde norm van 100 % lag.

2.2. De bank concentreren rond haar kernactiviteiten en -taken

De bank heeft haar leiderschapspositie in België en het Groothertogdom Luxemburg verstevigd maar heeft er tegelijkertijd voor gezorgd dat zij de internationale dimensie die zij in België voor de bedrijven nodig heeft, kon behouden en uitbouwen.

La banque a mis en place des plates-formes de croissance. La Pologne et la Turquie sont deux marchés en croissance potentiels qui peuvent apporter une solidité supplémentaire à la banque et à ses actionnaires.

La banque de détail a dû être redressée après les importants revers subis à l'égard de la satisfaction de la clientèle et en raison de la chute des parts de marché. Une approche multicanaux rénovée a été adoptée afin d'accroître la proximité avec la clientèle. Les parts de marché perdues ont été regagnées.

Le département "*Corporate and Public Bank Belgium*" a été restructuré en une organisation au service des entreprises moyennes et des grandes entreprises, des institutions publiques et des organisations à but non lucratif. La gouvernance d'approbation des crédits et l'organisation du département "*risk*" ont été adaptées aux normes sévères du groupe et ancrées dans la structure de gestion. Dans ce domaine aussi, une position solide sur le marché a été assurée.

Le département "*Corporate & Investment Banking*" a été réduit et mieux positionné sur le marché afin de pouvoir mieux suivre ses risques.

La banque a également veillé à la création de quelques centres de compétences à Bruxelles. Le risque de perdre une partie de l'expertise nécessaire aux activités financières a augmenté à la suite du glissement de l'actionnariat. Un accord solide a alors été conclu en vue du transfert de certaines activités du groupe en Belgique, afin que BNP Paribas Fortis puisse continuer à réaliser le développement de ces connaissances car cela sera également nécessaire pour l'économie belge à l'avenir.

BNP Paribas Fortis continue à intégrer et à suivre BGL BNP Paribas, BNP Paribas Bank Polska et TEB (*Türk Ekonomi Bankası*) dans son périmètre de consolidation.

2.3. La collaboration avec BNP Paribas

Grâce à son plan industriel et malgré la crise et d'autres mutations importantes, la banque a continué à jouer son rôle sur le plan de l'emploi. En Belgique, environ 3 400 nouveaux recrutements auront lieu au cours de la période 2010-2012.

Le personnel des centres de compétence va continuer à augmenter pour atteindre environ 1 400 équivalents temps plein pour la fin 2012.

De bank heeft groeiplatformen opgebouwd. Polen en Turkije zijn twee potentiële groeimarkten en die kunnen extra stevigheid brengen voor de bank en haar aandeelhouders.

Na de zware klappen in klantentevredenheid en de daling van de marktaandelen, diende de retailbank opnieuw op de rails te worden gezet. Een vernieuwde multikanaalaanpak werd geïntroduceerd om dichter bij de klant te staan. De verloren marktaandelen werden teruggewonnen.

Het *Corporate and Public Bank Belgium* departement werd geherstructureerd tot een organisatie ten dienste van middelgrote en grote ondernemingen, publieke instellingen en non-profit organisaties. De *governance* rond kredietgoedkeuring en de organisatie van het risk-departement werden aangepast aan de strenge groepsnormen en verankerd in de beleidsstructuur. Ook hier is opnieuw een stevige marktpositie verzekerd.

Het *Corporate & Investment Banking* departement werd afgeslankt en beter in de markt gepositioneerd zodat het zijn risico's beter kon opvolgen.

De bank heeft er ook voor gezorgd dat er in Brussel enkele competentiecentra werden gecreëerd. Door de verschuiving van het aandeelhouderschap groeide het risico dat een stuk van de deskundigheid die nodig is voor de financiële activiteiten, verloren zou gaan. Er werd toen een stevig akkoord gesloten om een aantal activiteiten van de groep naar België over te brengen, zodat BNP Paribas Fortis de ontwikkeling van die kennis kan blijven realiseren, want dat zal ook voor de Belgische economie nodig zijn in de toekomst.

BNP Paribas Fortis blijft BGL BNP Paribas, BNP Paribas Bank Polska en TEB (*Türk Ekonomi Bankası*) in zijn consolidatieperimeter opnemen en opvolgen.

2.3. De samenwerking met BNP Paribas

Dank zij het industrieel plan en ondanks de crisis en andere belangrijke veranderingen bleef de bank haar rol spelen op het niveau van de werkgelegenheid. In België zullen over de periode 2010-2012, ca. 3 400 nieuwe personeelsleden aangeworven zijn.

Het aantal werknemers in de competentiecentra zal verder groeien tot ca. 1 400 voltijds equivalenten per eind 2012.

2.4. La banque a mis fin à ses activités internationales non stratégiques et a amélioré son profil de risque

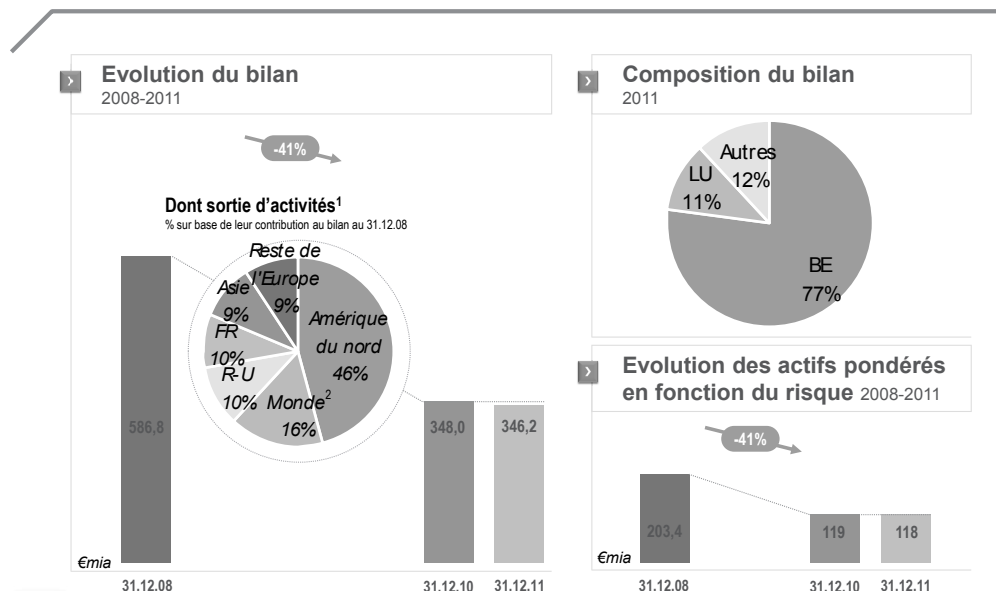
La banque est sécurisée depuis mai 2009. Si l'on considère la taille du bilan depuis fin 2008, on constate que l'on est passé d'environ 600 milliards à environ 350 milliards d'euros. La différence entre la taille de bilan à l'époque de Fortis et aujourd'hui de BNP Paribas Fortis est donc assez substantielle.

BNP Paribas Fortis a soit arrêté, soit vendu à BNP Paribas des activités en Amérique du Nord, en Asie, en France, au Royaume-Uni et dans d'autres pays d'Europe et du monde. Cette réduction de taille du bilan a permis de diminuer le profil de risque et de sécuriser BNP Paribas Fortis.

2.4. De bank heeft internationale niet-strategische activiteiten afgestoten en haar risicoprofiel verbeterd

Sinds mei 2009 bevindt de bank zich in een veilige situatie. In vergelijking met eind 2008 is de balansomvang verminderd van ca. 600 miljard euro naar ca. 350 miljard euro. Er is dus een groot verschil tussen de balansomvang van de toenmalige Fortis Bank en die van het huidige BNP Paribas Fortis.

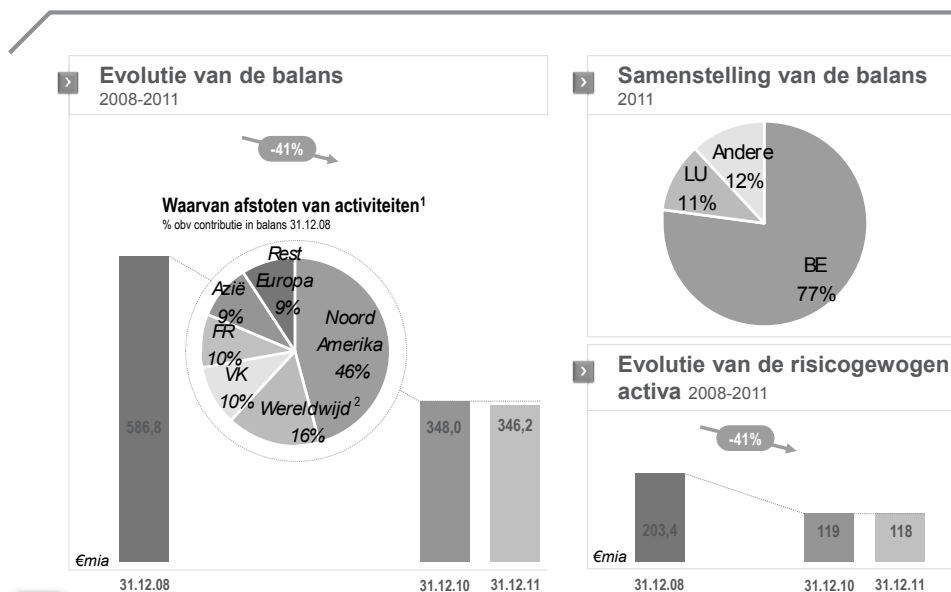
BNP Paribas Fortis heeft activiteiten in Noord-Amerika, Azië, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en andere landen van Europa en de wereld stopgezet dan wel verkocht. Door die vermindering van de balansomvang kon het risicoprofiel worden verbeterd en kan BNP Paribas Fortis weer in een veilige omgeving opereren.



(1) Cessions d'activités dans le cadre du "Projet Knight", qui représentent 56 % de la réduction totale du bilan, en plus de la gestion normale du portefeuille.

(2) Fusion des gestionnaires d'actifs et des activités de *leasing* avec respectivement BNP Paribas *Investment Partners* et BNP Paribas *Leasing Solutions*.

Source: BNP Paribas Fortis



(1) Verkoop van activiteiten binnen zogenaamd "Project Knight", goed voor 56 % van de totale balansafname naast normaal portefeuillebeheer.

(2) Fusie van de vermogensbeheerder en *leasing* met respectievelijk BNP Paribas *Investment Partners* en BNP Paribas *Leasing Solutions*.

Bron: BNP Paribas Fortis

Si l'on examine la composition du bilan, on constate que BNP Paribas Fortis est principalement active en Belgique (près de 80 % du bilan), mais elle a aussi une participation dans la banque luxembourgeoise BGL BNP Paribas, ainsi que d'autres participations à hauteur de 12 % du bilan, qu'elle soit majoritaire comme en Pologne ou minoritaire comme en Turquie.

Pour ce qui est des actifs pondérés (en fonction du type de risque), le bilan a quasiment diminué de moitié, ce qui représente une diminution substantielle du risque.

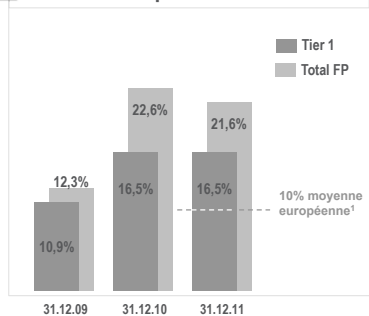
Ces réductions de taille du bilan ont évidemment permis d'améliorer la solvabilité et la liquidité, deux paramètres fondamentaux au regard de ce qui s'est passé en 2008 et en 2009.

Naar samenstelling van de balans kan men vaststellen dat BNP Paribas Fortis hoofdzakelijk actief is in België (bijna 80 % van de balans), maar ook participeert in de Luxemburgse bank BGL BNP Paribas en voor 12 % ook in andere banken, als meerderheidsaandeelhouder (Polen) dan wel als minderheidsaandeelhouder (Turkije).

Aangaande de gewogen activa (naar risicotype) is de balans bijna gehalveerd, wat betekent dat het risico fors is afgenomen.

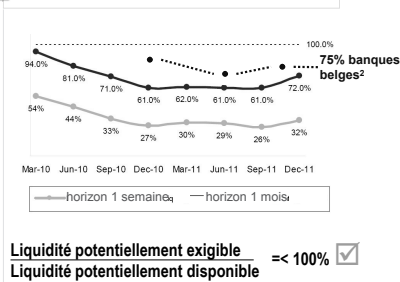
Dankzij die balansreductie konden uiteraard de solvabiliteit en de liquiditeit, twee essentiële parameters, worden verbeterd ten opzichte van de situatie in 2008 en 2009.

Ratios de capitaux selon Bâle II



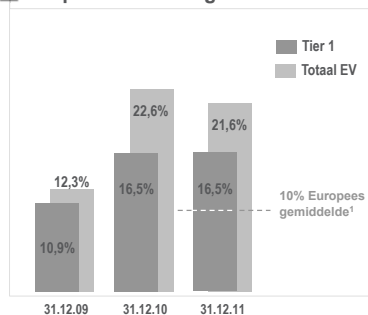
Forte solvabilité

Test de résistance de la BNB



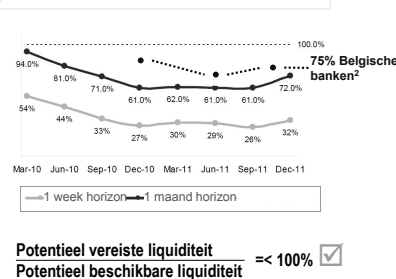
Bonne liquidité

Kapitaalratios volgens Basel II



Sterke solvabiliteit

NBB Stresstest



Adequate liquiditeit

(1) Comité de Bâle sur la supervision bancaire.

(2) BNP Rapport 2011.

Source: BNP Paribas Fortis

La banque BNP Paribas Fortis a des ratios de solvabilité confortables par rapport à la moyenne européenne. Les fonds propres *Tier 1* représentent 16,5 % du total du bilan. Les fonds propres élargis, à savoir ceux constitués de produits du type subordonné, atteignent même 21 % du bilan.

La liquidité est aussi un élément fondamental en matière de gestion et de management de la banque. Le test de résistance réalisé par la Banque Nationale de Belgique démontre que BNP Paribas Fortis a une position de liquidité confortable, même dans l'hypothèse où une nouvelle situation de crise se produisait. Tant que le ratio (liquidité potentiellement exigible par rapport à la liquidité potentiellement disponible) se situe en dessous de 100 %, les dépôts qui sont retirés sont inférieurs aux rentrées de fonds.

(1) Basel Committee on Banking Supervision.

(2) NBB Rapport 2011.

Bron: BNP Paribas Fortis

BNP Paribas Fortis heeft in vergelijking met het Europese gemiddelde comfortabele solvabiliteitsratio's. Het eigen vermogen conform Tier 1 vertegenwoordigt 16,5 % van het balanstotaal. Het totaal eigen vermogen, dus met inbegrip van de ondergeschikte middelen, loopt zelfs op tot 21 % van het balanstotaal.

Voorts is de liquiditeit een belangrijk aspect van het beleid en het management van de bank. Uit de stresstest van de Nationale Bank van België blijkt dat BNP Paribas Fortis een comfortabele liquiditeitspositie heeft, zelfs onder de hypothese van een acute crisis-situatie. Zolang de ratio (verhouding tussen de potentieel vereiste liquiditeit en de potentieel beschikbare liquiditeit) lager is dan 100 %, is de geldinstroom nog altijd groter dan het depositoverlies.

En *benchmark*, la moyenne des autres banques belges atteint un ratio de 75 % sur un mois (72 % pour BNP Paribas Fortis).

La banque est donc non seulement solvable, mais elle est aussi liquide grâce à un bilan structuré.

3. Les activités de BNP Paribas Fortis

En matière de *Retail & Private Banking*, BNP Paribas Fortis récolte 25 % de l'épargne belge et octroie une part quasiment équivalente de prêts hypothécaires. Cela fait de la banque un acteur systémique au niveau de l'économie du pays.

Le taux de satisfaction de la clientèle a atteint son niveau le plus bas (50 %) en mai 2009. Ce pourcentage est repassé à 70 % fin 2011, même si l'on n'a pas encore retrouvé le niveau de 2006 et de 2007. Un des principaux objectifs de la banque est d'améliorer encore ce pourcentage.

La banque dispose de près de mille agences et d'un grand nombre de centres d'affaires. Elle compte plus de trois millions de clients et utilise, comme d'autres grandes banques, divers canaux de distribution (agences, self-banques, banque par téléphone, internet, mobile ou *iPad*).

BNP Paribas Fortis a aussi créé une nouvelle banque privée qui regroupe plus de trente centres d'affaires en Belgique, afin d'assurer un service de proximité. La taille du portefeuille des clients qui peuvent y avoir accès a été réduite.

En matière de *Corporate and Public Banking*, la banque dispose de vingt-deux centres d'affaires pour entreprises dans tout le pays. Près de 200 *account managers* sont chargés des segments des entreprises *midsize* (entreprises ayant un chiffre d'affaires situé entre 10 et 250 millions d'euros). La banque octroie 26 % du total des crédits dans le segment des entreprises en Belgique. La part de marché de BNP Paribas Fortis est légèrement moins importante au niveau des dépôts des entreprises (19 %).

Cette activité est couplée à trente-deux centres d'affaires européens dans dix-huit pays, afin de répondre aux demandes des entreprises belges, souvent tournées vers l'exportation. Ceci permet à la banque d'assurer une présence physique très importante, notamment lors des missions économiques officielles à l'étranger.

Le troisième pôle d'activité bancaire est le *Corporate and Investment Banking*, la banque d'affaires, qui a

Bij *benchmarking* blijkt dat de andere Belgische banken over een horizon van één maand een gemiddelde ratio hebben van 75 % (tegenover 72 % voor BNP Paribas Fortis).

Niet alleen is de bank dus solvabel, zij is ook liquide dankzij een geherstructureerde balans.

3. De activiteiten van BNP Paribas Fortis

Inzake *Retail & Private Banking*, haalt BNP Paribas Fortis 25 % van het Belgische spaargeld op en verstrekt zij voor een ongeveer equivalent aandeel hypothecaire leningen. Dat maakt van de bank een systeemspeler voor de economie van het land.

In mei 2009 heeft de tevredenheidsgraad van de clientèle zijn laagste peil bereikt (50 %). Eind 2011 was dat opnieuw 70 %, al is men nog niet op het niveau van 2006 en 2007. Dat percentage nog verbeteren, is een van de hoofddoelstellingen van de bank.

De bank beschikt over nagenoeg 1000 kantoren en over een groot aantal businesscentra. De bank heeft meer dan 3 miljoen klanten en maakt, zoals andere grote banken, gebruik van diverse distributiekanaalen (kantoren, selfbanking, telebanking, internet, gsm of *iPad*).

BNP Paribas Fortis heeft een nieuwe private bank opgezet rond meer dan dertig businesscentra in België om voor plaatselijke dienstverlening te kunnen zorgen. De grootte van de portefeuille van de klanten die er toegang kunnen toe hebben, werd verminderd.

Inzake *Corporate and Public Banking*, beschikt de bank in het hele land over tweeëntwintig businesscentra voor ondernemingen. Nagenoeg 200 *account managers* zijn belast met de segmenten van de middelgrote ondernemingen (ondernemingen met een omzet tussen 10 en 250 miljoen euro). De bank kent 26 % van alle kredieten toe in het segment van de ondernemingen in België. Het marktaandeel van BNP Paribas Fortis is lichtjes lager wat de deposito's van de ondernemingen betreft (19 %).

Die activiteit is gekoppeld aan tweeëndertig Europese businesscentra in achttien landen om te beantwoorden aan de vragen van de, vaak exportgerichte, Belgische ondernemingen. Daardoor kan de bank markant fysiek aanwezig zijn, onder meer tijdens de officiële economische zendingen in het buitenland.

De derde activiteitspool van de bank is de *Corporate and Investment Banking*, dat wil zeggen de zakenbank,

une présence importante en Belgique: quelque mille personnes sont actives dans ce segment. La salle de marché de la banque est exclusivement dédiée au travail de clientèle externe, entre autres, pour des produits de gestion de risque de devises ou de taux d'intérêt, ou des activités portant sur des actions. La banque d'affaires traite également des financements très spécifiques: exportation (dragage, infrastructure), financements de projets (cf. par exemple les projets publics-privés des écoles néerlandophones), projets d'acquisition (Omega Pharma, récemment). Elle offre en outre une activité de conseil (fusion-acquisition, mise en Bourse). Ces activités sont couplées à l'activité internationale de BNP Paribas (quatre-vingt trois pays au lieu de quelque trente avec Fortis).

Par ailleurs, BNP Paribas Fortis gère un certain nombre de centres de compétences en soutien au groupe, conformément à l'accord conclu lors des négociations entre le gouvernement belge et BNP Paribas. 1 250 postes de travail ont ainsi été créés depuis deux ans et demi dans une série d'activités telles que le *factoring*, le *cash management*, la gestion de centres d'entreprises européens, *Global Trade Solutions*, ainsi qu'une série d'activités de soutien au groupe notamment dans l'informatique, les ressources humaines et les opérations de paiement. Deux centres informatiques seront mis en place à Bastogne à partir de 2013-2014. Il s'agit d'un investissement de 200 millions d'euros, permettant la création de septante emplois.

BNP Paribas Fortis est, avec la BGL BNP Paribas, la première banque privée du Grand-Duché de Luxembourg. TEB occupe la neuvième place en Turquie et BNP Paribas Bank Polska la quatorzième en Pologne.

La banque souligne qu'elle a aussi joué son rôle en tant qu'employeur. Le nombre d'emplois est demeuré quasiment constant entre le 31 décembre 2008 (17 565 équivalents temps plein) et le 31 décembre 2011 (16 988 équivalents temps plein). Qui plus est, des postes de travail ont été créés dans les centres de compétence pour le groupe BNP Paribas. La banque a procédé à plus de trois mille recrutements sur la période 2010-2012.

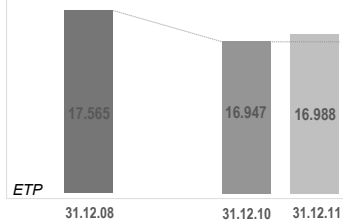
die sterk aanwezig is in België: in dat segment zijn ongeveer duizend personen actief. De marktenzaal van de bank is uitsluitend gewijd aan het werk ten behoeve van de externe klanten, onder meer voor producten van beheer van deviezen- of rentevoetrisico of aandelenrelateerde activiteiten. De zakenbank behandelt ook zeer specifieke financieringswijzen: export (baggerwerken, infrastructuur), financiering van projecten (zie bijvoorbeeld de publiek-private projecten voor de Nederlandstalige scholen), acquisitieprojecten (onlangs Omega Pharma). De bank heeft voorts een adviesverlenende functie (fusie-aankoop, beursgang). Die activiteiten zijn gekoppeld aan de internationale activiteit van BNP Paribas (drieëntachtig landen in plaats van een dertigtal voor Fortis).

Bovendien beheert BNP Paribas Fortis een aantal *competence centres* ter ondersteuning van de groep, overeenkomstig het akkoord dat werd gesloten tijdens de onderhandelingen tussen de Belgische regering en BNP Paribas. Aldus werden sinds tweeënhalf jaar 1 250 banen gecreëerd in een reeks activiteiten, zoals *factoring*, *cash management*, het beheer van Europese *business centres*, *Global Trade Solutions*, alsmede een reeks activiteiten ter ondersteuning van de groep in onder andere de informatietechnologie, *human resources* en betalingsverrichtingen. Vanaf 2013-2014 zullen twee informaticacentra worden opgericht in Bastenaken. Het gaat om een investering van 200 miljoen euro, waardoor zeventig jobs kunnen worden gecreëerd.

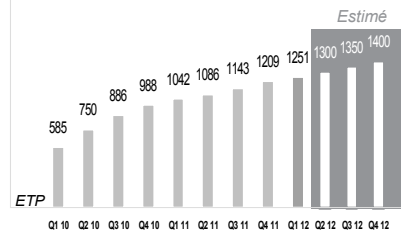
BNP Paribas Fortis is, met BGL BNP Paribas, de grootste privébank van het Groothertogdom Luxemburg. TEB is de negende grootste bank in Turkije en BNP Paribas Bank Polska is de veertiende bank in Polen.

De bank beklemtoont dat zij ook als werkgever haar rol heeft gespeeld. Het aantal banen is vrijwel gelijk gebleven tussen 31 december 2008 (17 565 voltijds equivalenten) en 31 december 2011 (16 988 voltijds equivalenten). Bovendien werden banen gecreëerd in de competentiecentra van de groep BNP Paribas. De bank nam in de periode 2010-2012 meer dan drieduizend personen in dienst.

Evolution de l'emploi au sein de la Banque



Développement des Centres de Compétences

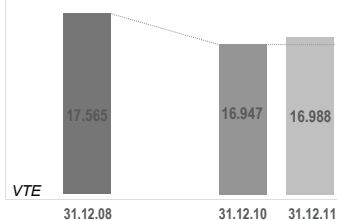


3.400 recrutements en '10-'12

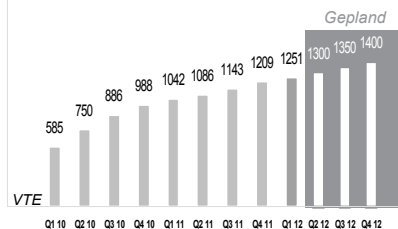
Promesses tenues

Source: BNP Paribas Fortis

Evolutie personeelsbestand



Opbouw Competence Centres



3.400 aanwervingen in '10-'12

Blijvend engagement

Bron: BNP Paribas Fortis

4. Les missions et le rôle de BNP Paribas Fortis

La mission principale de la banque est de recueillir les dépôts et de les transformer en crédits. De cette manière, elle transforme pour ses clients des dépôts récoltés à court terme en crédits à (plus) long terme et gère les risques qui y sont associés. Elle injecte ainsi l'argent des comptes d'épargne dans l'économie réelle.

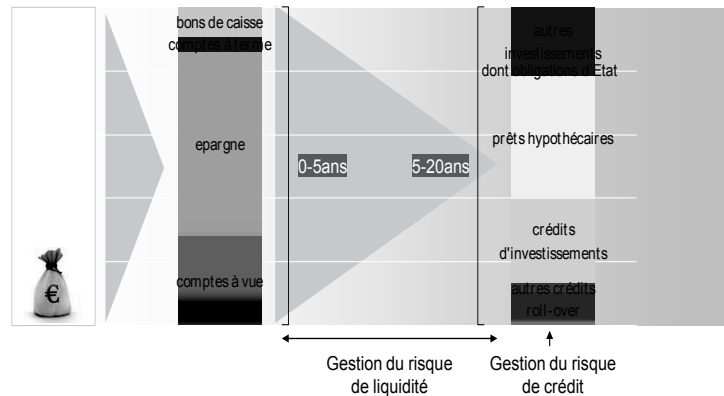
Les dépôts ont une durée moyenne de 0 à 5 ans. Les crédits octroyés (prêts hypothécaires, crédits d'investissements, investissements dont obligations d'État ...) ont une durée moyenne de 5 à 20 ans.

4. Opdrachten en rol van BNP Paribas Fortis

De hoofdopdracht van de bank is deposito's inzamelen en ze omzetten in kredieten. Op die manier transformeert zij voor haar klanten op korte termijn ingezamelde deposito's tot kredieten op lange(re) termijn, en beheert zij de daaraan verbonden risico's. Aldus investeert zij de spaartegoeden in de reële economie.

De deposito's hebben een gemiddelde looptijd van 0 tot 5 jaar. De verstrekte kredieten (hypotheekleningen, investeringskredieten, beleggingen in onder meer staatsobligaties enzovoort) hebben een gemiddelde looptijd van 5 tot 20 jaar.

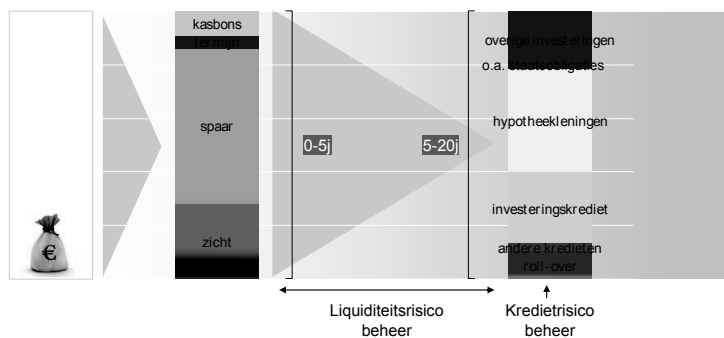
Le rôle de la banque, c'est de transformer les dépôts en crédits; la gestion des risques & des durées joue un rôle crucial



Moyens à court terme investis à long terme

Source: BNP Paribas Fortis

De rol van de bank is transformatie van deposito's in kredieten, beheer van risico & looptijd is cruciaal



Middelen op korte termijn, aangewend op lange termijn

Bron: BNP Paribas Fortis

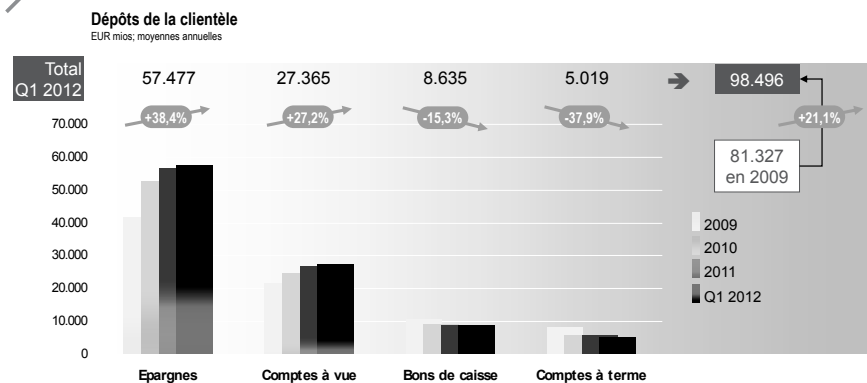
La gestion des liquidités et des risques de crédit est le rôle le plus important joué par un banquier. Il faut veiller à l'assurer de manière sécurisée et transparente.

La banque a également fourni un certain nombre d'informations chiffrées en la matière:

Liquiditeits- en kredietrisicobeheer zijn de belangrijkste functies van een bankier. Er moet op worden toegezien dat daarvoor op veilige en transparante wijze wordt gezorgd.

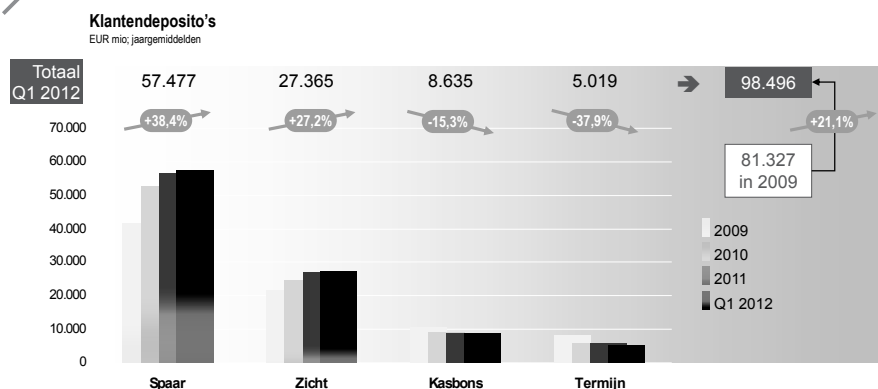
Voorts heeft de bank terzake ook een aantal cijfergegevens verstrekt:

Les dépôts de la clientèle sont en forte hausse



Source: BNP Paribas Fortis

Klantendeposito's kenden een belangrijke toename



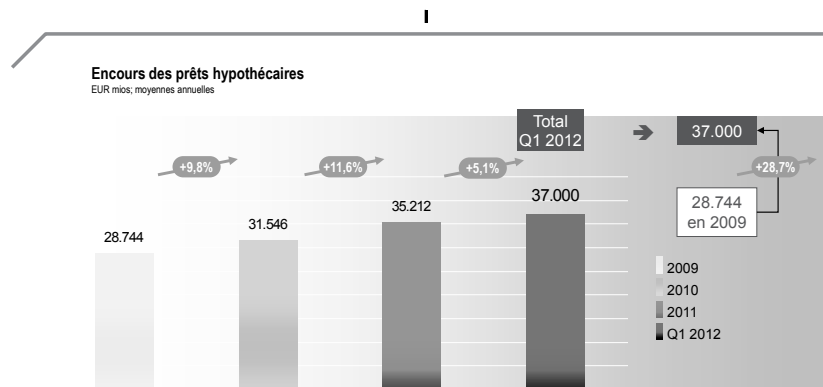
Bron: BNP Paribas Fortis

Depuis trois ans et trois mois, les dépôts de la clientèle ont crû de 21 % (de 81,327 milliards à 98,496 milliards d'euros). Comme dans les autres banques, les comptes d'épargne restent la principale source de financement, ainsi que les comptes à vue, au détriment des bons de caisse et des comptes à terme, dont l'encours diminue respectivement de 15,3 et 37,9 %. Ce mouvement s'explique par un glissement entre produits, mais aussi par le fait que l'épargnant souhaite placer ses avoirs à court terme vu le climat incertain sur les marchés. Selon la banque, c'est également le signe d'un retour de la confiance de l'épargnant en BNP Paribas Fortis.

Avec cette épargne, la banque a soutenu les projets des clients particuliers. Les prêts hypothécaires ont continué à croître depuis 2009 (+ 28,7 %).

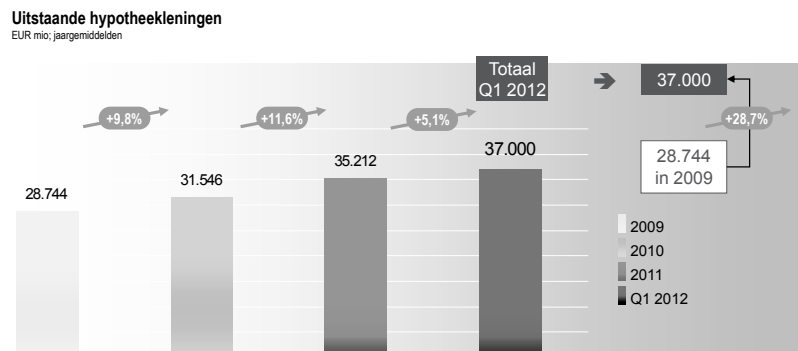
Sinds drie jaar en drie maanden zijn de klantendeposito's met 21 % toegenomen (van 81,327 miljard euro tot 98,496 miljard euro). Net zoals bij andere banken blijven de spaar- en zichtrekeningen de belangrijkste financieringsbronnen, ten nadele van de kasbons en termijnrekeningen, waarop het uitstaande bedrag is gedaald met respectievelijk 15,3 % en 37,9 %. Die tendens is niet alleen te verklaren door een onderlinge verschuiving tussen producten, maar ook doordat de spaarder zijn tegoeden op korte termijn wil beleggen gelet op het onzekere marktklimaat. Volgens de bank is het ook een teken dat de spaarders het vertrouwen in BNP Paribas Fortis herwinnen.

Met dat spaargeld heeft de bank de projecten van de particuliere klanten ondersteund. Het aantal hypothe-caire leningen is sinds 2009 onafgebroken toegenomen (+ 28,7 %).



Hausse des prêts hypothécaires

Source: BNP Paribas Fortis



Toename van hypotheekleningen

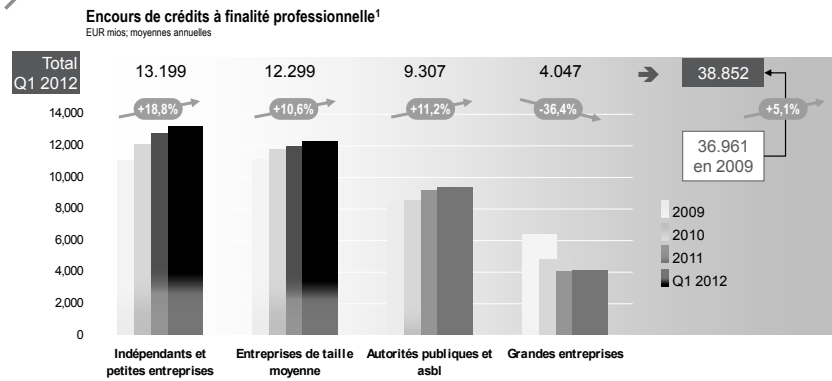
Bron: BNP Paribas Fortis

À certains moments, la banque a atteint une part de marché de 30 %.

Une partie de l'épargne est également utilisée pour soutenir l'économie belge par l'octroi de crédits aux entreprises et au secteur public. Au cours de la même période, l'encours des crédits professionnels a globalement augmenté de 5,1 %.

In sommige periodes haalde de bank een marktaandeel van 30 %.

Een deel van het spaargeld wordt eveneens aangewend ter ondersteuning van de Belgische economie door kredietverlening aan ondernemingen en aan de openbare sector. Tijdens dezelfde periode is het totaal aan uitstaande professionele kredieten toegenomen met 5,1 %.



➤ **Augmentation des crédits aux PME et au secteur public**

Source: BNP Paribas Fortis



➤ **Stijging van kredieten voor KMOs en publieke sector**

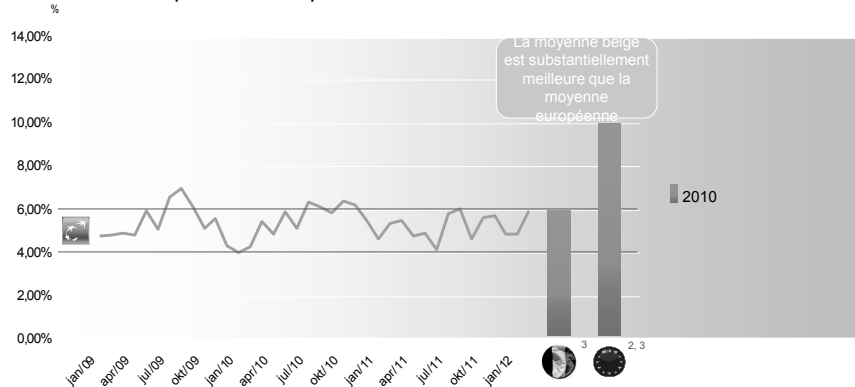
Bron: BNP Paribas Fortis

Ces chiffres doivent néanmoins être quelque peu nuancés. Si les crédits aux PME, autorités publiques et asbl ont augmenté de manière significative, l'encours des crédits aux grandes entreprises (entreprises ayant un chiffre d'affaires d'au moins 250 millions d'euros) a diminué. Ces entreprises ont réduit leur bilan et ont donc moins besoin de crédits bancaires. Elles ont en outre accès à des formes de financement alternatifs (*retail bonds*).

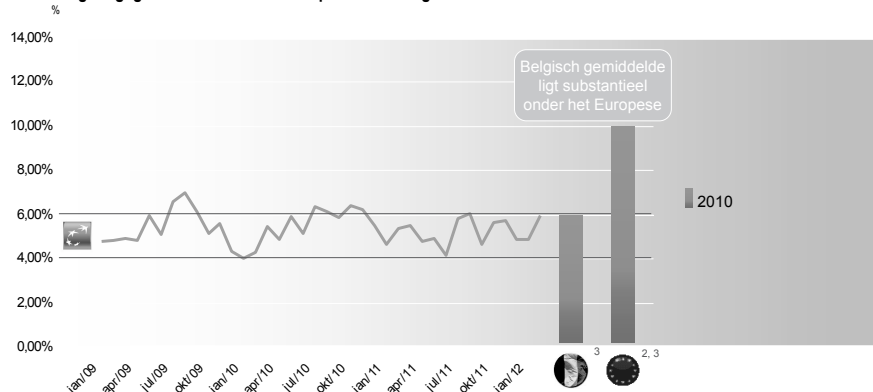
Il ressort des chiffres communiqués par BNP Paribas Fortis que le taux de non-acceptation des crédits au sein de la banque (entre 4 et 6 %) n'a pas évolué de façon significative depuis janvier 2009 et se situe en dessous de la moyenne européenne (communiquée par Eurostat).

Bij deze cijfers is toch enige nuance geboden. De kredietverlening aan kmo's, overheid en vzw's is aanzienlijk toegenomen, maar de uitstaande kredieten voor grote ondernemingen (met een omzet van 250 miljoen euro of meer) vertonen een daling. Die ondernemingen hebben hun balans afgebouwd en hebben dus minder behoefte aan bankkredieten. Bovendien hebben ze toegang tot alternatieve financieringsbronnen (*retail bonds*).

Uit de door BNP Paribas Fortis bekendgemaakte cijfers blijkt dat de weigeringsgraad voor bankkredieten (tussen 4 en 6 %) sinds januari 2009 niet significant geëvolueerd is en lager dan het Europese gemiddelde ligt (zoals gerapporteerd door Eurostat).

Taux de non-acceptation des crédits professionnels¹

Le taux de non-acceptation de la Banque est resté relativement stable

Weigeringsgraad mbt kredieten voor professioneel gebruik¹

Weigeringsgraad van de bank is nagenoeg niet veranderd

(1) Hors autorités publiques; tel que communiqué à Febelfin.

(2) Moyenne de l'EMU12.

(3) Source: Eurostat.

Source: BNP Paribas Fortis

Enfin, la banque souligne que l'acceptation de nouveaux crédits ou de renouvellement de crédits professionnels a continué à augmenter.

(1) Excl. Overheden; zoals gerapporteerd aan Febelfin.

(2) EMU12 gemiddelde.

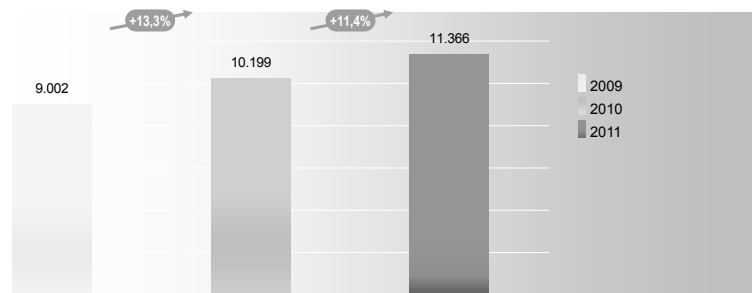
(3) Bron: Eurostat.

Bron: BNP Paribas Fortis

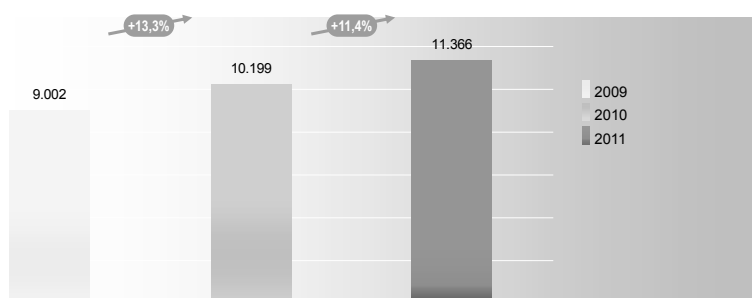
Tot slot benadrukt de bank dat de toekenning van nieuwe kredieten of de vernieuwing van kredieten voor beroepsdoeleinden is blijven stijgen.

¹ De bank bleef ten dienste van de economie staan.

Acceptation de nouveaux lignes de crédits professionnels¹
EUR mio; lignes de crédits accordées



Toekenning van nieuwe kredietlijnen voor professioneel gebruik¹
EUR mio; toegekende lijnen



Source: BNP Paribas Fortis

5. BNP Paribas Fortis reste confrontée à d'importants défis

Les nouvelles réglementations prises dans le cadre de Bâle III (qui seront transposées dans la directive européenne CRD IV sur les exigences de fonds propres pour les établissements de crédit et les entreprises d'investissement) auront un impact sur le rôle de transformation de la banque.

Les nouvelles exigences en matière de solvabilité (9 % pour les banques systémiques) ne posent pas de problème pour BNP Paribas Fortis. Par contre, lors des tests de résistance qui seront d'application d'ici trois à quatre ans, les critères de liquidité (*Liquidity Coverage Ratio* - LCR) pourraient être évalués sévèrement, ce qui pèserait sur les possibilités de crédits et imposerait d'investir davantage dans des actifs liquides de qualité supérieure.

Plus les tests de résistance seront sévères à l'avenir et plus il sera difficile pour les banques de transformer en crédits à long terme des dépôts d'épargne. Or, il s'agit de l'une des grandes forces de la Belgique depuis 150 ans.

¹ La banque est au service de l'économie.

Bron: BNP Paribas Fortis

5. BNP Paribas Fortis blijft tegen grote uitdagingen aankijken

De nieuwe regelgeving in het kader van Bazel III (die zal worden omgezet in de Europese richtlijn CRD IV over de kapitaalvereisten voor beleggingsondernemingen en kredietinstellingen) zal gevolgen hebben voor de transformatiefunctie van de bank.

De nieuwe solvabiliteitsvereisten (9 % voor de systeembanken) vormen voor BNP Paribas Fortis geen probleem. Anderzijds bestaat de kans dat, bij de stresstests die binnen drie of vier jaar van toepassing zullen zijn, de liquiditeitscriteria (*Liquidity Coverage Ratio* - LCR) streng zullen worden beoordeeld, hetgeen zwaar zou wegen op de kredietmogelijkheden en waardoor meer zou moeten worden geïnvesteerd in hoogwaardige liquide activa.

Hoe strenger men de stresstests zal maken in de toekomst, hoe moeilijker het voor de banken zal zijn om de transformatie te doen van spaardeposito's naar langetermijncredieten. Dit is nochtans één van de grote sterkten van ons land sinds 150 jaar.

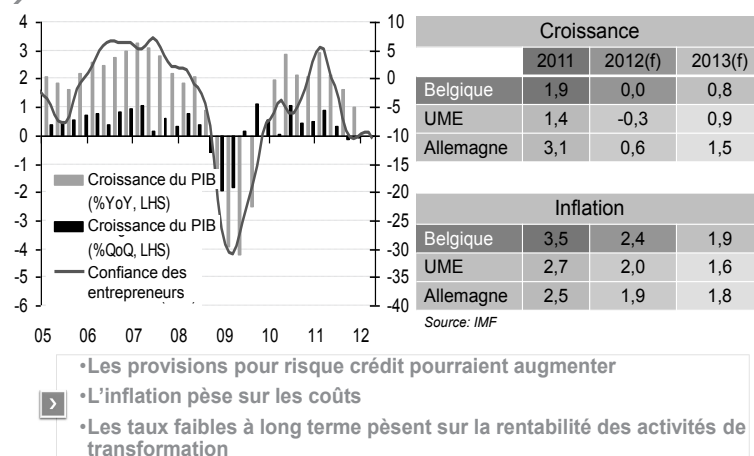
La stagnation de l'économie, avec des taux bas à long terme, rend aussi plus difficile le rôle traditionnel des banques. Dans un contexte macroéconomique difficile, les provisions sur le risque crédit pourraient augmenter. En outre, la hausse de l'inflation augmente systématiquement les coûts et pèse sur la rentabilité.

Dans un environnement de taux peu élevés, les marges en matière d'intermédiation sont faibles.

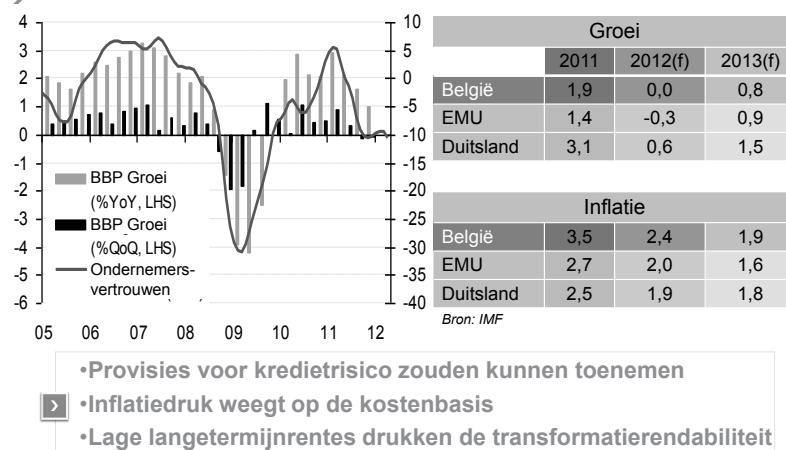
De stagnerende economie en de lage langetermijnrente bemoeilijken ook de traditionele rol van de banken. Tegen een moeilijke macro-economische achtergrond zouden de provisies voor kredietrisico kunnen toenemen. Hogere inflatie leidt bovendien automatisch tot een verhoging van de kosten en weegt op de rendabiliteit.

Voorts drukken lage rentes op de marges voor intermediaatie.

Situation macro-économique belge



Belgische macro-economische situatie



Source: BNP Paribas Fortis

Oltre la solvabilità e la liquidità, la rentabilità de BNP Paribas Fortis est également importante car:

— les bénéfices non distribués renforcent les fonds propres;

Bron: BNP Paribas Fortis

Naast de solvabiliteit en de liquiditeit is ook de rendabiliteit van BNP Paribas Fortis belangrijk, doordat:

— de niet-uitgekeerde winst het eigen kapitaal versterkt;

— la rentabilité paie la taxe bancaire (104 millions d'euros en 2011 et 150 millions d'euros en 2012);

— elle permet le maintien de l'emploi à long terme;

— elle paie les dividendes aux actionnaires, dont l'État belge.

6. Discussion

Au cours de la discussion en commission, l'accent a surtout été mis sur les points suivants:

6.1. Composition du conseil d'administration – Contrôle des activités de la banque

Tous les administrateurs désignés par BNP Paribas au sein du conseil d'administration de BNP Paribas Fortis sont nouveaux. En ce qui concerne les administrateurs indépendants, un seul était déjà en fonction avant la crise. La plupart des membres du comité de direction sont également nouveaux, à l'exception de deux membres déjà en poste antérieurement. Toutefois, ceux-ci n'occupaient pas de postes à responsabilités au moment de la crise.

Chaque fois que le conseil d'administration a été confronté à une décision importante à propos de transactions entre le groupe et une unité locale, il a précédemment pu recourir à l'article 524 du Code des sociétés. Celui-ci imposait l'obligation de permettre aux administrateurs indépendants de se prononcer sur le caractère non abusif et la pertinence de cette transaction. Par suite d'une modification de la législation, ce n'est plus obligatoire aujourd'hui. Cependant, le conseil d'administration de BNP Paribas Fortis a décidé d'inscrire une disposition similaire dans sa Charte de gouvernance d'entreprise. Il a créé un comité spécial composé des administrateurs indépendants et des administrateurs désignés par les pouvoirs publics. Ce comité peut se prononcer sur la pertinence et la valorisation correcte de ces transactions éventuelles. Cependant, la décision finale est prise par le conseil d'administration dans son ensemble.

La banque travaille en étroite collaboration avec la Banque nationale de Belgique (BNB) et la FSMA. Selon les représentants de la banque, le contrôle a été étendu à tout le périmètre. Dès lors, la BNB peut poser des questions sur les activités de la banque en Turquie ou en Pologne. La Banque nationale a d'ailleurs réalisé, au cours des six derniers mois, une analyse approfondie afin de déterminer si les banques étrangères relevant

— de rendabilité de bankentaks dekt (104 miljoen euro in 2011 en 150 miljoen euro in 2012);

— de werkgelegenheid op lange termijn gevrijwaard blijft;

— de dividenden worden uitbetaald aan de aandeelhouders, waaronder de Belgische Staat.

6. Bespreking

Tijdens de bespreking in de commissie werd vooral de nadruk gelegd op de volgende punten:

6.1. Samenstelling van de raad van bestuur – Toezicht op de activiteiten van de bank

Alle bestuurders die door BNP Paribas in de raad van bestuur van BNP Paribas Fortis werden aangeduid zijn nieuw. Wat de onafhankelijke bestuurders betreft, was slechts één bestuurder reeds vóór de crisis aanwezig. Het directiecomité bestaat ook voor de grote meerderheid uit nieuwe leden, met uitzondering van twee personen die reeds vroeger aanwezig waren. Op het moment van de crisis oefenden zij echter geen verantwoordelijke functie uit.

Elke keer dat de raad van bestuur met een belangrijke beslissing werd geconfronteerd, waarbij transacties tussen de groep en een lokale eenheid plaatsvonden, kon er vroeger op artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen beroep worden gedaan. Daarbij gold de verplichting dat de onafhankelijke bestuurders zich konden uitspreken over de gerechtigheid en de juistheid van die transactie. Door een wijziging van de wetgeving is dit nu niet meer verplicht maar de raad van bestuur van BNP Paribas Fortis heeft beslist om in haar *Corporate governance charter* een soortgelijke bepaling in te schrijven. Er werd een bijzonder comité gecreëerd dat bestaat uit de onafhankelijke bestuurders en de door de overheid aangeduide bestuurders. Dit comité kan zich uitspreken over de juistheid en de juiste waardering van die eventuele transacties, maar de uiteindelijke beslissing wordt door de hele raad van bestuur genomen.

De bank werkt in nauwe samenwerking met de Nationale Bank van België (NBB) en de FSMA. Volgens de vertegenwoordigers van de bank werd het toezicht uitgebreid over de hele perimeter. Zo kan de NBB vragen stellen over de activiteiten van de bank in Turkije of Polen. De Nationale Bank heeft trouwens de voorbije zes maanden een uitvoerige analyse gemaakt om na te gaan of de buitenlandse banken die onder de verant-

de la responsabilité de BNP Paribas Fortis travaillaient bien correctement.

6.2. *L'État en tant qu'actionnaire de BNP Paribas (11 %) et de BNP Paribas Fortis (25 %)*

L'État, en tant qu'actionnaire principal, veille très attentivement à ce que le conseil d'administration puisse fonctionner et remplir ses tâches de manière indépendante. La situation est comparable à ce qui pourrait se passer dans certaines autres sociétés belges lorsqu'il y a un gros actionnaire très dominant.

La Société fédérale de participations et d'investissement veille à la coordination et à la concertation entre les administrateurs qui siègent au nom des pouvoirs publics au conseil d'administration de BNP Paribas Fortis, et les administrateurs qui siègent au nom des pouvoirs publics au niveau du groupe.

Depuis le conseil d'administration du groupe, il est impossible d'avoir une quelconque influence directe sur ce qui se passe au sein de Fortis Banque SA. C'est cependant possible pour le conseil d'administration de la banque, en raison, notamment, de la coopération existant entre l'*executive board* et le conseil d'administration.

6.3. *La politique des bonus*

La politique des bonus a été réexaminée en profondeur par le *Governance, Nomination and Remuneration Committee* et par le conseil d'administration de BNP Paribas Fortis. Par deux fois, des rapports ont été établis et une concertation a été menée avec la BNB sur le nouveau système de rémunération. Selon les représentants de BNP Paribas Fortis, la banque se conforme tout à fait à la législation actuelle en la matière et appliquera également toute nouvelle disposition légale concernant les bonus.

Les rémunérations moyennes pour un membre du comité de direction ou de l'*executive board* sont substantiellement différentes de celles qui étaient d'application pendant la période précédant la crise. Les nouveaux membres du personnel ont été engagés à d'autres conditions.

6.4. *L'emploi*

En réponse à une remarque de plusieurs membres de la commission selon laquelle l'accord conclu avec le personnel de la banque a un impact environnemental et

woordelijkheid van BNP Paribas Fortis vallen wel op de juiste manier werken.

6.2. *De Staat als aandeelhouder van BNP Paribas (11 %) en BNP Paribas Fortis (25 %)*

De Staat, als hoofdaandeelhouder, let er heel aandachtig op dat de raad van bestuur onafhankelijk kan functioneren en zijn taak kan vervullen. De situatie is vergelijkbaar met wat in sommige andere Belgische vennootschappen zou kunnen gebeuren wanneer er een heel dominante grote aandeelhouder is.

De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij zorgt voor de coördinatie en het overleg tussen de bestuurders die namens de overheid in de raad van bestuur van BNP Paribas Fortis zetelen, en de bestuurders die namens de overheid op het niveau van de groep zetelen.

Vanuit de raad van bestuur van de groep is het onmogelijk om enige rechtstreekse invloed te hebben op wat er in de Fortis Bank nv gebeurt. Dit is wel mogelijk voor de raad van bestuur van de bank, ook al door de samenwerking die er bestaat tussen de *executive board* en de raad van bestuur.

6.3. *Het bonusbeleid*

Het bonusbeleid is door het *Governance, Nomination and Remuneration Committee* en door de raad van bestuur van BNP Paribas Fortis grondig herbekeken. Tot twee maal toe werden rapporten opgesteld en overleg gepleegd met de NBB over het nieuwe remuneratiesysteem. Volgens de vertegenwoordigers van BNP Paribas Fortis schikt de bank zich volledig naar de huidige wetgeving terzake en zal het ook elke nieuwe wettelijke bepaling met betrekking tot de bonussen toepassen.

De gemiddelde vergoedingen voor een lid van het directiecomité of van de *executive board* zijn substantieel anders dan in de periode vóór de crisis. De nieuw binnengekomen personeelsleden zijn onder andere voorwaarden aangeworven.

6.4. *De werkgelegenheid*

Enkele leden van de commissie merkten op dat de met het bankpersoneel gesloten overeenkomst een problematische impact op milieu en samenleving heeft,

sociétal problématique, notamment parce qu'il a été décidé de réaliser des économies via la CCT 14 en payant une part des salaires avec des cotisations sociales en avantages qui ne font pas l'objet de paiement de cotisations, il est indiqué qu'un accord a effectivement été signé avec une très large majorité des représentants du personnel. Il comprend trois volets:

- la garantie de non-licenciement pour raisons économiques jusque fin 2016 et, en corollaire, un abaissement du salaire fixe brut de 3 %;

- la révision des formules de rémunérations variables qui, selon la banque, étaient trop liées aux résultats de l'entreprise et devaient être élargies à d'autres critères, entre autres, des critères de satisfaction clientèle. Un accord a été conclu avec les représentants du personnel sur une augmentation de ces parties variables. Un *nihil obstat* a été obtenu de la Sécurité sociale;

- la proposition d'une série de plans dits "cafétéria", c'est-à-dire des *packages* destinés à rendre le travail dans les banques plus attractif ou plus en lien avec ce qui existe dans le marché. Des alternatives ont été proposées: la participation à un plan complémentaire de pension — surtout attrayant pour le personnel de plus de 50 ans, qui a majoritairement choisi cette option — et à des plans de mobilité.

Aucun processus d'*outsourcing* (ICT ou autre) n'est actuellement engagé dans la banque.

6.5. La salle de marché

La banque n'a plus d'activités, ni de *traders* pour compte propre. Il n'empêche que, de temps en temps, elle doit prendre des positions temporaires pour pouvoir réaliser le *matching* entre deux "positions clients".

6.6. La politique de prêts

La banque suit l'évolution des taux de refus de manière détaillée depuis début 2009, moment où le débat sur le *credit crunch* a commencé.

L'octroi de "prêts logements" suit une courbe ascendante. Pour les entreprises, les chiffres sont plus nuancés en fonction des segments. Les grandes entreprises ont très largement remboursé leurs prêts. En outre, il faut, entre autres, tenir compte, aux alentours de 2008,

meer bepaald omdat beslist werd te besparen via cao nr. 14, door een deel van de lonen, waarop sociale bijdragen verschuldigd zijn, uit te betalen in voordelen waarop geen bijdragen verschuldigd zijn. In reactie op die opmerking wordt aangegeven dat inderdaad er een overeenkomst is, die werd ondertekend door een heel ruime meerderheid van de personeelsvertegenwoordigers. Die overeenkomst bevat drie punten:

- de garantie dat tot eind 2016 niemand zal worden ontslagen om economische redenen; tegelijk worden de vaste brutolonen met 3 % verlaagd;

- de herziening van de variable vergoedingsformules, die volgens de bank al te sterk gelinkt waren aan de resultaten van de bank en moesten worden verruimd tot andere criteria, zoals criteria inzake de tevredenheid van de klanten. Met de personeelsvertegenwoordigers werd een overeenkomst gesloten over een verhoging van die variabele gedeelten. Van de sociale zekerheid werd een *nihil obstat* bekomen;

- de aanbidding van een aantal zogenaamde "cafeteria"-plannen, met name *packages* die werken in de banken aantrekkelijker moesten maken, dan wel beter aansluiten op wat de markt biedt. Er werden alternatieven voorgesteld, zoals participatie aan een bijkomend pensioenplan — voornamelijk aantrekkelijk voor personeelsleden ouder dan 50 jaar, waarvan de meesten op deze optie hebben ingetekend —, en aan mobiliteitsplannen.

Op dit ogenblik lopen in de bank geen outsourcing-processen (noch in ICT, noch in andere afdelingen).

6.5. De marktenzaal

De bank handelt niet meer voor eigen rekening en heeft daarvoor geen traders meer in dienst. Dat neemt niet weg dat ze af en toe tijdelijke posities moet innemen, om ervoor te zorgen dat twee klantenposities matchen.

6.6. Het kredietbeleid

De bank volgt de evolutie van het afwijzingspercentage sinds begin 2009 in detail op; in die periode dook het vraagstuk over de *credit crunch* op.

De toekenning van woningleningen gaat in opgaande lijn. Met betrekking tot de ondernemingen zijn de cijfers genuanceerder en afhankelijk van het segment. De grote ondernemingen hebben hun leningen in zeer ruime mate terugbetaald. Bovendien moet rekening worden gehou-

du financement d'une acquisition majeure d'un brasseur belge à l'étranger portant sur des milliards d'euros.

Les besoins en fonds de roulement des entreprises, qui sont un des éléments que la banque finance, peuvent s'être réduits de manière extrême à cause de la crise. Il est renvoyé à un rapport publié par la BNB sur la disponibilité des crédits le 25 avril dernier et qui fait également état d'une demande en sérieuse réduction.

En 2012, il pourrait y avoir une légère contraction au niveau de l'offre, mais cette hypothèse n'est pas confirmée et cela n'apparaît pas pour l'instant au niveau des banques.

La Banque centrale européenne fait le même type d'analyse sur le plan européen. Son rapport du 25 avril 2012 indique une amélioration de l'offre des crédits suite à l'assouplissement des financements européens grâce à la *Long Term Repo Operation* (LTRO) au début de cette année.

Les raisons des refus n'ont pas varié depuis plusieurs dizaines d'années. La banque travaille avec l'argent des déposants et ne peut donc pas financer des projets à risque. La proportion des refus est néanmoins faible: de 4 à 6 %. D'autres raisons de refus sont le manque de fonds propres ou les résultats extrêmement volatiles ou négatifs de l'entreprise.

Au-delà de ces critères, une analyse qualitative complète est réalisée afin de savoir comment l'entreprise est organisée, quelles sont les qualités du dirigeant, etc. La relation historique entre le banquier et le client est également fondamentale. C'est une des raisons pour lesquelles la banque est favorable au maintien du modèle de la banque universelle, qui connaît ses clients. Cette connaissance est fondamentale car elle permet d'aider certains clients, même dans des moments extrêmement difficiles.

Si l'on fait une comparaison avec d'autres pays, on remarque que le Belgique s'en distancie de façon très positive. Les banques, en Belgique, ont octroyé beaucoup plus longtemps des crédits que dans d'autres pays. Cela est probablement surtout lié au fait que les banques de notre pays ont très rapidement réduit leurs bilans. Cela leur a permis de se concentrer principalement sur leurs tâches essentielles, ce qui n'est manifestement pas le cas dans d'autres pays d'Europe.

den met onder meer de grote overname (rond 2008) van een Belgische bierbrouwer in het buitenland, een overname die voor miljarden euro's werd gefinancierd.

De nood aan werkkapitaal van de ondernemingen — dit is één van de elementen die door de bank worden gefinancierd — kan sterk zijn afgenomen als gevolg van de crisis. In dit verband wordt verwezen naar een rapport over de kredietbeschikbaarheid dat de NBB op 25 april jongstleden heeft gepubliceerd, waarin eveneens gewag wordt gemaakt van een sterk afnemende vraag.

Het is mogelijk dat het aanbod in 2012 lichtjes krimpt, maar deze veronderstelling werd niet bevestigd en blijkt voor de banken momenteel niet te gelden.

De Europese Centrale Bank maakt soortgelijke analyses op Europees niveau. Uit haar verslag van 25 april 2012 blijkt dat het kredietaanbod is toegenomen, dankzij de versoepeling van de Europese financiering als gevolg van de *Long Term Repo Operation* (LTRO) die begin dit jaar werd doorgevoerd.

De redenen waarom kredieten worden geweigerd, zijn al decennia dezelfde. De bank werkt met het geld van de depositohouders en mag dus geen risicovolle projecten financieren. Desondanks is het afwijzingspercentage gering (4 tot 6 %). Andere redenen van weigering zijn het gebrek aan eigen middelen, dan wel extreem volatiele of negatieve bedrijfsresultaten.

Naast deze criteria wordt rekening gehouden met de uitkomst van een volledige kwaliteitsanalyse waarbij wordt nagegaan hoe de onderneming is georganiseerd, over welke capaciteiten de manager beschikt enzovoort. Ook de historische band tussen de bankier en de klant is van fundamenteel belang. Dit is één van de redenen waarom de bank voorstander is van het behoud van het model van de "universele bank", die haar klanten kent. Die kennis is essentieel omdat de bank op grond daarvan bepaalde klanten kan helpen, ook als ze het heel moeilijk hebben.

Als men de vergelijking met andere landen maakt, dan merkt men dat België zich erg positief distantieert. De banken in België hebben veel langer dan in andere landen kredieten toegestaan. Dat heeft waarschijnlijk vooral te maken met het feit dat de banken in ons land zeer snel hun balansen hebben afgebouwd. Daardoor hebben zij zich voornamelijk op hun kerntaken kunnen concentreren, wat blijkbaar in andere Europese landen niet het geval is.

Le taux de refus est aussi plus élevé dans d'autres pays d'Europe; cela est cependant également lié à la gestion des bilans.

Les graphiques et le tableau suivants fournissent un aperçu et apportent des informations complémentaires sur les crédits des banques résidentes aux entreprises en Belgique et sur l'évolution à long terme de l'octroi de crédit en Belgique.

Crédits des banques résidentes aux entreprises en Belgique

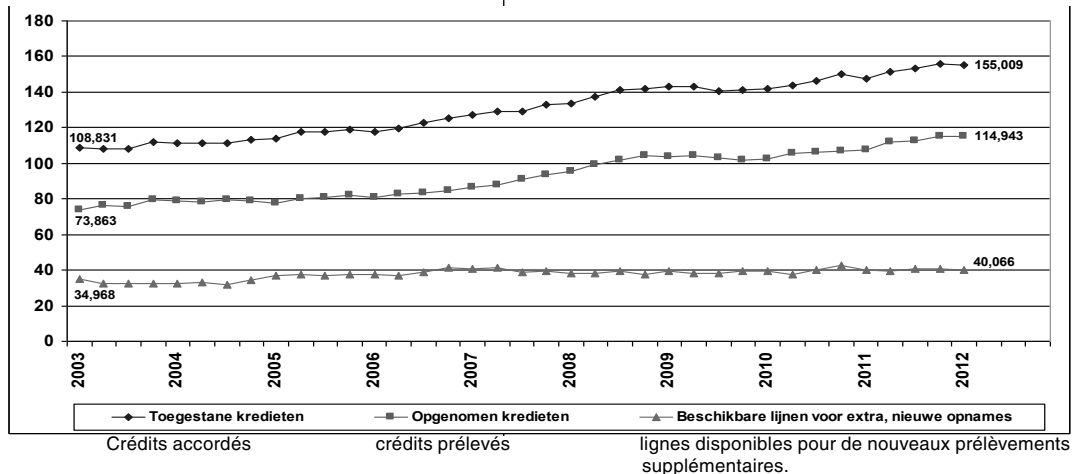
a. Total des lignes de crédit accordées et des crédits prélevés
(chiffres trimestriels, encours de crédits, en milliards d'euros)

Ook de weigeringsgraad ligt hoger in andere Europese landen, wat echter ook met het beheer van de balansen te maken heeft.

De hierna volgende grafieken en tabel bieden een overzicht van en aanvullende informatie aangaande de kredieten van de ingezeten banken aan ondernemingen in België en de lange-termijn evolutie van de kredietverlening in België.

Kredieten van de ingezeten banken aan ondernemingen in België

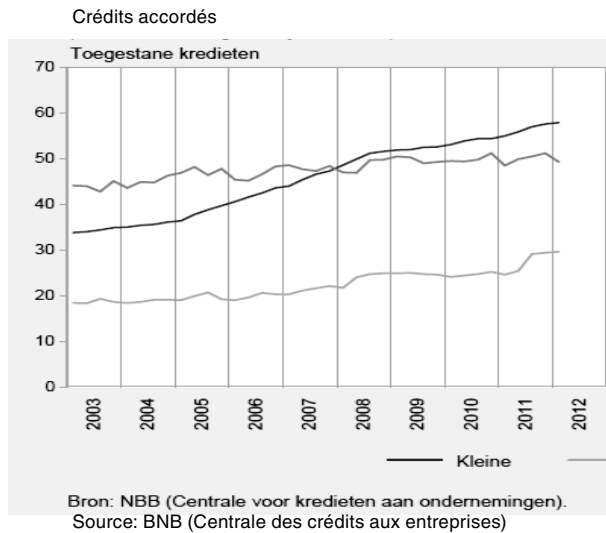
a. Totaal aan toegestane kredietlijnen en opgenomen kredieten
(kwartaalcijfers, uitstaande bedragen, in miljard euro)



Source: graphique BNP Paribas Fortis sur la base de données de la BNB (Centrale des crédits aux entreprises)

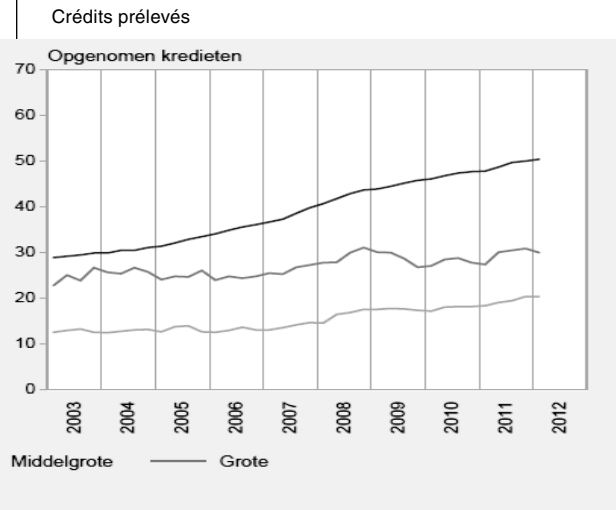
Bron: grafiek BNP Paribas Fortis o.b.v. gegevens van de NBB (Centrale voor kredieten aan ondernemingen)

b. Ventilation selon la taille des entreprises¹
(encours des crédits, en milliards d'euros).



Source: BNB (Observatoire du crédit, rapport trimestriel T1 2012).

b. Opgesplitst naar grootte van de ondernemingen²
(uitstaande bedragen, in miljard euro)



Bron: NBB (Kredietenobservatorium, kwartaalrapport Q1 2012).

¹ Les entreprises qui ont déposé un schéma abrégé de leurs comptes annuels sont considérées comme des petites entreprises. Les entreprises qui ont déposé un schéma complet sont considérées comme des grandes ou des moyennes entreprises, selon que leur chiffre d'affaires de deux années consécutives a dépassé ou non un montant de 37,2 millions d'euros.

² Bedrijven die een verkort schema van de jaarrekeningen hebben neergelegd worden als kleine ondernemingen beschouwd.

Bedrijven die een volledig schema hebben neergelegd, worden als groot of middelgroot beschouwd, al naar gelang de omzet van twee opeenvolgende jaren meer dan wel minder dan een bedrag van 37,2 miljoen euro bedroeg.

<i>Encours total du crédit bancaire à l'économie belge</i>			<i>Totaal uitstaand volume van bancaire kredietverlening aan de Belgische economie</i>		
<i>Encours de crédits (crédits prélevés, sur base territoriale), en millions d'euros Kredietomloop (opgenomen kredieten, op territoriale basis), in miljoen euro</i>					
<i>Fin période Einde periode</i>	<i>Sociétés non financières Niet-financiële vennootschappen</i>	<i>Ménages Gezinnen</i>	<i>Secteur privé total (entreprises + ménages) Totale privésector (ondernemingen + gezinnen)</i>	<i>Autorités Overheden</i>	<i>Crédits totaux aux secteurs économiques belges Totale kredieten aan Belgische economische sectoren</i>
1999	84 848	80 659	165 507	134 045	299 552
2000	89 028	82 629	171 657	119 269	290 926
2001	88 027	81 824	169 851	110 276	280 127
2002	85 401	84 957	170 358	100 868	271 226
2003	81 795	92 484	174 279	95 149	269 428
2004	80 735	101 130	181 865	89 670	271 535
2005	81 344	114 506	195 850	90 049	285 899
2006	85 311	126 898	212 209	84 701	296 910
2007	97 070	139 342	236 412	68 788	305 200
2008	106 447	151 614	258 061	69 953	328 014
2009	106 354	154 948	261 302	71 734	333 036
2010	112 607	165 473	278 080	77 250	355 330
2011	115 805	175 639	291 444	87 039	378 483
Mars / Maart 2012	117 156	177 560	294 716	87 370	382 086
Source: Febelfin sur la base de données de la BNB			Bron: Febelfin op basis van NBB data		

6.7. Le rapportage financier de BNP Paribas

Le groupe BNP Paribas applique le *line of business reporting*. Dans ce cadre, le *retail* belge représente plus ou moins une bonne dizaine de pour-cent du résultat du groupe. Mais dans ce *reporting* de type *business line* (*reporting* statutaire ou comptable de la Fortis Banque SA) la perte sur les emprunts grecs n'a pas été comptée. Au niveau du groupe, elle est reportée en *corporate center*. Un résultat net de 100 millions d'euros au niveau comptable belge est marginal par rapport au bilan total du groupe BNP Paribas.

Un certain nombre d'éléments du bilan ou du P&L (*profit and loss*) ne sont pas comptabilisés au même endroit au niveau groupe qu'au niveau belge.

Au niveau belge, l'an dernier n'a pas été une bonne année parce que la Fortis Banque SA a dû prendre plus de 850 millions d'euros de provisions sur la dette grecque. Dans son bilan, la banque détient 30 milliards d'euros d'obligations d'État européens, dont 17 milliards d'euros d'obligations belges. Elle détenait également plus de 1 milliard d'euros d'obligations grecques. La banque a pris une perte de 75 % sur cette partie. Cette perte est évidemment marquée dans le P&L de la banque statutaire. En 2011, la place occupée par la Fortis Banque SA est marginale dans les résultats du groupe BNP Paribas.

Quand, en 2009, d'importantes activités ont été vendues à BNP Paribas, tout un système d'organisation de non-conflit d'intérêts a été instauré au niveau du conseil d'administration.

Il y a évidemment, dans le cadre de la trésorerie entre une maison-mère et ses filiales, des flux entrants et des flux sortants, qui totalisent plus ou moins 25 milliards d'euros nets. Au 31 décembre 2011, un montant de 900 millions d'euros sur un total de 330 milliards est 'passé' de BNP Paribas Fortis vers BNP Paribas. Il s'agit d'un montant marginal par rapport à la taille du bilan. Il n'y a donc pas de transferts de fonds tels que décrits par la presse entre BNP Paribas Fortis et la maison-mère. Il s'agit de flux de trésorerie centralisés de manière tout à fait correcte et rapportés de manière complète dans le rapport annuel.

Il n'y a pas d'opération de régularisation la veille de la comptabilisation.

6.7. De financiële rapportering van BNP Paribas

De BNP Paribas-groep past de *line of business reporting* toe. In dat verband is de Belgische retail goed voor iets meer dan 10 % van de resultaten van de groep. In die reporting van het type *business line* (statutaire of boekhoudkundige reporting van Fortis Bank nv) wordt echter geen rekening gehouden met het verlies op de Griekse staatsleningen. Op groepsniveau wordt dat aspect doorgeschoven naar het *corporate center*. Een bedrag van 100 miljoen euro netto resultaat op Belgisch boekhoudkundig niveau weegt slechts licht in de totale balans van de BNP Paribas-groep.

Een aantal balanselementen of P&L-elementen (P&L = *profit and loss*) worden op groepsniveau elders geboekt dan op Belgisch niveau.

Op Belgisch niveau was 2011 geen goed jaar, omdat Fortis Bank nv voor meer dan 850 miljoen euro provisies moest aanleggen in verband met de Griekse staatschuld. In zijn balans bezit de bank voor 30 miljard euro aan Europese staatsobligaties, waarvan 17 miljard Belgische. Ook bezat de bank voor ruim 1 miljard euro aan Grieks waardepapier. De bank kreeg daarop een verlies van 75 % te slikken. Dat verlies weegt uiteraard zwaar door in de P&L van de statutaire bank. In 2011 vertegenwoordigde Fortis Bank nv een fractie in de totaalresultaten van de BNP Paribas-groep.

Toen in 2009 belangrijke activiteiten werden verkocht aan BNP Paribas, ging dat gepaard met de invoering van een compleet organisatiesysteem dat op het niveau van de raad van bestuur belangenconflicten moet uitsluiten.

Er zijn uiteraard, in het raam van de gebruikelijke thesaurie tussen een moeder- en een dochtermaatschappij, inkomende en uitgaande stromen, en wel voor een totaal van netto circa 25 miljard euro. Op 31 december 2011 is aldus een bedrag van 900 miljoen euro op een totaal van 330 miljard euro "overgegaan" van BNP Paribas Fortis naar BNP Paribas. Een klein bedrag ten opzichte van het balanstotaal. Er is dus geen sprake van een heuse overheveling van fondsen tussen BNP Paribas Fortis en de moedermaatschappij, zoals in de pers werd beweerd. Het gaat om volstrekt correcte en volledig in het jaarverslag gerapporteerde gecentraliseerde thesauriestromen.

Men kan dus niet gewagen van een regularisatie-transactie net vóór de boeking.

6.8. La commercialisation par BNP Paribas d'un produit favorisant l'évasion fiscale

Il semble que BNP Paribas propose à une clientèle de haut de gamme en Suisse et à Monaco une sicav institutionnelle nommée *Luxumbrella*, permettant, à travers un montage, d'échapper aux dispositions de la directive européenne sur la fiscalité de l'épargne. Or, lorsqu'elle bénéficie d'une aide d'État, une banque se devrait, encore plus que les autres, de proposer des produits irréprochables. BNP Paribas a aussi été pointée pour sa présence dans de nombreux paradis fiscaux.

Les représentants de BNP Paribas Fortis (Fortis Banque SA) indiquent que la banque n'est en aucune manière impliquée dans le développement et la commercialisation de tels produits et n'est présente dans aucun paradis fiscal. BNP Paribas Fortis adhère au moratoire portant sur les "produits structurés particulièrement complexes", qui sont soumis à la FSMA préalablement à leur distribution. La banque applique la directive MiFID et vend les produits assortis au profil de risque de ses clients. Il peut arriver que le client soit lui-même demandeur de certains produits, sans qu'il y ait eu démarche ou proposition de la banque. Les conseillers commerciaux ont néanmoins reçu comme instruction de respecter strictement la réglementation MiFID. Aucun problème ne s'est posé récemment en la matière avec les clients.

La banque est placée sous l'autorité de la Banque Nationale de Belgique et de la FSMA en fonction de leurs responsabilités respectives. Elle n'a pas de contact avec le régulateur français.

6.9. Les nouveaux défis en matière de liquidité

D'une manière générale, la banque peut fonctionner relativement bien sous l'empire de la réglementation qui est imposée actuellement (en ce qui concerne le contrôle du périmètre, la politique de rémunération, le profil de risque de la banque, les types de produits, etc.).

La problématique du *leverage* est relativement maîtrisée par la banque dès lors que celle-ci a fait en sorte de disposer d'une solvabilité assez importante.

BNP Paribas Fortis s'inquiète toutefois du ratio de liquidité qui sera appliqué dans le cadre de Bâle III. En voulant à tout prix une parfaite adéquation entre la durée des prêts et la durée des dépôts d'épargne, on sape la mission la plus essentielle de la banque, à savoir la transformation des moyens à court terme (les dépôts) en moyens à plus long terme (les prêts).

6.8. De commercialisering door BNP Paribas van een product dat belastingontwijking aanmoedigt

Kennelijk biedt BNP Paribas zijn "grote" klanten in Zwitserland en Monaco een institutionele sicav aan, *Luxumbrella* genaamd. Die heeft tot doel via een specifieke constructie te ontsnappen aan de bepalingen van de Europese richtlijn betreffende de belasting op inkomsten uit spaartegoeden. Wanneer een bank staatssteun geniet, moet zij echter — méér nog dan de andere bankinstellingen — onberispelijke producten aanbieden. Voorts werd BNP Paribas met de vinger gewezen omdat het in tal van belastingparadijzen actief is.

Volgens de vertegenwoordigers van BNP Paribas Fortis (Fortis Bank nv) is de bank op generlei wijze betrokken bij de ontwikkeling en commercialisatie van dergelijke producten en is zij in geen enkel belastingparadijs actief. BNP Paribas Fortis onderschrijft het moratorium op de "bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten", die aan de FSMA worden voorgelegd vooraleer ze aan de man worden gebracht. De bank past de MiFID-richtlijn toe en verkoopt producten die overeenkomen met het risicoprofiel van zijn klanten. Het kan gebeuren dat een klant zelf naar bepaalde producten vraagt, zonder dat de bank zelf stappen of voorstellen heeft gedaan. De commerciële adviseurs hebben echter de instructie gekregen de MiFID-richtlijn scrupuleus in acht te nemen. In het recente verleden zijn er op dat vlak geen problemen geweest met de klanten.

De bank staat onder toezicht van de Nationale Bank van België en van de FSMA, naar gelang van de respectieve bevoegdheden van die instellingen. Fortis Bank nv heeft geen contact met de Franse regulator.

6.9. De nieuwe uitdagingen inzake liquiditeit

Over het algemeen kan de bank vrij goed functioneren onder de regelgeving die nu wordt opgelegd (inzake controle op de perimeter, remuneratiebeleid, risicopositie van de bank, soorten producten, ...).

De *leverage*problematiek heeft de bank vrij behoorlijk in de hand omdat zij ervoor heeft gezorgd dat zij een vrij grote solvabiliteit heeft.

BNP Paribas Fortis maakt zich echter wel zorgen over de liquiditeitsratio die in het kader van Bazel III zal worden toegepast. Door te streven naar een perfecte *match* tussen de duurtijd van de leningen en de duurtijd van de spaardeposito's, ondergraaft men de meest essentiële taak van de bank, nl. de transformatie van kortetermijnmiddelen (deposito's) naar langeretermijnmiddelen (leningen).

Une banque pourrait en l'occurrence avoir des difficultés à accorder un prêt à un hôpital sur une période de trente ans étant donné qu'elle ne peut disposer de moyens pour cette même période. En effet, on ne place jamais son épargne pour une durée de 30 ans.

Le modèle belge de transformation de l'épargne en crédits à long terme pourrait ainsi être gravement mis à mal. Même l'octroi de prêts hypothécaires, qui ont une durée moyenne de 17 ans, pourrait être plus difficile.

Il n'est pas possible d'étaler l'application des nouvelles normes de Bâle III sur une période de quatre ou cinq ans car les marchés financiers exigeront une application immédiate.

6.10. Doit-on passer à un modèle de désintermédiation? Faut-il séparer les banques d'épargne des banques d'affaires?

Le financement de l'économie belge s'effectue principalement par l'intermédiaire des banques (70 à 80 %), contrairement au monde anglo-saxon où bon nombre d'entreprises se financent directement sur le marché et où seuls 20 à 30 % de leur financement passent par les bilans des banques.

La Belgique est un pays de petites et moyennes entreprises qui opèrent souvent à l'échelle internationale et connaissent en réalité des problèmes de financement extrêmement complexes. En raison de leur petite taille, elles ne peuvent se permettre de faire appel à des spécialistes financiers pour nouer des contacts avec les marchés et lancer sur le marché toutes sortes de produits sophistiqués. Pour ce faire, elles s'adressent aux banques belges. Il est donc essentiel que celles-ci puissent proposer un vaste éventail d'activités. Ainsi qu'il a été souligné, l'octroi de crédits aux entreprises ne peut être mis en péril en raison des nouvelles normes en matière de liquidité. Cette activité a donné une certaine stabilité au système bancaire de notre pays. Du reste, en 2008, la crise n'est pas née en Belgique.

Il convient parfois de se montrer prudent lorsqu'on opère une comparaison avec la situation prévalant à l'étranger. Dans le cas de la Belgique, on ne peut pas s'attendre à ce que les petites et moyennes entreprises puissent être aidées par des banques de dépôt classiques tandis que les entreprises de plus grande taille s'adresseraient à des banques d'investissement. En cas de scission, ces petites et moyennes entreprises seront

Het zou in dit geval bijv. moeilijk worden voor een bank om een lening over een periode van 30 jaar aan een hospitaal toe te staan aangezien zij niet over middelen voor diezelfde periode kan beschikken. Spaargelden worden immers nooit voor een periode van 30 jaar belegd.

Het Belgische model van transformatie van spaargelden naar langetermijnkredieten zou op die manier zwaar in het gedrang kunnen komen. Zelfs hypothecaire leningen, die een gemiddelde duurtijd van 17 jaar hebben, zouden moeilijker kunnen worden verleend.

Het is niet mogelijk om de toepassing van de nieuwe Basel III-normen over een periode van vier of vijf jaar te spreiden want de financiële markten zullen een onmiddellijke toepassing eisen.

6.10. Moet er worden overgeschakeld naar een desintermediatiemodel? Moet er een scheiding komen tussen spaar- en zakenbanken?

De financiering van de Belgische economie gebeurt grotendeels (70 à 80 %) via de banken, in tegenstelling tot de Angelsaksische wereld waar veel bedrijven zich rechtstreeks op de markt financieren. Slechts 20 à 30 % van de financiering van de ondernemingen gebeurt daar via de balansen van de banken.

België is een land van kleine en middelgrote ondernemingen die vaak internationaal actief zijn en eigenlijk zeer complexe financieringsproblemen hebben. Door hun kleine dimensie kunnen zij zich geen teams van financiële specialisten veroorloven om met de markten contacten te leggen en allerlei gesofisticeerde producten in de markt te plaatsen. Zij wenden zich daarvoor tot de Belgische banken. Het is dus essentieel dat deze banken een vrij grote waaier van activiteiten kunnen aanbieden. Zoals gezegd mag de kredietverlening aan de ondernemingen niet in gevaar komen door de nieuwe liquiditeitsvereisten. Deze activiteit heeft een zekere stabiliteit aan het bankwezen in ons land gegeven. In 2008 is de crisis trouwens niet in België ontstaan.

Met een vergelijking met het buitenland moet men soms voorzichtig zijn. Men kan in België niet verwachten dat kleine en middelgrote ondernemingen door klassieke depositobanken kunnen worden geholpen terwijl de grotere ondernemingen zich tot investeringsbanken zouden wenden. In dit geval zal men die kleine en middelgrote ondernemingen dwingen om op die meer complexe financiële markten te opereren. Het universele bank-

contraintes d'opérer sur ces marchés financiers plus complexes. Le concept de banque universelle permet de prendre ces entreprises en charge de manière efficace, en tenant compte de leur développement international, propre à notre pays.

Le passage à bref délai d'un modèle à l'autre risque de s'avérer problématique. Il est vain d'espérer que les investisseurs et les entreprises pourront déjà s'adapter en trois ou quatre ans au nouveau modèle. Il serait du reste paradoxal que notre pays importe un modèle de désintermédiation qui a, ailleurs, été à l'origine de la crise.

Il faut en outre souligner que l'intermédiation s'accroît encore dans notre pays, puisque l'épargne grossit dans les bilans.

BNP Paribas Fortis tient au modèle de banque universelle dans lequel la banque peut transformer les capitaux privés en prêts à long terme aux entreprises, au secteur non-marchand et à l'État belge. Il ne s'agit pas d'activités de spéculation.

Dans la pratique, les modèles de séparation ont également connu de grands problèmes. *Northern Rock* était une banque classique de dépôts octroyant des prêts hypothécaires. Ce n'était pas une banque axée sur la spéculation mais elle a néanmoins disparu car elle a mal appliqué le modèle de transformation.

L'autre extrême est *Lehman Brothers*, banque d'investissement, qui a également disparu. Aucun modèle n'immunise une banque contre les risques dits systémiques. Il faut travailler à d'autres niveaux et prendre des mesures en matière de régulation et de contrôle, gouvernance, application de ratios, etc.

6.11. Les covered bonds

Les *covered bonds* sont une nouvelle forme de financement permettant aux banques, au travers d'obligations collatéralisées, de trouver des financements pour leur activité de banque classique. Actuellement, il n'existe aucune législation en la matière dans notre pays, ce qui met les banques belges en difficulté par rapport à des pays où les *covered bonds* existent déjà. BNP Paribas Fortis est demandeuse en la matière car nous sommes un des derniers pays à ne pas autoriser cet outil de financement.

Outre les dépôts des clients, les banques recourent à d'autres types de financement (dont les *covered bonds*) pour lesquels elles peuvent utiliser une série de leurs actifs (bons d'États, portefeuilles de prêts hypothé-

caires) concept stelt ons in staat deze ondernemingen goed op te vangen, rekening houdend met hun internationale ontwikkeling, die typisch is voor ons land.

Als men op korte tijd van het ene model naar het andere wil gaan, zullen er problemen ontstaan. Men kan niet verwachten dat beleggers en ondernemingen zich na drie of vier jaar al aan het nieuwe model zouden kunnen aanpassen. Het zou trouwens een paradox zijn dat wij in ons land een desintermediatiemodel zouden importeren dat elders in de wereld aan de oorsprong van de crisis heeft gelegen.

Bovendien moet worden onderstreept dat intermediaat in België nog toeneemt, omdat de spaartegoeden in de balansen groter worden.

BNP Paribas Fortis blijft voor het model van de universele bank kiezen, waarbij de bank privékapitaal kan omzetten in langlopende leningen aan de ondernemingen, de non-profitsector en de Belgische staat. Het gaat niet om speculatieve activiteiten.

In de praktijk zijn er met de scheidingsmodellen ook grote problemen geweest. *Northern Rock* was een klassieke depositobank die hypotheekleningen verstrekke. Het was geen bank die op speculatie was gericht, maar toch verdween zij; zij heeft immers het transformatiemodel verkeerd toegepast.

Het andere uiterste is de investeringsbank *Lehman Brothers*, die ook is verdwenen. Geen enkel model biedt bankimmunitet tegen de zogenaamde systeemrisico's. Men moet op andere vlakken werken en maatregelen treffen inzake regulering en controle, *governance*, toepassing van ratio's enzovoort.

6.11. Covered bonds

Covered bonds zijn een nieuwe vorm van financiering waarbij de banken voor hun traditionele bankactiviteit financiering vinden door middel van *collateralized obligations*. België heeft terzake geen enkele wetgeving, zodat onze banken het moeilijk hebben ten opzichte van landen waar de *covered bonds* al bestaan. BNP Paribas Fortis is in dat opzicht vragende partij, want België is één van de laatste landen die dat financieringsinstrument niet toestaan.

Naast de deposito's van de klanten doen de banken een beroep op andere vormen van financiering (waaronder *covered bonds*), waarvoor zij een reeks eigen activa (staatsbons, portefeuilles met hypotheekleningen) mo-

caires). Elles peuvent ainsi réutiliser une partie de leur bilan pour attirer des financements supplémentaires et ainsi disposer des moyens nécessaires pour répondre aux demandes des clients "entreprises".

BNP Paribas Fortis souligne l'importance de ce type de financement car il permet à la banque de montrer à ses actionnaires et ses déposants qu'elle dispose de réserves de liquidités importantes au-delà des dépôts de la clientèle.

6.12. Succursales: concurrence déloyale?

Le marché des dépôts est soumis à une concurrence effrénée en Belgique. Deux formes juridiques coexistent en matière de dépôts. Il y a tout d'abord les sociétés anonymes (SA) locales, banques entièrement soumises à la réglementation belge. C'est le cas de BNP Paribas Fortis. Il y a ensuite les succursales. Le bilan de ces banques est totalement intégré dans celui de la maison-mère. C'est notamment le cas de la *Deutsche Bank*. Il s'agit tout simplement d'un statut autorisé par l'Europe dans un marché ouvert doté d'une concurrence ouverte. Il convient toutefois de souligner que la taxe bancaire s'applique uniquement aux SA et non aux succursales.

On peut en effet en arriver à une situation dans laquelle le *level playing field* se présente différemment, avec, d'une part, des SA et, d'autre part, des succursales entièrement intégrées dans le bilan de la maison-mère.

Si des pratiques inégales sont développées au niveau de la réglementation en matière de rémunération, certaines activités risquent de quitter la Belgique et d'être exercées dans notre pays à partir de l'étranger.

Notre pays doit conserver une certaine expertise financière. BNP Paribas Fortis souligne à cet égard qu'il faut s'efforcer de mener autant que possible une politique européenne en matière de rémunérations. De cette façon, la Belgique pourra conserver sa position.

Une distorsion de concurrence risque de se faire jour. Les rares talents financiers présents à Bruxelles risquent de nous quitter pour Paris, Londres ou ailleurs. Si nous perdions une partie de cette expertise, nous devrions faire appel à des établissements étrangers dans lesquels des Belges sont partis travailler.

gen gebruiken. Zo kunnen zij een deel van hun balans opnieuw gebruiken om extra financiering aan te trekken en zo te beschikken over de nodige middelen om aan de vraag van de klanten-ondernemingen te voldoen.

BNP Paribas Fortis wijst op het belang van die vorm van financiering, want zo kan de bank haar aandeelhouders en beleggers aantonen dat zij bovenop de deposito's van de klanten beschikt over aanzienlijke liquiditeitsreserves.

6.12. Branches: deloyale concurrentie?

Er heerst een zware concurrentie op de deposito-markt in België. Er bestaan twee juridische vormen om deposito's aan te trekken. Er zijn de lokale naamloze vennootschappen (nv), dit zijn de banken die volledig onderworpen zijn aan de Belgische regelgeving. Dit is het geval van BNP Paribas Fortis. Er is een andere juridische vorm die mogelijk is, nl. *branches*. De balans van deze banken wordt volledig ingekapseld in de balans van het moederhuis. Dit is bijvoorbeeld het geval van *Deutsche Bank*. Dit is gewoon een status die Europa toelaat in een open markt met een open concurrentie. Wel moet worden opgemerkt dat enkel de nv's en niet de branches onderworpen zijn aan de bankentaks.

Men kan inderdaad tot een situatie komen waarbij het *level playing field* anders komt te liggen met enerzijds nv's en anderzijds *branches* die volledig ingebed zijn in de balans van het moederhuis.

Ongelijke praktijken op het gebied van regelgeving inzake remuneratie, kan ertoe leiden dat bepaalde activiteiten zich terugtrekken uit België om dan vanuit het buitenland in België te worden beoefend.

Wij moeten als land een stuk financiële deskundigheid behouden. Daarom is het volgens BNP Paribas Fortis belangrijk dat men op het vlak van de remuneratiebeleid zoveel mogelijk een Europees beleid probeert te volgen zodat wij onze positie in België kunnen behouden.

Een concurrentiedistortie zou kunnen ontstaan. Het schaars financieel talent kan gemakkelijk van Brussel naar Parijs, Londen of andere plekken verhuizen. Indien wij een stukje van die financiële deskundigheid zouden kwijtspelen, zouden wij een beroep moeten doen op buitenlandse instellingen waar Belgen zijn gaan werken.

C. KBC GROUPE¹

Source: audition de M. Thomas Leysen, Président du conseil d'administration, M. Johan Thijs, CEO, et M. Jan Vanhevel, ancien CEO (11 mai 2012)

1. Comment la KBC s'est-elle initialement retrouvée en difficulté?

Les problèmes de *Lehman Brothers* ont suscité une onde de choc sur les marchés financiers et un effondrement de la confiance entre les banques, entraînant l'arrêt de l'approvisionnement en liquidités entre elles. En l'espace de deux mois, le système financier s'est complètement asséché.

En octobre-novembre 2008, après les abaissements de sa notation par Moody's et Fitch, la KBC a dû déprécier les CDO (*Collateralized Debt Obligations*) que le groupe détenait en portefeuille et constituer une provision. À la suite de la demande du marché d'augmenter les ratios de capital pour les institutions bancaires, le capital de base de KBC a été renforcé. KBC a reçu de l'État fédéral un prêt de 3,5 milliards d'euros par le biais de l'émission d'instruments en capital à laquelle l'État a souscrit en novembre 2008.

La deuxième onde de choc a frappé les marchés en janvier 2009. Un accord a été conclu avec le gouvernement flamand pour renforcer le capital de base pour un montant similaire (3,5 milliards d'euros) et avec un instrument identique. La pénalité en cas de remboursement était toutefois différente.

En mai 2009, la KBC s'est retrouvée pour la troisième fois en difficulté, la forte détérioration de la qualité du crédit du rehausseur de crédit MBIA ayant entraîné la dépréciation des tranches restantes de CDO (super senior), en grande partie réassurées par MBIA. Cette détérioration de la qualité du crédit faisait suite à la scission des activités d'assurance-crédit de MBIA en deux sociétés distinctes. La garantie octroyée à KBC s'est retrouvée chez l'assureur le plus faible.

Pour pouvoir limiter autant que faire se peut l'influence négative future possible du portefeuille de crédits structurés, le groupe a conclu avec l'État fédéral un contrat de garantie concernant une grande partie de ces crédits structurés.

¹ Ci-après désigné "KBC".

C. KBC-GROEP¹

Bron: hoorzitting met de heer Thomas Leysen, voorzitter van de raad van bestuur, de heer Johan Thijs, ceo, en de heer Jan Vanhevel, voormalig ceo (11 mei 2012)

1. Waar zijn de problemen bij KBC destijds begonnen?

De problemen bij *Lehman Brothers* veroorzaakten een schokgolf op de financiële markten en een ineenstorting van het vertrouwen tussen de banken onderling, met het stopzetten van de liquiditeitsvoorziening tussen de banken als gevolg. In twee maanden tijd kwam het financieel systeem volledig droog te liggen.

Na de ratingverlagingen door Moody's en Fitch heeft KBC in oktober-november 2008 aanzienlijke afwaarderingen moeten boeken op de CDO's (*Collateralized Debt Obligations*) die de groep in portefeuille had en een provisie moeten aanleggen. Als gevolg van de vraag van de markt naar hogere kapitaalratio's voor financiële instellingen werd het kernkapitaal van KBC versterkt. KBC heeft een lening van 3,5 miljard euro van de federale overheid gekregen door middel van de uitgifte van kapitaalinstrumenten waarop de overheid in november 2008 heeft ingetekend.

In januari 2009 kwam de tweede schokgolf op de financiële markten. Met de Vlaamse overheid werd een overeenkomst gesloten over een versterking van het kernkapitaal voor een gelijkaardig bedrag (3,5 miljard euro), en met een zelfde instrument. Wel was de penaltiteit in geval van terugbetaling verschillend.

In mei 2009 kende KBC voor de derde keer een probleem, nl. een sterk verminderde kredietwaardigheid van de monolinekredietverzekeraar MBIA met als gevolg waardenverliezen op de resterende (super senior) CDO-tranches die grotendeels door MBIA waren verzekerd. Deze verminderde kredietwaardigheid was te wijten aan de afsplitsing van de kredietverzekeringsactiviteiten van MBIA in twee verschillende vennootschappen. De garantie die KBC had gekregen kwam terecht bij de meest zwakke verzekeraar.

Om de toekomstige negatieve invloed van de portefeuille gestructureerde kredieten zoveel als mogelijk in te perken, sloot de groep een garantie-overeenkomst met de federale overheid op een groot deel van die gestructureerde kredieten.

¹ Verder afgekort als "KBC".

2. Quelles mesures ont été prises depuis 2009?

KBC a procédé à une analyse stratégique afin d'examiner comment le groupe a pu être mis sous une telle pression. Cette analyse a servi de base au plan de restructuration qui devait être soumis à la Commission européenne. Ce plan a été approuvé le 18 novembre 2009.

KBC a bénéficié de trois mesures d'aide, à savoir:

- une injection de capital de 3,5 milliards d'euros via la souscription d'instruments de capital par le gouvernement fédéral en décembre 2008;
- une injection de capital identique par le gouvernement flamand en juillet 2009;
- une garantie de l'État de 20 milliards d'euros par le gouvernement flamand en juillet 2009. Cette garantie couvre une partie importante du portefeuille des crédits structurés CDO, pour lesquels KBC avait précédemment (en 2007 et 2008) obtenu une garantie du réassureur américain MBIA.

En contrepartie des aides publiques reçues, KBC a soumis un plan de restructuration à la Commission européenne. Comme l'intervention de l'État peut entraîner une distorsion du marché, il faut en effet prouver à la Commission que le groupe est à même de rembourser correctement les pouvoirs publics (en principal, intérêts et primes) tout en survivant en tant que groupe financièrement sain et indépendant. Le plan a été approuvé le 18 novembre 2009 et est en train d'être exécuté.

Le suivi des obligations imposées par le plan est assuré sous la forme de:

- rapports trimestriels par le *Monitoring Trustee* à la Commission européenne;
- rapports semestriels, plus larges, soumis par KBC à la Commission européenne par le biais des autorités belges.

KBC a décidé de se recentrer sur ses métiers de base, c'est-à-dire ses activités de bancassurance, concentrées sur trois types de clientèles: la clientèle *retail*, les PME et les *Mid cap*.

Au niveau géographique, KBC se concentre sur la Belgique, la Tchéquie, la Slovaquie, la Hongrie et la Bulgarie.

L'un des objectifs principaux du plan de restructuration consiste à libérer du capital en réduisant le bilan

2. Welke maatregelen werden genomen sinds 2009?

KBC maakte een strategische analyse om te bekijken hoe de groep zo onder druk kon komen. Deze analyse diende als basis voor het herstructureringsplan dat aan de Europese Commissie moest worden voorgelegd. Dat plan werd goedgekeurd op 18 november 2009.

KBC heeft drie steunmaatregelen genoten, meer bepaald:

- een kapitaalinjectie van 3,5 miljard euro via de intekening op kapitaalinstrumenten door de federale regering in december 2008;
- een identieke kapitaalinjectie door de Vlaamse regering in juli 2009;
- een staatswaarborg voor 20 miljard euro door de Vlaamse regering in juli 2009. Die waarborg dekt een groot gedeelte van de portefeuille van gestructureerde kredieten (CDO's), waarvoor KBC eerder (in 2007 en 2008) een waarborg had afgesloten bij de Amerikaanse herverzekeraar MBIA.

In ruil voor de ontvangen overheidssteun heeft KBC een herstructureringsplan ingediend bij de Europese Commissie. Aangezien de ontvangen staatssteun de marktwerking kon verstoren, moest de groep ten aanzien van de Europese Commissie immers aantonen dat hij de overheden correct zou kunnen terugbetalen (hoofdsom, rente en premies) en onafhankelijk en financieel gezond zou kunnen overleven. Het herstructureringsplan werd op 18 november 2009 goedgekeurd en wordt nu ten uitvoer gelegd.

Op de uitvoering van de verplichtingen die het plan oplegt, wordt toegezien via:

- de kwartaalrapporten die de *Monitoring Trustee* aan de Europese Commissie voorlegt;
- de uitvoerigere halfjaarlijkse rapporten die KBC via de Belgische autoriteiten aan de Europese Commissie voorlegt.

KBC heeft besloten zich opnieuw toe te spitsen op zijn kerntaken, met andere woorden haar bankverzekeringsactiviteiten ten behoeve van drie doelgroepen: *retail*-, kmo- en *midcap*-klanten.

Geografisch richt KBC zich in de eerste plaats tot België, Tsjechië, Slowakije, Hongarije en Bulgarije.

Een van de belangrijkste doelstellingen van het herstructureringsplan bestaat erin kapitaal vrij te maken

(*deleverage*) et à rembourser l'État. Un premier remboursement a eu lieu au début de cette année.

Cette réduction de bilan a lieu de diverses manières:

- libération de capital par des désinvestissements et la liquidation de diverses composantes d'activités et de marchés non stratégiques en Belgique et dans d'autres pays. Par exemple, un portefeuille de crédits aux États-Unis;

- réduction du profil de risques de KBC dans sa structure, son organisation et toutes les activités déployées. Dans les années 2006-2007, le groupe s'était engagé dans des activités qui se sont avérées plus risquées que prévu;

- remboursement correct des aides publiques de manière à ne pas mettre en péril les activités de base de la banque.

En 2011, des canaux de distribution complémentaires ont été vendus en Belgique. Au milieu de 2011, Centea a été vendue au Crédit agricole. En mars 2012, la vente de l'assureur Fidea à *J.C. Flowers* a été finalisée. Cette vente a été approuvée par les autorités compétentes. Ce capital a permis de rembourser une première tranche de la dette aux pouvoirs publics.

En outre, diverses activités spécialisées non stratégiques ont également été vendues, arrêtées ou réduites. C'est ainsi qu'en 2010, Secura, un réassureur, a été vendu à un groupe australien. La vente de *KBC Peel Hunt* (établi à Londres), de *KBC Securities Baltic Investment Company*, des activités britanniques et irlandaises de *KBC Asset management*, de *KBC Business Capital* et de diverses activités de *KBC Financial Products* a également été finalisée. Ces activités étaient surtout situées à Londres, New York et Tokyo. Toutes les activités encore effectives de *KBC Financial Products* ont été vendues à *Daiwa*, au Japon, et ont été fortement réduites à New York.

Au début de cette année, KBC a vendu ses participations à Taiwan (*KBC Concord Asset management*) et également en Chine (*KBC Goldstate*), et ce, dans le but d'améliorer le profil de risques de la banque et de se concentrer sur ses activités de base.

KBC Securities avait également des activités dans des pays non *core*, notamment en Roumanie et en Serbie. Ces activités ont également été vendues, tout comme les activités de *KBC Securities* en Russie.

Un certain nombre d'activités doivent encore être cédées, comme par exemple la Banque diamantaire

door de balansomvang te verminderen (*deleverage*) en de Staat terug te betalen. Begin dit jaar vond een eerste terugbetaling plaats.

De balansinkrimping gebeurt op verschillende manieren:

- kapitaal vrijmaken door desinvesteringen en het afstoten van diverse onderdelen van niet-strategische activiteiten en markten in België en andere landen, bijvoorbeeld een kredietportefeuille in de Verenigde Staten;

- het risicoprofiel van KBC inperken met betrekking tot zijn structuur, organisatie en alle ontplooiende activiteiten. In de jaren 2006-2007 heeft de groep zich aan activiteiten gewaagd die risicovoller bleken dan verwacht;

- ontvangen overheidssteun correct terugbetalen, zodat de kernactiviteiten van de bank niet in het gedrang komen.

In 2011 werden complementaire distributiekanaalen in België verkocht. Midden 2011 werd Centea aan Landbouwkrediet verkocht. In maart 2012 werd de verkoop van verzekeraar Fidea aan *J.C. Flowers* afgerond. Die verkoop werd goedgekeurd door de bevoegde autoriteiten. Met dit kapitaal werd een eerste schijf van de schuld aan de overheid terugbetaald.

Verder werden ook diverse gespecialiseerde niet-kernactiviteiten verkocht, stopgezet of afgebouwd. Zo werd in 2010 Secura, een herverzekeraar, aan een Australische groep verkocht. De verkoop van *KBC Peel Hunt* (gevestigd in Londen), *KBC Securities Baltic Investment Company*, Britse en Ierse activiteiten van *KBC Asset management*, *KBC Business Capital* en diverse activiteiten van *KBC Financial Products* werd eveneens afgerond. Die activiteiten waren vooral gesitueerd in Londen, New York en Tokio. Alle activiteiten van *KBC Financial Products* die nog actief waren zijn toen verkocht aan *Daiwa*, in Japan, en in New York zijn zij fel gereduceerd.

Begin dit jaar heeft KBC zijn participaties in Taiwan (*KBC Concord Asset management*) verkocht, en ook die in China (*KBC Goldstate*). Dit alles met de bedoeling het risicoprofiel van de bank te verbeteren en zich te concentreren op de basisactiviteiten.

KBC Securities had ook activiteiten in niet-kernlanden, namelijk Roemenië en Servië. Ook deze activiteiten zijn verkocht, net als de activiteiten van *KBC Securities* in Rusland.

Een aantal activiteiten moeten nog van de hand worden gedaan, zoals bijvoorbeeld de Antwerpse Dia-

anversoise et *KBC Bank Deutschland*. Jusqu'à présent, 70 à 80 % du programme de vente ont été réalisés.

La réduction des portefeuilles de crédit en dehors des marchés domestiques a été en majeure partie réalisée. En deux ans, les actifs pondérés en fonction du risque (*Risk Weighted Assets*) des activités de banquier d'entreprise ont diminué de plus 9 milliards d'euros. Ces activités ont été en majeure partie vendues au Royaume-Uni, en Extrême-Orient et aux États-Unis.

Un accord a été conclu en octobre 2011 en vue de vendre *KBL epb* (*KBL European Private Bankers*) à la société *Precision Capital* du Qatar. Ce projet est entré dans sa dernière phase: KBC espère obtenir l'accord des autorités dans les prochaines semaines.

Le groupe a également désinvesti en Pologne. L'assureur *Warta* a été vendu en janvier 2012 à *Talanx*. L'accord a été signé et l'acquéreur est en train de soumettre le dossier aux autorités polonaises. Un accord est attendu d'ici quelques mois. En février, un accord a été conclu entre la KBC et Santander en vue de fusionner les deux filiales *Bank Zachodni WBK S.A.* et *Kredyt Bank S.A.*, le but ultime étant que KBC cède sa participation dans la banque fusionnée vers la fin de l'année.

KBC prévoit en outre de vendre *Absolut Bank* en Russie fin 2012, début 2013. Des initiatives ont également été prises en vue de vendre certaines activités en Serbie et en Slovaquie.

Enfin, le groupe a vendu ou liquidé certains actifs de type CDO et ABS (*Asset-backed Securities*). L'exposition aux CDO et ABS a diminué de près de 10 milliards d'euros (montant nominal), risque pour lequel KBC disposait d'une garantie de l'État de 20 milliards d'euros.

mantbank en *KBC Bank Deutschland*. Tot nu toe is 70 à 80 % van het verkoopprogramma uitgevoerd.

De afbouw van de kredietportefeuilles buiten de thuismarkten is voor het grootste deel gerealiseerd. In twee jaar tijd daalden de risicogewogen activa (*Risk Weighted Assets*) van de bedrijfsbankieractiviteiten met meer dan 9 miljard euro. Deze activiteiten werden voor het grootste deel verkocht in het Verenigd Koninkrijk, het Verre Oosten en de Verenigde Staten.

In oktober 2011 werd een overeenkomst gesloten om *KBL epb* (*KBL European Private Bankers*) te verkopen aan *Precision Capital* uit Qatar. Dat project is nu de laatste fase ingegaan: KBC hoopt de komende weken de toestemming van de autoriteiten te verkrijgen.

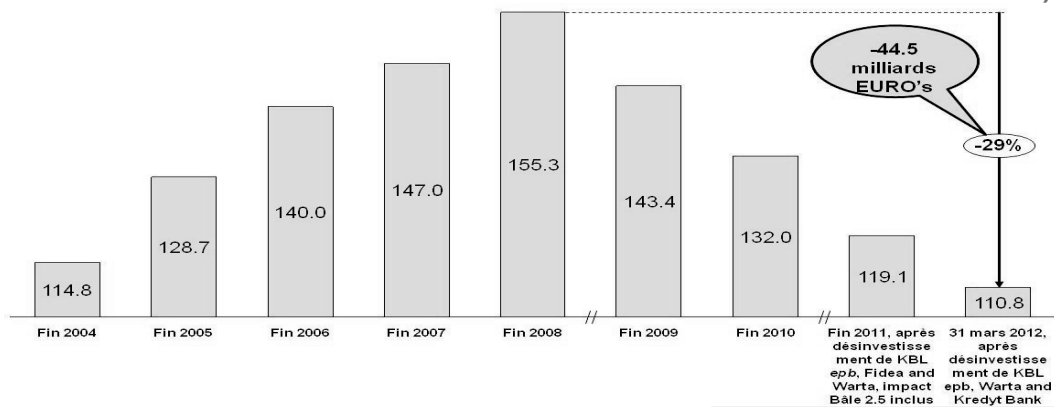
De groep is ook overgegaan tot desinvesteringen in Polen. Dochterverzekeraar *Warta* werd in januari 2012 verkocht aan *Talanx*. De verkoopovereenkomst is ondertekend en de koper legt het dossier nu voor aan de Poolse autoriteiten. Over enkele maanden wordt groen licht verwacht. In februari 2012 werd een overeenkomst gesloten tussen KBC en Banco Santander met het oog op een fusie van de twee dochterondernemingen *Bank Zachodni WBK S.A.* en *Kredyt Bank S.A.*, waarbij KBC zijn resulterende deelneming in de fusiebank tegen het einde van het jaar zal trachten af te stoten.

Voorts plant KBC eind 2012, begin 2013 de Russische *Absolut Bank* te verkopen. Daarnaast wordt ook de verkoop van bepaalde activiteiten in Servië en Slovenië voorbereid.

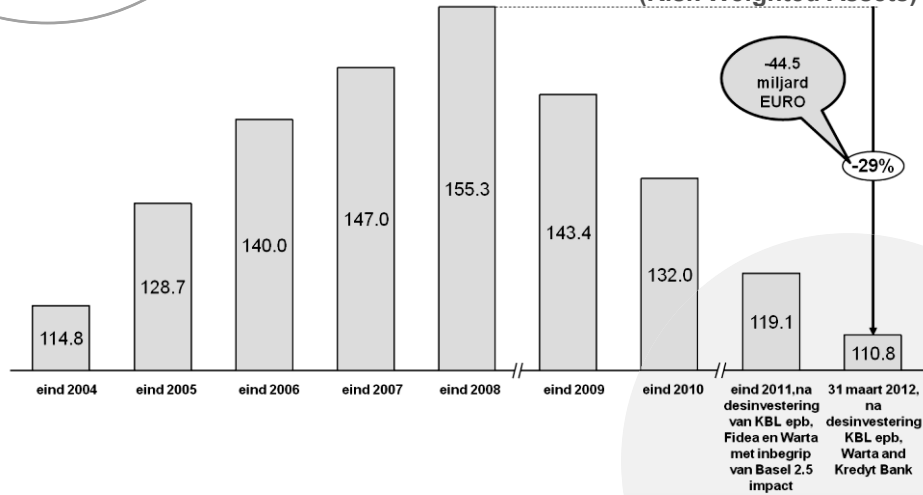
Tot slot heeft de groep bepaalde CDO- en ABS-activa (*Asset-backed Securities*) verkocht of afgebouwd. De CDO- en ABS-blootstelling is met bijna 10 miljard euro (nominaal bedrag) gedaald. KBC genoot voor dat risico een staatswaarborg van 20 miljard euro.



La réduction des risques en tant qu'élément clé du nouveau groupe KBC, à la faveur d'une baisse des actifs pondérés par le risque (*Risk Weighted Assets*)



Risico-afbouw als een kernelement voor het nieuwe KBC via een daling van de "risicogewogen activa" (*Risk Weighted Assets*)



Fin 2008, le RWA (*Risk Weighted Assets*) s'élevait encore à 155,3 milliards d'euros. KBC a pour objectif de réduire son bilan pour la fin de l'année prochaine d'un montant de quelque 45 milliards d'euros, bilan qui devrait alors se limiter à environ 110 milliards d'euros.

Depuis 2009, KBC a réduit son exposition aux risques liés aux CDO et autres crédits structurés. Les pertes enregistrées à cette occasion ont été entièrement absorbées par KBC, qui n'a donc pas dû activer la garantie de l'État. Cette garantie, qui initialement portait sur un portefeuille de 20 milliards d'euros, a continué de baisser jusqu'à 12,2 milliards en 2012.

Pour la garantie des CDO, KBC a payé jusqu'à présent 852 millions d'euros aux autorités fédérales. Les

Eind 2008 bedroeg de RWA (*Risk Weighted Assets*) nog 155,3 miljard euro. KBC streeft ernaar zijn balansomvang tegen eind volgend jaar met ongeveer 45 miljard euro af te bouwen tot ongeveer 110 miljard euro.

Sinds 2009 heeft KBC zijn risicoblootstelling in verband met CDO's en andere gestructureerde kredieten verminderd. De daarbij geleden verliezen konden volledig door KBC worden opgevangen, zodat geen beroep moest worden gedaan op de staatswaarborg. Die waarborg sloeg aanvankelijk op een portefeuille van 20 miljard euro, maar is blijven dalen tot 12,2 miljard euro in 2012.

Voor de waarborg voor de CDO's heeft KBC tot dusver 852 miljoen euro betaald aan de federale overheid.

primes sont semestrielles et le dernier paiement est prévu pour juin 2015.

Die premies worden halfjaarlijks betaald; de laatste premie zal worden betaald in juni 2015.

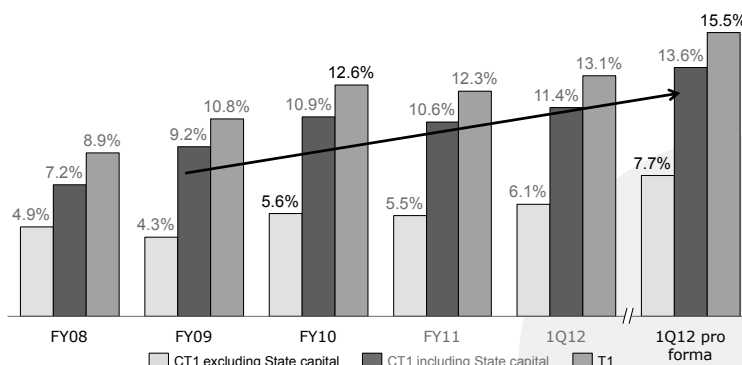
Les fonds propres ont en outre été renforcés par la mise en réserve des bénéfices et la réduction des activités:

De kapitaalbasis werd bovendien verstevigd door winstinhoudingen en de afbouw van activiteiten:



Kapitaalspositie van KBC Position en capital de KBC

- Sterke kapitaalsbasis (tier-1 ratio) van 13.1% (15.5% pro forma) op niveau van KBC Groep (eind 1Q12). KBC voldoet makkelijk aan de minimum tier-1 ratio van 11% (onder Basel 2)



*Het pro-forma-CT1-cijfer per 31 maart 2012 houdt rekening met de impact van de desinvesteringss dossiers waarvoor al een overeenkomst werd gesloten ("signing"), maar die nog niet volledig werden afgerond ("closing"). Het gaat om KBL epb, Warta en Kredyt Bank.

2012 Le ratio CT1 pro forma au 31 mars 2012 tient compte de l'impact des dossiers de désinvestissement pour lesquels un accord a déjà été conclu ("signing"), mais qui n'ont pas encore été entièrement finalisés ("closing"). Il s'agit de KBL epb, Warta et KredytBank.

Le ratio core Tier 1 (fonds propres) est passé de 4,9 % en 2008 à 7,7 % fin mars 2012. Si on tient compte des 7 milliards d'euros d'aide des pouvoirs publics fédéraux et flamands, KBC atteint même un ratio core Tier 1 de 13,6 %. Sur la base des anciennes règles de Bâle, qui sont toujours d'application, KBC atteint même un T1 de 15,5 % (fin mars 2012). KBC satisfait donc – certes en tenant compte de l'aide publique – au ratio Tier 1 minimum de 11 % (Bâle II).

De core Tier 1-ratio (eigen middelen) is van 4,9 % in 2008 naar 7,7 % gestegen einde maart 2012. Met inbegrip van de 7 miljard euro steun van de federale en de Vlaamse overheid, bereikt KBC zelfs een core Tier 1-ratio van 13,6 %. Op basis van de oude Bazel-regels, die nog steeds van toepassing zijn, zit KBC zelfs op een T1 van 15,5 % (eind maart 2012). KBC voldoet dus – weliswaar inclusief de staatssteun - aan de minimum Tier 1-ratio van 11 % (Bazel II).

3. Lignes de force financières du premier trimestre 2012

La KBC a bouclé les trois premiers mois de 2012 avec un bénéfice net de 380 millions d'euros. Hormis une série d'éléments exceptionnels, cela correspond concrètement à un résultat sous-jacent de 455 millions d'euros. Ce résultat a reçu un accueil favorable, étant donné que les analystes s'attendaient à un résultat inférieur de moitié à ce montant.

Tant en Belgique que dans les pays core d'Europe centrale, cette rentabilité repose sur des éléments durables (*sustainable*): un modèle axé sur les activités de banque et d'assurance.

En ce qui concerne les activités bancaires, le produit net des intérêts (à l'exception des désinvestissements)

3. Financiële hoofdlijnen van het eerste kwartaal van 2012

KBC sloot de eerste drie maanden van 2012 af met een nettowinst van 380 miljoen euro. Exclusief een reeks uitzonderlijke elementen, betekent dat concreet een onderliggend resultaat van 455 miljoen euro. Dit resultaat werd goed onthaald aangezien de analisten een verwachting hadden die de helft bedroeg van dit bedrag.

Die winstgevendheid wordt zowel in België als in de kernlanden in Centraal-Europa door duurzame (*sustainable*) elementen onderbouwd: een model dat gericht is op het bankieren en het verzekeren.

Wat de bankactiviteiten betreft, worden de nettorenteninkomsten (exclusief desinvesteringen) vooral onder-

repose surtout sur une augmentation des volumes de crédits et de dépôts de manière générale, mais en Belgique en particulier.

Au cours de ce trimestre, le produit net des commissions, à savoir les revenus générés par la vente de fonds d'investissement et de certains produits d'assurance, est revenu pour la première fois à son niveau antérieur, ce qui a dès lors donné lieu à une augmentation du produit des commissions sur les fonds d'investissement et les produits de la branche 23.

Tant les assurances de dommages que les assurances-vie ont connu une évolution positive. En outre, la qualité de cette croissance est très bonne, avec un ratio combiné de 89 % *year-to-date* (à savoir le rapport entre les primes, d'une part, et les paiements aux clients ayant subi des dégâts, ainsi que les coûts liés à l'intermédiation et au personnel, d'autre part). Un ratio de 89 % représente un excédent pour les activités d'assurances.

Le ratio coûts-bénéfices de l'ensemble du groupe bancaire et d'assurances s'élevait, à la fin du premier trimestre 2012, à 58 % *year-to-date*, ce qui est également un très bon chiffre.

Fin mars, le ratio relatif aux coûts du crédit (c'est-à-dire les pertes enregistrées sur les crédits) s'élevait à 66 points de base. Cela représente une nette amélioration par rapport aux années précédentes et près de 20 points de base de mieux qu'à la fin de l'année dernière.

En matière de liquidité, la position de KBC est forte. Le ratio *loan-to-deposit* (c'est-à-dire le ratio entre les crédits accordés et les dépôts) s'élève aujourd'hui à 90 %, ce qui représente également une amélioration de 4 % par rapport à la fin de l'année dernière.

En matière de solvabilité, le ratio Tier 1 *pro forma* – incluant l'impact des désinvestissements pour lesquels un accord a été signé jusqu'à présent – s'élève, comme indiqué ci-avant, à près de 15,5 % (pour un ratio core Tier 1 de 13,6 %). Il s'agit d'une amélioration de 50 % par rapport à il y a trois ans et un trimestre.

4. Le remboursement des aides publiques

Une première tranche de 500 millions d'euros (+ 75 millions d'euros de primes) a été remboursée le 2 janvier 2012 aux pouvoirs publics fédéraux.

Sur le principal de 7 milliards d'euros (total des aides publiques octroyées par l'État fédéral et les autorités publiques flamandes), KBC doit payer un intérêt annuel

steund door hogere krediet- en depositovolumes in het algemeen, maar in het bijzonder in België.

De nettoprovisie-inkomsten, dus de inkomsten die door de verkoop van beleggingsfondsen en bepaalde verzekeringsproducten worden gegenereerd, zijn in dit kwartaal voor het eerst weer op hetzelfde niveau als in het verleden. En dat resulteerde dan ook in een stijging van de *fee*-inkomsten op beleggingsfondsen en tak 23-producten.

Zowel de schadeverzekeringen als de levensverzekeringen kenden een positieve evolutie. Bovendien is de kwaliteit van die groei zeer goed, met een gecombineerde ratio van 89 % *year-to-date* (de verhouding tussen de premies, enerzijds, en de uitbetalingen aan klanten na schades, alsook de kosten voor de bemiddeling en het personeel, anderzijds). Een ratio van 89 % betekent een overschot op de verzekeringsactiviteiten.

De kosten-inkomstenratio van de hele bank- en verzekeringsgroep bedroeg op het einde van het eerste kwartaal 2012 58 % *year-to-date*, wat ook een zeer goed cijfer is.

De kredietkostenratio (de opgenomen verliespositie op de kredieten) bedroeg eind maart 66 basispunten. Dit betekent een aanzienlijke verbetering t.o.v. de voorbije jaren en ongeveer 20 basispunten beter dan op het einde van vorig jaar.

De liquiditeitspositie bij KBC is sterk. De *loan-to-depositratio* (de verhouding tussen de verleende kredieten en de deposito's) staat vandaag op 90 %, wat ook een verbetering is met 4 % ten opzichte van het einde van vorig jaar.

Wat de solvabiliteit betreft, bedraagt, zoals bovenvermeld, de *pro forma* Tier 1-ratio — inclusief de impact van de desinvesteringen waarvoor tot op heden een overeenkomst is ondertekend — ongeveer 15,5 % (met een core Tier 1-ratio van 13,6 %). Dit is een verbetering van 50 % in vergelijking met drie jaar en een kwartaal geleden.

4. De terugbetaling van de overheidssteun

Een eerste schijf van 500 miljoen euro (+ 75 miljoen euro premie) werd op 2 januari 2012 aan de federale overheid terugbetaald.

Op de hoofdsom van 7 miljard euro overheidssteun (de optelsom van de overheidssteun van de federale overheid en de Vlaamse overheid) moet KBC

de 8,5 % (ce taux est suffisamment élevé pour éviter toute distorsion de concurrence). Le paiement de ce coupon est conditionné au versement d'un dividende aux actionnaires. En 2011, KBC a payé (pour l'exercice 2010) une première tranche de 595 millions d'euros d'intérêts aux pouvoirs publics fédéraux et aux pouvoirs publics flamands, chaque autorité ayant reçu une tranche de 298 millions d'euros. Il est prévu de rembourser une nouvelle tranche du même montant, dans quelques jours, pour l'exercice 2011, et ce, malgré la décision du conseil d'administration de KBC de ne pas verser d'indemnité aux actionnaires. Seul un dividende technique de 0,01 euro a été versé. Ce coupon n'est pas déductible fiscalement. Avant impôts, ce coupon équivaut donc en fait à un taux d'intérêt de 12 %.

KBC a pour objectif de rembourser entièrement le principal de 4,6 milliards d'euros (à majorer de l'amende appliquée) pour la fin 2013. Le solde suivra au cours des années ultérieures. Selon les pénalités qui seront appliquées dans le temps, la banque devra rembourser un montant total oscillant entre 9,3 et 10,5 milliards d'euros (principal + prime). Il faut y ajouter des intérêts (sous la forme d'un coupon) d'au moins deux milliards, ce qui donne un total d'au moins 11,3 milliards d'euros.

KBC doit en outre payer à l'État fédéral une prime de garantie CDO. Jusqu'à présent, un montant de 852 millions d'euros a été versé. Si cette garantie arrive à son terme, cette prime s'élèvera à deux milliards d'euros. Si aucun nouveau risque ne se présente, KBC ne devra pas faire appel à cette garantie.

Par ailleurs, la banque doit annuellement payer une taxe bancaire : 22 millions d'euros en 2008, 33 millions en 2009, 54 millions en 2010 et 106 millions en 2011, soit 215 millions d'euros au total.

5. L'octroi de crédits

Octroi de crédits aux clients <i>Kredietverlening aan klanten</i>	2010 (en milliards d'euros) 2010 (in miljard euro)	2011 (en milliards d'euros) 2011 (in miljard euro)	
Groupe — Groep	141,2	136,9	-3,1 %
Belgique — België	52,0	55,3	+ 6,3 %
Marchés domestiques CE <i>EG-thuismarkten</i>	24,9	25,6	+ 2,8 %
Merchant Banking <i>Merchantbanking</i>	42,8	42,4	-0,8 %

Source: KBC (chiffres sans les *reverse repo* et, pour la Belgique et les marchés domestiques CE, sans les désinvestissements signés et les différences de change)

een jaarlijkse rente van 8,5 % betalen (dat percentage is voldoende hoog om elke concurrentievervalsing te voorkomen). Die coupon wordt alleen betaald als de aandeelhouders een dividend ontvangen. In 2011 betaalde KBC (over het boekjaar 2010) een eerste schijf van 595 miljoen euro rente aan de federale overheid en de Vlaamse overheid (elk 298 miljoen euro). Over enkele dagen zal KBC (over het boekjaar 2011) opnieuw een schijf ten belope van hetzelfde bedrag terugbetalen, hoewel de raad van bestuur van KBC heeft beslist de aandeelhouders geen vergoeding uit te keren; zij ontvingen louter een "technisch dividend" van 0,01 euro. Deze coupon is niet fiscaal aftrekbaar. Vóór belastingen komt die coupon in de praktijk dus neer op een rentevoet van 12 %.

KBC heeft als streefdoel de hoofdsom ten belope van 4,6 miljard euro (te verhogen met de toepasselijke boete) tegen eind 2013 volledig terug te betalen. Het saldo moet in de jaren daarna volgen. Naargelang de penaliteit die in functie van de tijd zal worden aangerekend, zal de bank in totaal een bedrag dat schommelt tussen 9,3 en 10,5 miljard euro (hoofdsom + premie) moeten terugbetalen. Daarenboven zal de interest (in de vorm van een coupon) minimaal 2 miljard bedragen, wat uitkomt op een totaal van minstens 11,3 miljard euro.

KBC moet bovendien aan de federale overheid een premie betalen voor de CDO-garantie. Tot op heden werd een bedrag van 852 miljoen euro gestort. Als die garantie tot het einde loopt, zal die premie 2 miljard euro bedragen. Als er zich geen nieuwe risico's aandienen, zal KBC geen beroep op deze garantie moeten doen.

Daarnaast moet eveneens een bankentaks jaarlijks worden betaald: in 2008 ging het om 22 miljoen euro, in 2009 33 miljoen euro, in 2010 54 miljoen euro en in 2011 106 miljoen euro, in totaal dus 215 miljoen euro.

5. De kredietverlening

Bron: KBC (de cijfers zijn exclusief *reverse repo*'s; voor België en de EG-thuismarkten werd geen rekening gehouden met de ondertekende overeenkomsten inzake desinvesteringen en wisselkoersverschillen)

L'octroi de crédits en Belgique en 2011 a augmenté de 6,3 % pour atteindre un total de 55 milliards d'euros, tandis que l'on constate une croissance de 2,8 % en Europe de l'Est, et ce, contrairement aux marchés qui ne sont pas des marchés de base (États-Unis, pays qui figurent sur la liste de désinvestissement (-0,8 %)).

Le groupe KBC coopère aussi régulièrement avec divers pouvoirs publics: investissements en obligations d'

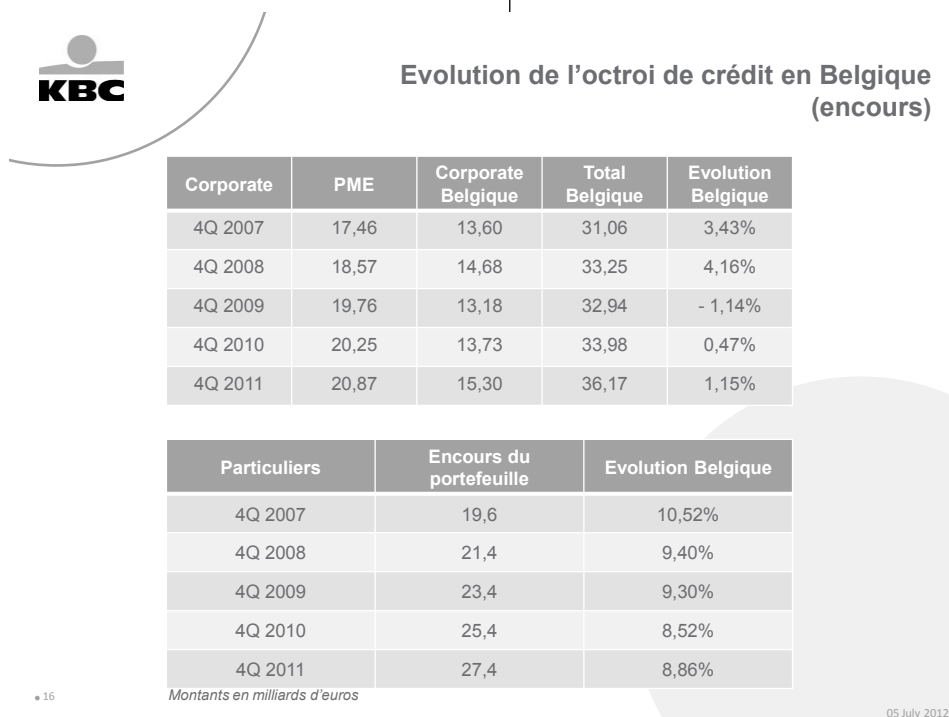
État (pour un montant nominal de 23 milliards d'euros à fin 2011), vente de bons d'État via le réseau d'agences pour près d'un milliard d'euros (décembre 2011), financements de projets (*Deurganckdoksluis* à Anvers, constructions d'écoles, voies de communication régionales). En plus, KBC est l'assureur de la Communauté flamande (responsabilité civile et couverture d'incendie) pour *De Lijn*, l'hôpital universitaire de Gand et la VRT.

Entre 2007 et 2011, l'octroi de crédits par KBC a évolué comme suit:

De kredietverlening in België is in 2011 toegenomen met 6,3 %, tot in totaal 55 miljard euro; in Oost-Europa wordt een groei met 2,8 % vastgesteld, in tegenstelling tot de markten die geen basismarkten zijn (de Verenigde Staten, landen die op de lijst van de desinvesteringen staan (-0,8 %)).

De KBC-groep werkt tevens geregeld samen met diverse overheden, via investeringen in overheidsobligaties (eind 2011 voor een nominaal bedrag van 23 miljard euro), de plaatsing van staatsbons via het kantorennetwerk (in december 2011 voor bijna 1 miljard euro) en projectfinanciering (de *Deurganckdoksluis* in Antwerpen, scholenbouw, de aanleg van gewestelijke verbindingswegen). Bovendien treedt KBC op als verzekeraar van de Vlaamse Gemeenschap (burgerrechtelijke aansprakelijkheid en brand) voor *De Lijn*, het UZ Gent en de VRT.

Van 2007 tot 2011 evolueerde de kredietverlening van KBC als volgt:



Malgré les conditions économiques difficiles et la situation qui était la sienne, KBC a connu une évolution positive. Fin 2011, le volume des crédits octroyés représentait 36,17 milliards d'euros dans les segments entreprises et PME et 27,4 milliards d'euros pour le portefeuille particuliers, essentiellement des crédits logement.

L'octroi de crédit est également surveillé par un "Comité de suivi" du gouvernement flamand, à laquelle il est trimestriellement fait rapport sur ces chiffres.

6. Évolution du personnel

KBC occupe 42 718 collaborateurs dans le monde. Ce chiffre tient déjà compte de la vente de *Fidea*, *KBL*, *Warta* et *Kredyt Bank*. Actuellement, seule la vente de *Fidea* est effective et le nombre de collaborateurs est plus élevé (à peu près 48 000 collaborateurs). Environ 40 % de ceux-ci travaillent en Belgique. L'âge moyen oscille autour de 40 ans.

Sur la base des réponses au questionnaire que KBC a soumis à son personnel, le groupe compte pour la sixième fois parmi les dix meilleurs employeurs de Belgique.

7. Gouvernance et politique de rémunération

Depuis la dernière assemblée générale, le conseil d'administration de KBC est passé de 25 à 22 membres et comptera, à terme, moins de 18 membres. Jusqu'à présent, seules deux femmes siègent dans le conseil d'administration mais l'objectif est d'atteindre le quota légal dans les délais prévus. KBC a amorcé un processus de féminisation et d'internationalisation de son conseil d'administration. Le groupe joue un rôle important dans plusieurs pays d'Europe centrale et d'Europe orientale, à savoir en Tchéquie où KBC est numéro un des banques et bancassureurs, et en Hongrie. Cette connaissance du terrain doit être amenée au sein du conseil d'administration.

Le noyau fixe du conseil d'administration compte 1 président, 3 administrateurs exécutifs et 11 administrateurs non exécutifs.

Conformément à la réglementation en vigueur, la KBC se compose de trois entités différentes: KBC Groupe, qui couvre l'ensemble du groupe, une entreprise bancaire distincte (KBC Bank) et une entreprise d'assurances distincte (KBC Assurances). Jusqu'ici, ces entités avaient chacune leur conseil d'administration. Il a été décidé de ramener, pour une grande part, les trois anciens conseils

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden en de situatie waarin KBC zich bevond, was de evolutie positief. Eind 2011 bereikte de kredietverlening een volume van 36,17 miljard euro voor de segmenten *corporate* en *kmo's*, en 27,4 miljard euro voor de particuliere portefeuille, in essentie woonkredieten.

De kredietverlening wordt ook gemonitord door een "Opvolgingscomité" van de Vlaamse regering, waar op trimestriële basis over deze cijfers een rapport wordt neergelegd.

6. Evolutie van het personeel

KBC heeft wereldwijd 42 718 medewerkers in dienst. Dit aantal houdt al rekening met de verkoop van *Fidea*, *KBL*, *Warta* en *Kredyt Bank*. Op dit moment is alleen *Fidea* effectief verkocht en ligt het aantal hoger (ongeveer 48 000 medewerkers). Zowat veertig procent van de medewerkers is werkzaam in België. De gemiddelde leeftijd is ongeveer 40 jaar.

KBC werd, op basis van een bevraging van het eigen personeel, voor de zesde keer uitgeroepen tot een van de tien beste werkgevers in België.

7. Governance en remuneratiebeleid

De raad van bestuur van KBC werd sinds de laatste algemene vergadering van 25 tot 22 leden verminderd en zal op termijn worden teruggebracht naar minder dan 18 leden. Tot nu toe zijn er twee vrouwen lid van de raad van bestuur, maar het is de bedoeling tijdig aan het wettelijke quorum te voldoen. KBC heeft een proces van vervrouwelijking en internationalisering van de raad van bestuur ingezet. De groep speelt een belangrijke rol in een aantal landen in Centraal- en Oost-Europa, met name in Tsjechië, waar KBC de eerste bank en bankverzekeraar is, en in Hongarije. Deze terreinkennis moet in de raad van bestuur worden binnengebracht.

De vaste kern van de raad van bestuur telt 1 voorzitter, 3 uitvoerende bestuurders en 11 niet-uitvoerende bestuurders.

Overeenkomstig de vigerende reglementering bestaat KBC uit drie verschillende entiteiten: KBC Groep, die de hele groep overkoepelt, een apart bankbedrijf (KBC Bank) en een apart verzekeringsbedrijf (KBC Verzekeringen). Die hadden tot nu toe drie verschillende raden van bestuur. Er werd beslist om dat voor een groot deel gelijk te trekken met een vaste kern en daaraan een

d'administration à un noyau fixe complété par un certain nombre d'administrateurs indépendants siégeant dans chacun de ces conseils:

- KBC Groupe: 4 administrateurs publics, 3 administrateurs indépendants;
- KBC Bank: 2 administrateurs indépendants;
- KBC Assurances: 1 administrateur indépendant.

La politique de rémunération a également été revue, ce qui a entraîné une économie de 30 à 40 %. La rémunération fixe est de 20 000 euros pour le groupe KBC et de 10 000 euros pour KBC Bank et KBC Assurances. Lorsque les différents conseils d'administration se réunissent ensemble, les jetons de présence (5000 euros) ne sont pas cumulables.

KBC s'efforce de rémunérer tous ses collaborateurs, à quelque niveau que ce soit, conformément aux conditions du marché. La politique de rémunération est entièrement basée sur les consignes du CECB² en matière de politiques et de pratiques de rémunération et sur les directives de la Banque nationale de Belgique (BNB), qui est en dialogue régulier avec la banque. Ces consignes et directives prévoient notamment que toute rémunération variable doit être soumise à des conditions *ex ante*, ce qui signifie que certains critères, comme le "*risk gateway*", sont définis. Chez KBC, si le seuil du *risk gateway* n'est pas atteint, aucune rémunération variable ne peut être octroyée. Une évaluation *ex post* est également prévue. Cela signifie que le paiement d'une partie de la rémunération variable, si elle est octroyée, peut être reporté dans le temps. Pour certaines catégories de personnel, la durée de l'échelonnement peut aller jusqu'à cinq ans. En outre, on vérifie également *ex post* s'il n'y a pas lieu de soumettre la rémunération variable à un malus.

Un comité de rémunération, au sein duquel siège également un administrateur public, surveille tant les montants des rémunérations que leur octroi. Le comité est évidemment responsable de l'articulation et de la formulation de la politique de rémunération.

Bien que ces principes aient pu entraîner, ces dernières années, une rémunération variable, le président et les membres du comité de direction ont volontairement renoncé à cette rémunération variable pour trois des quatre dernières années, notamment en 2011.

Si l'on compare les rémunérations perçues l'année passée par le CEO de KBC — soit environ 700 000 euros —, ce montant est l'un des plus faibles par rapport

aantal onafhankelijke bestuurders toe te voegen die in elk van die raden zit:

- KBC Groep: 4 overheidsbestuurders, 3 onafhankelijke bestuurders;
- KBC Bank: 2 onafhankelijke bestuurders;
- KBC Verzekeringen: 1 onafhankelijke bestuurder.

Ook het vergoedingsbeleid werd herbekeken en dit leidde tot een besparing van 30 à 40 %. De vaste vergoeding is gelijk aan 20 000 euro voor de KBC groep, 10 000 euro voor KBC Bank en KBC Verzekeringen. Als de verschillende raden samen vergaderen, zijn de zitpenningen (5000 euro) niet cumuleerbaar.

KBC probeert alle medewerkers op alle niveaus conform de geldende marktvoorwaarden te verlonen. Het remuneratiebeleid is volledig gestoeld op de *CEBS² Guidelines on Remuneration Policies and Practices* en op de richtlijnen van de Nationale Bank van België (NBB), die regelmatig met de bank in dialoog treedt. Die richtlijnen houden met name in dat enige variabele vergoeding onderworpen wordt aan voorwaarden *ex ante*, wat betekent dat er bepaalde criteria, de zogenaamde *risk gateway*, worden gedefinieerd. Als die *risk gateway* niet wordt gehaald, dan kunnen er sowieso geen variabele vergoedingen worden uitbetaald. Er is ook een beoordeling *ex post*. Dat betekent dat een deel van de variabele vergoedingen, als die al worden uitgekeerd, in de tijd worden verschoven. Dat kan voor bepaalde personeelscategorieën tot vijf jaar gaan. *Ex post* wordt er nog eens bekeken of er inderdaad geen reden is om een malus toe te passen.

Een remuneratiecomité, waarin ook een overheidsbestuurder zitting heeft, bewaakt zowel de bedragen van de vergoedingen als de toekenning ervan. Het comité is uiteraard verantwoordelijk voor de articulering en de formulering van het remuneratiebeleid.

Niettegenstaande die principes de voorbije jaren aanleiding hadden kunnen geven tot een variabele vergoeding, hebben de voorzitter en de leden van het directiecomité in drie van de vier afgelopen jaren vrijwillig afstand gedaan van de variabele vergoeding. Ook in 2011 was dat het geval.

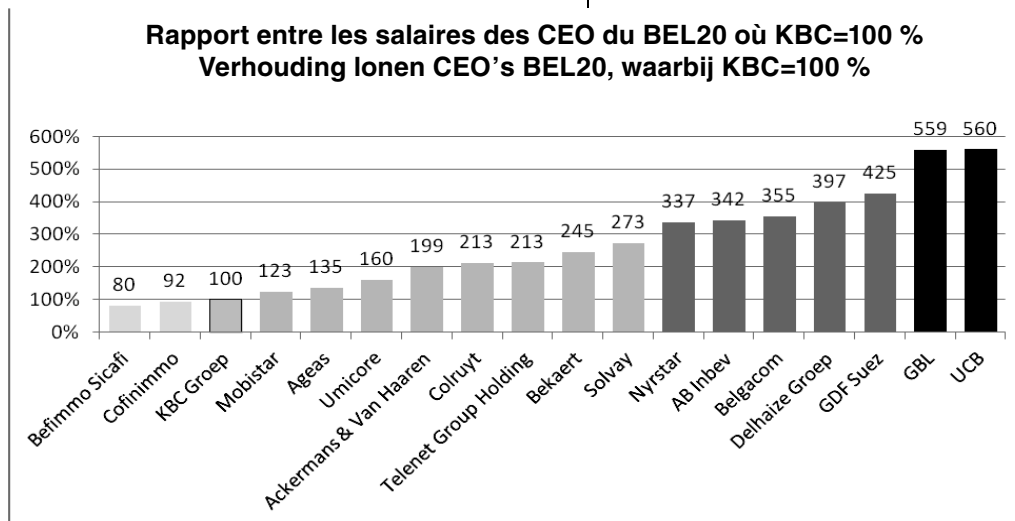
Als men de verloning van de ceo van KBC vorig jaar als 100 inschaalt — het bedrag was ongeveer 700 000 euro —, dan is dat bedrag één van de laagste

² Comité européen des contrôleurs bancaires

² Committee of European Banking Supervisors

à toutes les autres entreprises du BEL20, dont un grand nombre ont une taille largement inférieure à celle de KBC, qui emploie presque 50 000 collaborateurs.

in vergelijking met alle andere Bel 20-bedrijven, waarvan een hele reeks bedrijven een stuk kleiner is dan KBC met zijn bijna 50 000 medewerkers.



* Salaire fixe, salaire variable et autres éléments de rémunération (tels que mentionnés dans le rapport annuel des entreprises concernées).

Source: KBC

KBC a une politique d'environnement intégrée et très bien structurée. Les nouveaux quartiers généraux construits en Tchéquie et en Hongrie sont des bâtiments qui sont exemplatifs en termes d'efficacité énergétique. En Belgique, le paiement d'une partie de la rémunération variable (avantage non récurrent lié au résultat) dépend de la réalisation de certains objectifs en matière d'environnement.

8. Discussion

Au cours de la discussion, l'attention a principalement porté sur les points suivants:

8.1. Évolution du cours boursier

À partir de 2005, le cours boursier de KBC a augmenté progressivement, partant de 60 euros pour atteindre un pic d'environ 100 euros. Pendant la période de la crise, ce cours est retombé à 6,75 euros, pour ensuite se rétablir à un niveau de plus de 30 euros. En raison de la crise de la dette souveraine, le cours boursier se situe aujourd'hui autour de 14 euros. Cela signifie que KBC a encore une valeur boursière de plus de 5 ou 6 milliards d'euros. La valeur fluctue bien sûr tous les jours.

* Vast loon, variabel loon en andere beloningscomponenten (zoals vermeld in het jaarverslag van de betreffende ondernemingen).

Bron: KBC

KBC voert een geïntegreerd en zeer goed gestructureerd milieubeleid. De nieuwe gebouwen van de hoofdzetels in Tsjechië en Hongarije zijn een mooi staaltje van energie-efficiëntie. Of in België een deel van de variabele vergoeding (resultaatsgebonden eenmalig voordeel) wordt uitbetaald, hangt ervan af of bepaalde milieugerelateerde doelstellingen al dan niet worden gehaald.

8. Bespreking

Tijdens de bespreking werd de aandacht vooral gevestigd op de volgende punten:

8.1. Evolutie van de beurskoers

Vanaf 2005 is de beurskoers van KBC geleidelijk aan gestegen van 60 euro tot, op een piekmoment, ongeveer 100 euro. Tijdens de crisisperiode is die koers gedaald tot 6,75 euro, om zich daarna te herstellen op een niveau van meer dan 30 euro. Door de soevereine schuldcrisis situeert de beurskoers zich vandaag rond de 14 euro. Dit betekent dat KBC nog een beurswaarde heeft van meer dan 5 of 6 miljard euro. De waarde schommelt natuurlijk elke dag.

L'objectif de la politique menée par KBC est de recréer de la valeur à long terme. En outre, KBC doit également rembourser l'aide de l'État, ce qui diminue sa rentabilité.

Actuellement, le niveau de la capitalisation boursière permet à KBC d'être à nouveau considérée comme un groupe financier à part entière.

Le cours boursier de KBC est déterminé par quatre éléments: les résultats effectifs du trimestre, la problématique de l'euro, la situation en Belgique et la situation dans les pays spécifiques, comme la Hongrie.

8.2. Les perspectives d'avenir

L'avenir dépend bien sûr de nombreux facteurs déterminants. Le monde financier est en partie dirigé par des émotions et elles ne sont actuellement pas très positives. Tant que cette situation ne s'améliore pas, les marchés financiers continueront à connaître des turbulences. Cela aura non seulement une incidence sur les institutions financières, mais peut-être aussi sur les circonstances économiques, qui inspirent en partie le sentiment des marchés financiers. Concrètement, on ne s'attend pas à ce que règne, pendant les six prochains mois, un climat financier calme associé à une certitude sur l'avenir. Dans ce contexte, KBC se focalisera sur ses métiers de base (la banque et les assurances), et ce, non seulement en Belgique, mais aussi en Europe centrale.

Le choix d'investir en Europe centrale a été fait, il y a quinze ans, après la chute du mur de Berlin. Selon les représentants de KBC, ces choix se sont avérés généralement judicieux. Les pays concernés ont connu des développements divers mais, globalement, ils ne sont pas à l'origine des problèmes rencontrés par KBC. Aujourd'hui, KBC a dû faire le choix douloureux de se retirer de certains de ces pays mais le groupe devait réduire son bilan et générer des fonds pour rembourser les aides de l'État. Ainsi, KBC a notamment choisi de désinvestir en Pologne. A cet égard, il est exemplatif que la banque ait pu vendre ses activités polonaises (banque et assurance) avec un bénéfice dans le marché le plus difficile qui soit, au plus fort de la crise de la zone euro. Le fait d'être un vendeur forcé n'est jamais une position très confortable. Cela veut donc dire que KBC avait réussi à créer de la valeur.

Pour ce qui est du degré de contrôle des autorités locales, chaque pays a ses particularités mais ils ont tous une banque nationale et un régulateur fort actif et

Het is de bedoeling van het door KBC gevoerde beleid om weer op langere termijn waarde te scheppen. Bovendien moet KBC de overheidssteun terugbetalen, hetgeen van zijn winstgevendheid afgaat.

Vandaag is het niveau van de beurskapitalisatie van die aard dat KBC weer als een volwaardige financiële groep wordt gewaardeerd.

De beurskoers van KBC wordt door vier elementen bepaald: de effectieve resultaten van het kwartaal, de europroblematiek, de situatie in België en de toestand in de specifieke landen, zoals Hongarije.

8.2. De toekomstperspectieven

De toekomst hangt natuurlijk af van heel wat bepalende factoren. De financiële wereld wordt voor een stuk gedreven door emoties en die zijn vandaag niet zo positief. Zolang deze situatie niet verbetert, zullen de financiële markten turbulent blijven. Dit zal niet alleen een weerslag hebben op de financiële instellingen, maar wellicht ook op de economische omstandigheden, die deels mee het sentiment van de financiële markten inspireren. Concreet is de verwachting niet dat er in de komende zes maanden een kalm financieel klimaat zal heersen waarin zekerheid over de toekomst een gegeven is. In die context zal KBC zich op haar kernactiviteiten (bankieren en verzekeren) focussen, en dit niet alleen in België, maar ook in Centraal-Europa.

De beslissing om in Centraal-Europa te investeren, werd vijftien jaar geleden genomen, na de val van de Berlijnse Muur. Volgens de vertegenwoordigers van KBC is die beslissing algemeen genomen een wijze keuze gebleken. De betrokken landen hebben een uiteenlopende evolutie gekend, maar in het algemeen hebben zij de problemen van KBC niet veroorzaakt. In de huidige stand van zaken heeft KBC de pijnlijke beslissing moeten nemen zich uit sommige van die landen terug te trekken; de groep moest immers zijn balans inkrimpen en middelen genereren om de overheidssteun terug te betalen. Zo heeft KBC er met name voor geopteerd in Polen te desinvesteren. In dat verband is het tekenend dat de bank haar Poolse activiteiten (bank en verzekeringen) met winst van de hand heeft kunnen doen, en dat in de moeilijkste markt die er is, op het toppunt van de crisis in de eurozone. Wie tot verkopen gedwongen wordt, bevindt zich nooit in een echt comfortabele positie; dat impliceert dat KBC erin geslaagd is waarde te creëren.

Met betrekking tot de mate waarin de activiteiten door de lokale overheden worden gecontroleerd, moet worden gesteld dat elk land dan wel zijn eigenheden heeft,

demandeur de contrôle. L'emprise de la régulation au niveau international (Bâle) et national est très importante.

L'Europe évolue vers un contrôle plus intégré, avec un collège des régulateurs, sous l'égide de la banque nationale (*home country regulator*), qui essaie d'harmoniser et d'échanger au maximum les informations. On voit toutefois émerger des réflexes nationaux très forts face à l'enthousiasme initial de créer un régulateur européen. Le pays qui pose actuellement le plus de problèmes sur le plan politique, est la Hongrie. Un des enjeux, notamment au sein de l'Union européenne, a été la tentative du gouvernement hongrois de placer sa banque nationale sous tutelle. Sous la pression européenne, cette tentative a néanmoins échoué.

8.3. Situation en Hongrie

Il convient d'ajouter au problème précité que plusieurs nouvelles réglementations se sont répercutées sur les portefeuilles de toutes les institutions financières présentes en Hongrie.

Par exemple, de nombreux crédits hypothécaires accordés en francs suisses ont dû être écrêtés et convertis en forints hongrois. Cela a coûté beaucoup d'argent. Par conséquent, KBC a enregistré certaines défaillances (*impairments*) pour ce semestre en Hongrie.

En outre, l'instauration d'une taxe bancaire a entraîné une perte de 36 millions d'euros pour KBC Hongrie au cours du premier trimestre 2012. Il y a néanmoins une nuance importante à apporter: cette perte est principalement due au fait que le total annuel de cette taxe a été enregistré au cours du premier trimestre pour un montant de 46 millions d'euros. Selon les attentes, les activités seront néanmoins bénéficiaires en Hongrie pour la fin de l'année.

8.4. Rapports du mandataire chargé de la surveillance (*Monitoring Trustee*)

Depuis novembre 2009, un mandataire chargé de la surveillance (*Monitoring Trustee*) a été désigné par la Commission européenne. Il est totalement indépendant de la KBC.

Ce mandataire s'entretient régulièrement — il fixe également l'ordre du jour — avec toutes les personnes qui, au sein de l'organisation, sont concernées par les dossiers concrets. Sur demande, il peut également faire appel à tous les autres membres du personnel. Il envoie ensuite son rapport à la Commission européenne. Ce rapport

mais dat ze allemaal over een nationale bank beschikken, alsook over een zeer actieve en toezichtende regulator. De druk van de internationale regulering (Bazel) en van de nationale regulering is bijzonder groot.

Europa evolueert naar een meer geïntegreerd toezicht, met een college van regulatoren, onder toezicht van de nationale bank (*home country regulator*), die ernaar streeft de gegevens maximaal op elkaar af te stemmen en onderling uit te wisselen. De aanvankelijke geestdrift om een Europese regulator te creëren, wordt echter getemperd door zeer sterke nationale reflexen. Momenteel is Hongarije het land dat voor de meeste politieke problemen zorgt. Een van de uitdagingen, meer bepaald binnen de Europese Unie, was dat de Hongaarse regering pogingen heeft ondernomen om de Hongaarse Nationale Bank onder toezicht te plaatsen. Onder Europese druk is dat echter mislukt.

8.3. De situatie in Hongarije

Naast het bovenvermeld probleem hebben een aantal nieuwe regelgevingen een impact op de portefeuilles van alle financiële instellingen die in Hongarije actief zijn.

Zo moesten veel hypothecaire kredieten, die in Zwitserse frank werden verstrekt, worden afgetopt en omgezet in leningen in Hongaarse forint. Dat heeft nogal wat geld gekost. KBC heeft voor dit kwartaal in Hongarije dan ook nog een aantal *impairments* genomen.

Daarenboven heeft de invoering van een bankentaks ervoor gezorgd dat KBC-Hongarije in het eerste kwartaal van 2012 een verlies heeft geboekt van 36 miljoen euro. Een belangrijke nuancering is echter dat dat verlies in hoofdzaak te wijten is aan het feit dat het volledige, jaarlijkse bedrag van deze taks in het eerste kwartaal werd geboekt, voor een totaalbedrag van 46 miljoen euro. De verwachting is dat de Hongaarse activiteit op het einde van het jaar toch winstgevend zal zijn.

8.4. De verslagen van de Monitoring Trustee

Sinds november 2009 werd een *Monitoring Trustee* aangesteld door de Europese Commissie. Hij opereert volledig onafhankelijk van KBC.

De *Monitoring Trustee* heeft op gezette tijden — hij bepaalt ook de agenda — een onderhoud met alle personen binnen de organisatie die bij de concrete dossiers betrokken zijn. Hij kan op verzoek ook een beroep doen op alle andere personeelsleden. Het verslag wordt dan gestuurd naar de Europese Commissie en is tweeledig:

comporte deux volets: le premier concerne la situation de chaque dossier tandis que le second analyse les efforts déployés par KBC dans le cheminement du dossier.

Par exemple, le mandataire chargé de la surveillance a établi un rapport visant à déterminer les raisons pour lesquelles la date limite initialement prévue (2011) pour la vente de Fidea n'avait pas été respectée, et si KBC avait épuisé tous les moyens pour obtenir le résultat attendu. C'était bien le cas en l'espèce.

La relation entre KBC et le *Monitoring Trustee* est totalement transparente. Il est informé de l'évolution de chaque dossier. Il établit, tous les trois mois, en toute indépendance, un rapport qu'il soumet à la Commission européenne. Une copie de son rapport est transmise à la BNB.

Jusqu'à présent, il est arrivé à la conclusion que KBC respecte, sans la moindre exception, ses engagements à l'égard de la Commission européenne.

8.5. Les obligations des pays PIIGS

L'exposition de KBC aux dettes publiques du Portugal, de l'Irlande, de l'Italie, de la Grèce et de l'Espagne a été ramenée de 4,8 milliards d'euros à la fin de 2011 à 2,8 milliards d'euros fin avril 2012. La ventilation de cette exposition est la suivante:

- Portugal: 100 millions d'euros;
- Irlande: 400 millions d'euros;
- Italie: 2 milliards d'euros;
- Espagne: 300 millions d'euros (après un désinvestissement de 1,6 milliard d'euros).

8.6. Les garanties de l'État portant sur les CDO

A ce jour, KBC n'y a jamais fait appel. Le risque nominal total potentiel a été réduit de façon considérable. Aujourd'hui, les choses se présentent plutôt bien grâce à une politique active de *derisking* (soit en se défaisant de ces instruments, soit en les restructurant), ainsi qu'à l'évolution générale des marchés sous-jacents. Le risque notionnel a été réduit de façon considérable mais il reste néanmoins un risque résiduel.

KBC a réussi à réduire de 2,2 milliards d'euros son exposition sur les CDO, y compris les ABS, au cours du premier trimestre de cette année. Le montant notionnel des CDO et ABS s'élève encore à 15,6 milliards d'euros.

ten eerste, de stand van zaken in elk dossier, en, ten tweede, een appreciatie van de inspanningen die KBC levert in de voortgang van het dossier.

Zo bijvoorbeeld werd door de *Monitoring Trustee* een rapport opgemaakt om te zien waarom de oorspronkelijke deadline (2011) bij de verkoop van *Fidea* niet werd nagekomen en of KBC daarbij alle middelen had uitgeput om het vereiste resultaat te halen, wat in deze het geval was.

De relatie tussen KBC en de *Monitoring Trustee* is volledig transparant. Hij is op de hoogte van de evolutie van elk dossier. Om de drie maanden stelt hij in alle onafhankelijkheid een rapport op dat hij aan de Europese Commissie voorlegt. Een kopie van zijn rapport wordt aan de NBB bezorgd.

Tot nog toe is zijn conclusie dat KBC zonder enige uitzondering zijn engagementen tegenover de Europese Commissie nakomt.

8.5. De obligaties van de PIIGS-landen

De blootstelling van KBC aan de overheidsschuld van Portugal, Ierland, Italië, Griekenland en Spanje werd afgebouwd van 4,8 miljard euro eind 2011 tot 2,8 miljard euro eind april 2012. Deze blootstelling is als volgt verdeeld:

- Portugal: 100 miljoen euro;
- Ierland: 400 miljoen euro;
- Italië: 2 miljard euro;
- Spanje: 300 miljoen euro (na een desinvestering van 1,6 miljard euro).

8.6. De staatswaarborgen voor CDO's

Tot dusver heeft KBC daar nooit een beroep op gedaan. Het totaal potentieel nominaal risico werd aanzienlijk verminderd. De huidige situatie tekent zich veeleer gunstig af dankzij een actief *derisking*-beleid (hetzij door die instrumenten van de hand te doen, hetzij door ze te herstructureren), alsook dankzij de algemene ontwikkeling op de onderliggende markten. Het notioneel risico werd drastisch teruggeschroefd maar er blijft een residueel risico bestaan.

KBC is er in het eerste kwartaal van dit jaar in geslaagd zijn CDO-blootstelling met 2,2 miljard euro te verminderen, de ABS inbegrepen. Het notioneel bedrag van de CDO's en ABS bedraagt nog 15,6 miljard euro.

Il est faux de dire que la plupart des problèmes liés aux CDO portent sur des *subprime credits*. 85 % des *underlying collateral* sont des entreprises, surtout américaines.

8.7. *Les long term refinancing operations (LTRO) de la Banque centrale européenne*

Dans ce cadre, KBC a emprunté un total de 8,6 milliards d'euros, à savoir 3,3 milliards d'euros l'an dernier et 5,3 milliards d'euros cette année. Prêtés par la BCE à un taux d'intérêt de 1 %, ces moyens ont été partiellement investis dans des fonds publics belges (1,3 milliard d'euros). La banque retire ainsi un profit du différentiel de taux.

Eu égard aux turbulences financières observées sur les marchés, un tampon considérable a également été placé à la BCE au cas où des risques de liquidité surviendraient.

Un montant de 3 à 3,4 milliards d'euros a été utilisé par la filiale irlandaise pour remplacer le *funding* de KBC et poursuivre l'activité bancaire en Irlande.

8.8. *Octroi de crédits: observe-t-on un credit crunch?*

KBC n'a pas renforcé ses conditions en matière d'octroi de crédits aux particuliers ni aux entreprises. Toutefois, par suite des changements survenus dans les conditions économiques, certaines entreprises et certains particuliers éprouvent probablement un peu plus de difficultés à répondre à ces conditions (notamment) financières.

KBC enregistre encore une croissance au premier trimestre de 2012, et ce, tant pour l'octroi de crédits à des personnes privées qu'à des entreprises.

Selon l'indicateur *Non Performing Loans* de KBC, on constate un retard de remboursement de plus de nonante jours pour 1,5 % de la totalité des emprunts. Ce pourcentage est stable depuis les huit derniers trimestres, tant pour les entreprises que pour les personnes privées. Il y a une petite fluctuation dans le temps, mais la situation ne s'aggrave certainement pas.

En 2011, le taux de refus d'octroi de crédits était de 1,9 % par rapport à 2,3 % en 2010. Si on calcule la moyenne de 2007 à 2010, on arrive à un taux de 2,1 %.

De bewering dat de meeste aan de CDO's gerelateerde problemen betrekking hebben op *subprime credits* gaat niet op. 85 % van de *underlying collateral* zijn ondernemingen, vooral Amerikaanse.

8.7. *De long term refinancing operations (LTRO) van de Europese centrale bank*

In dit kader heeft KBC een totaal van 8,6 miljard euro opgenomen, zijnde 3,3 miljard euro vorig jaar en 5,3 miljard euro dit jaar. Deze middelen, die door de ECB tegen een interestvoet van 1 % werden geleend, werden deels geïnvesteerd in Belgisch staatspapier (1,3 miljard euro). De bank haalt op die manier een voordeel uit het rentever verschil.

Er werd ook een aanzienlijke buffer bij de ECB geplaatst ingeval liquiditeitsrisico's zouden opduiken, gelet op de financiële turbulenties op de markten.

Een bedrag van 3 tot 3,4 miljard euro werd aangewend door de Ierse dochtervennootschap ter vervanging van de bestaande *funding* en om de bankactiviteiten in Ierland voort te zetten.

8.8. *De kredietverlening: is er sprake van een credit crunch?*

KBC heeft zijn voorwaarden inzake kredietverlening noch voor particulieren noch voor bedrijven verstrengd. Door de gewijzigde economische omstandigheden is het echter voor sommige bedrijven en particulieren wellicht wat moeilijker geworden om aan die (o.m. financiële) voorwaarden te kunnen beantwoorden.

Ook in het eerste kwartaal van 2012 blijft KBC een groei kennen, en dit zowel voor de kredietverlening aan privépersonen als voor de kredietverlening aan bedrijven.

Volgens de *Non Performing Loans*-indicator van de KBC stellen we een terugbetalingsachterstand van meer dan negentig dagen vast voor 1,5 % van alle leningen samen. Dat percentage is sinds de acht recentste kwartalen stabiel, zowel wat de ondernemingen als wat de privépersonen betreft. Er is een kleine variatie in de tijd merkbaar, maar van een verergering is geenszins sprake.

In 2011 bedroeg het percentage geweigerde krediettoekenningen 1,9 %; in 2010 was dat 2,3 %. Het gemiddelde voor de periode van 2007 tot 2010 bedraagt 2,1 %.

8.9. La politique de rémunération – le système de malus

Conformément aux lignes directrices du CECB, le système de malus implique que la rémunération variable est étalée dans le temps. Si, au moment du versement, il s'avère effectivement que les résultats de l'année donnant lieu au bonus et à la rémunération variable sont précaires, le comité de rémunération peut décider de ne pas procéder au versement.

Les bonus sont, eux aussi, jugés *ex post*. S'il devait s'avérer que non seulement le résultat se base sur des risques excessifs, mais aussi que la comptabilité n'est pas exacte et que des malversations ont eu lieu, KBC peut réclamer le remboursement de ces bonus (*clawback*).

Il existe également une appréciation *ex ante*, appelée *risk gateway*. Quels que soient les résultats d'une personne ou d'un département, si KBC ne satisfait pas à certains paramètres minimaux, le personnel dirigeant ne peut percevoir aucune rémunération variable.

À l'apogée de la crise, KBC a décidé de ne pas verser de rémunérations variables à la direction ou, à tout le moins, de les réduire fortement. KBC est alors parvenue à un accord avec les partenaires sociaux, prévoyant que la partie variable du salaire de tous les collaborateurs serait également réduite.

Les personnes qui composent aujourd'hui le comité de direction ont toutes été nommées après la crise. L'ancien CEO, M. Jan Vanhevel, est le seul à avoir dirigé le comité de direction au cours des trois dernières années et à avoir encore connu la crise. Les problèmes ne concernaient pas la partie de l'entreprise qu'il avait sous sa responsabilité.

8.10. Composition du conseil d'administration

Les représentants de l'État sont membres à part entière du conseil d'administration. Au moins un représentant de l'État siège également au sein du comité de nomination, du comité de rémunération et du comité d'audit.

Ils jouent pleinement leur rôle. Leurs remarques sont parfois stimulantes, parfois critiques. Mais chaque administrateur doit jouer son rôle tant au niveau de la définition de la stratégie et de la nomination du personnel, que du contrôle (*anti-money laundering*, *compliance*, programmes de *contingency*, etc.).

8.9. Het remuneratiebeleid — de malusregeling

Conform de Europese CEBS-richtlijnen betekent de malusregeling dat de variabele vergoeding gespreid wordt in de tijd. Als op het moment van de uitbetaling effectief blijkt dat de resultaten van het jaar waarop de bonus en de variabele vergoeding betrekking hebben op los zand gebouwd waren, kan het remuneratiecomité beslissen niet tot de uitbetaling ervan over te gaan.

De bonussen worden ook *ex post* beoordeeld. Als zou blijken dat het resultaat niet alleen op excessieve risico's was gebaseerd, maar dat de boekhouding niet klopt en er echte malversaties zijn gebeurd, kan KBC deze bonussen terugvragen (*clawback*).

Er is ook een *ex-ante* beoordeling, de zogenaamde *risk gateway*. Wat ook de resultaten van een persoon of een afdeling moge zijn, als KBC aan bepaalde parameters niet minimaal voldoet, kan er aan het toppersoneel sowieso geen variabele vergoeding worden betaald.

Tijdens de piek van de crisis heeft KBC beslist om geen variabel loon aan het topmanagement uit te betalen, of het alleszins zwaar te verminderen. KBC is toen samen met de sociale partners tot het akkoord gekomen dat ook het variabele loon van alle medewerkers zou worden verlaagd.

Het directiecomité bestaat vandaag uit personen die allen benoemd zijn na de crisis. De heer Jan Vanhevel, voormalig ceo, is de enige die het directiecomité de laatste drie jaar heeft geleid en de crisis nog heeft meegemaakt. De problemen zaten niet in het deel van het bedrijf dat hij onder zijn verantwoordelijkheid had.

8.10. Samenstelling van de raad van bestuur

De vertegenwoordigers van de overheid zijn volwaardig lid van de raad van bestuur. Ook in het benoemings-, het verlonings- en het auditcomité heeft minstens één overheidsvertegenwoordiger zitting.

Ze oefenen hun functie ten volle uit. Hun opmerkingen zijn nu eens stimulerend, dan weer kritisch. Voor elk bestuurslid is een rol weggelegd zowel op het vlak van strategiebepaling als van personeelsbenoeming en controle (*anti-money laundering*, *compliance*, *contingency*-programma's enzovoort).

Les rapports que KBC entretient avec les autorités publiques, notamment l'Union européenne, sont professionnels. Chacun défend ce qu'il pense être ses intérêts légitimes et à long terme.

8.11. *Evolution de l'emploi*

KBC occupe quelque 16 à 17 000 personnes en Belgique. Ce montant fluctue. Il faut en effet tenir compte de la vente de *Centea* et de *Fidea*.

KBC doit aussi tenir compte des évolutions et des changements quotidiens. Des études sont réalisées concernant la technologie de l'information (TI), la connexion des activités simples dans des *back offices*, etc., mais il n'y a pas de plan concret pour "outsourcer" des activités de TI ou d'une autre nature.

En Belgique, deux mille personnes TI s'occupent actuellement d'activités bancaires en Pologne et dans d'autres pays d'Europe centrale. Des évolutions peuvent intervenir concernant le *monitoring* mais il n'y a pas de plan concret en matière d'*outsourcing*.

8.12. *Séparation des métiers bancaires. Faut-il isoler dans le bilan les dépôts des clients qui servent à irriguer l'économie réelle?*

Selon les représentants de KBC, il faut éviter de séparer dans le bilan les dépôts et les crédits. Pour une banque, il importe en effet de trouver du *funding* pour pouvoir accorder des crédits à un taux raisonnable. C'est tout le débat sur le ratio de liquidité.

Les dépôts de *retail*, émanant tant de personnes privées que d'indépendants et de petites entreprises, sont primordiaux à cet égard. En effet, le coût de ces moyens est largement inférieur aux coûts réclamés par les marchés professionnels. De plus, la liquidité sur les marchés professionnels est particulièrement fluctuante d'un jour à l'autre. Ainsi, les marchés se sont asséchés pendant la crise de 2008-2009 et le sont à nouveau aujourd'hui.

70 % des moyens dont dispose KBC pour financer l'octroi de crédits proviennent de dépôts liés aux personnes privées.

En principe, il serait par contre possible d'opérer une distinction, au niveau du bilan mais aussi des personnes légales, entre les activités bancaires et les activités d'*investment banking*, qui comportent des risques nettement plus importants.

De contacten die KBC onderhoudt met de overheden, waaronder de Europese Unie, zijn professioneel. Iedereen verdedigt wat volgens hem zijn legitieme belangen zijn, en op lange termijn.

8.11. *Evolutie van de personeelsbezetting*

KBC heeft in België zo'n 16 à 17 000 mensen in dienst. Dat aantal varieert, onder meer in het licht van de verkoop van *Centea* en *Fidea*.

KBC moet ook rekening houden met de ontwikkelingen en veranderingen van alledag. Er wordt onderzoek verricht naar de informatietechnologie (IT), de groepering van de gewone activiteiten in *back offices* enzovoort, maar er is geen concreet plan om IT- of andere activiteiten te *outsourcen*.

In België houden momenteel tweeduizend IT'ers zich bezig met bankactiviteiten in Polen en andere landen van Centraal-Europa. Op het vlak van *monitoring* zijn wijzigingen mogelijk, maar er is vandaag geen concreet plan voor *outsourcing*.

8.12. *Opsplitsing van de bankactiviteiten. Moeten de klantendeposito's die dienen om de reële economie aan te zwengelen apart worden vermeld in de balans?*

Volgens de vertegenwoordigers van KBC is het geen goed idee om in de balans de deposito's en de kredieten apart te vermelden. Voor een bank komt het er namelijk op aan *funding* te vinden om kredieten tegen een redelijke rente te kunnen toekennen. Dat is waar het in het liquiditeitsratiodebat om gaat.

De *retail*-deposito's, zowel van particulieren en zelfstandigen als van kleine ondernemingen, zijn in dat opzicht primordiaal. Die middelen kosten immers veel minder dan wat de professionele markten vragen. De liquiditeit op de professionele markten kan van de ene op de andere dag trouwens sterk schommelen. Zo zijn de markten tijdens de crisis van 2008-2009 opgedroogd, wat ook nu weer het geval is.

70 % van de middelen waarover KBC beschikt om de krediettoekenning te financieren, is afkomstig van deposito's door particulieren.

Inzake balans maar ook rechtspersoonlijkheid zou in principe een onderscheid kunnen worden gemaakt tussen gewone bankactiviteiten en *investment banking*-activiteiten, die veel grotere risico's inhouden.

KBC a aujourd'hui mis fin à toutes ses activités internationales d'*investment banking*, à grande échelle.

Contrairement à la *Deutsche Bank* et, dans une certaine mesure, aux banques françaises, qui allient les activités d'une grande banque de *retail* à celles d'une grande banque d'investissement internationale, KBC est une banque de dépôts au service des particuliers, des PME et des *Mid cap*. Elle se limite à certaines activités réduites de banque d'affaires au service de sa clientèle. Il s'agit d'activités en bonne partie séparées, au sein de KBC *Securities*. KBC a également maintenu une salle de marché pour gérer ses flux de liquidité. Selon les dires de la banque, la salle de marché n'est assurément pas disproportionnée et est au service de l'ensemble de la banque.

Par contre, interdire à une banque de dépôts d'avoir une salle de marché et l'obliger à opérer une complète séparation des métiers bancaires, risque de nuire à la fonction réelle de la banque. Il est en effet vital pour une entreprise que la banque puisse aussi lui offrir un service intégré et lui venir en aide dans le cadre d'opérations de placement et de récolte de capital, *swaps*, options sur le long terme pour couvrir les risques de devises lors d'une acquisition, etc.

En Belgique, les sociétés ont moins l'habitude de recourir au marché obligataire pour se financer que, par exemple, aux États-Unis, ce qui n'empêche que certaines d'entre elles placent également des emprunts sur le marché obligataire. Ces activités se développent aussi petit à petit pour les entreprises de taille moyenne mais, pour une petite PME, cela ne sera évidemment jamais l'instrument de choix.

8.13. Diversité des produits mis sur le marché

KBC développe depuis longtemps une politique visant à créer des fonds appelés *socially responsible investments* (SRI), avec des critères tout à fait particuliers. À cet effet, un conseil d'avis externe réalise un *screening* des sociétés les plus durables. KBC produit 60 % de ces SRI en Belgique. Mais, *in fine*, l'investisseur choisit les produits dans lesquels il veut investir et force est de constater qu'aujourd'hui, il n'y a qu'une minorité du marché qui choisit d'aller dans ce sens.

Pour le reste, KBC offre des produits présentant des degrés de risque divers. La FSMA doit veiller à ce que les produits mis sur le marché répondent aux critères voulus.

KBC heeft thans een einde gemaakt aan al zijn groot-schalige internationale *investment banking*-activiteiten.

In tegenstelling tot *Deutsche Bank* en (in zekere mate) tot de Franse banken, die de activiteiten van een grote *retail*bank koppelen aan die van een grote internationale investeringsbank, is KBC een depositobank ten dienste van de particulieren, de kmo's en de *mid cap*. KBC houdt het bij bepaalde beperkte zakenbankactiviteiten ten dienste van zijn klanten; het gaat om grotendeels gescheiden activiteiten, binnen KBC *Securities*. KBC heeft ook een marktenzaal behouden om de eigen liquiditeitsstromen te beheren. De bank geeft aan dat de marktenzaal zeker niet enorm groot is en ten dienste van de hele bank staat.

Een depositobank verbieden zelf een marktenzaal te hebben en die bank ertoe verplichten de bankactiviteiten volledig van elkaar te scheiden, dreigt daarentegen afbreuk te doen aan de reële functie van die bank. Het is voor een onderneming immers van vitaal belang dat de bank haar een geïntegreerde dienst kan verlenen en ze kan bijstaan bij beleggingsverrichtingen, kapitaalverwerving, *swaps*, langetermijnopties om de deviezenrisico's te dekken bij een overname enzovoort.

In België hebben ondernemingen minder dan bijvoorbeeld in de Verenigde Staten de gewoonte een beroep te doen op de obligatiemarkt om zich te financieren, ofschoon sommige Belgische ondernemingen ook leningen op de obligatiemarkt aangaan. Die activiteiten vinden ook voor de middelgrote ondernemingen geleidelijk ingang, maar voor een kleine kmo zal dat uiteraard nooit het geliefkoosde instrument zijn.

8.13. Diversiteit van de producten die op de markt worden gebracht

KBC voert al lang een beleid dat erop gericht is zogenaamde *socially responsible investments* (SRI)-fondsen te creëren, met heel specifieke criteria. Daartoe licht een externe adviesraad de meest duurzame ondernemingen door. KBC produceert in België 60 % van die SRI's. *In fine* kiest echter de belegger de producten waarin hij wil investeren. Vastgesteld moet worden dat thans slechts een minderheid op de markt ervoor kiest die richting op te gaan.

Voor het overige biedt KBC producten aan met uiteenlopende risicograden. De FSMA moet erop toezien dat de op de markt gebrachte producten aan de gewenste criteria beantwoorden.

Il y a quelques années, KBC a commercialisé un produit de placement dénommé "5-5-5". Le remboursement dépendait de la performance de cinq pays européens: la Belgique, la France, l'Espagne, l'Italie et la Grèce. À ce moment-là, la France était cotée AAA, l'Espagne et l'Italie AA. Le *rating* le plus bas était attribué à la Grèce, mais à l'époque, il était encore de A+.

À la suite de la crise de la dette souveraine en Grèce, les investisseurs risquaient de ne revoir qu'une partie très limitée de leur mise. Le comité de direction de KBC a réévalué le risque l'année passée de manière proactive et a décidé unilatéralement de donner aux investisseurs la garantie qu'ils recevraient un prix égal au capital investi, tenant compte des coupons déjà reçus (valeur nominale avant frais et taxes). Cette décision est toutefois jugée insuffisante par certains investisseurs.

8.14. *Présence de KBC dans des paradis fiscaux?*

Les CDO émis par KBC ont été conçus via Londres, en faisant appel à des structures situées dans les îles Caïmans.

La question ne se pose plus actuellement étant donné que KBC a abandonné cette activité et tente de sortir des structures existantes le plus rapidement possible. Cette activité ne générera d'évidence aucun bénéfice taxable.

8.15. *Choix de certaines banques de prendre la forme d'une succursale*

Pour recueillir les dépôts d'épargne dans notre pays, certaines banques (*Deutsche Bank*, *Rabobank*) prennent la forme d'une succursale (également appelée *branche*), plutôt que d'opérer sous la forme d'une *full-fledged domestic bank* ou d'une entreprise d'assurances. Cela crée une distorsion du *level playing field* en Europe, étant donné que les règles fiscales sont différentes en Europe.

Les banques belges sont soumises à la taxe bancaire, contrairement aux succursales de banques étrangères.

Ainsi, ces dernières retirent du marché belge des moyens de fonctionnement bon marché. Les dépôts constituent, en effet, une source de financement non négligeable et bon marché pour les établissements financiers qui octroient des crédits en Belgique. Il va de soi que les milliards qui quittent ainsi notre pays pour d'autres États membres européens ne sont pas nécessairement réinvestis dans notre économie. Dans la majorité des cas, ils sont injectés dans une autre

KBC heeft enkele jaren geleden een beleggingsproduct verkocht met de naam "5-5-5". De terugbetaling hing af van de prestaties van vijf Europese landen (België, Frankrijk, Spanje, Italië en Griekenland). De notering van Frankrijk was toen AAA, die van Spanje en van Italië AA. Griekenland had toen de laagste *rating*, maar dat was toen nog A+.

Als gevolg van de overheidsschuldencrisis in Griekenland dreigden de beleggers maar een heel beperkt gedeelte van hun inleg terug te krijgen. Het directiecomité van KBC heeft vorig jaar het risico proactief opnieuw geëvalueerd; het heeft eenzijdig beslist de beleggers de garantie te geven dat ze een bedrag zouden ontvangen dat gelijk is aan het ingelegde kapitaal, rekening houdend met de al ontvangen coupons (nominale waarde vóór kosten en taksen). Sommige beleggers achten die beslissing echter onvoldoende.

8.14. *KBC aanwezig in belastingparadijzen?*

De door KBC uitgegeven cdo's werden uitgewerkt via Londen; daarbij werd een beroep gedaan op structuren op de Kaaimeilandjes.

Thans is er in dat verband geen probleem meer want KBC heeft die activiteit stopgezet. KBC tracht zo snel mogelijk uit de bestaande structuren te stappen. Die activiteit zal overduidelijk geen enkele belastbare winst genereren.

8.15. *Keuze van bepaalde banken voor de vorm van bijkantoor*

Om spaardeposito's in ons land in te zamelen, nemen bepaalde banken (*Deutsche Bank*, *Rabobank*) de vorm aan van een bijkantoor (ook *branche* of *succursaal* genoemd), in plaats van te werken onder de vorm van een *full-fledged domestic bank*, of van een verzekeringsinstelling. Dit creëert een verstoring van het *level playing field* in Europa, doordat in Europa de regels inzake fiscaliteit verschillend zijn.

Belgische banken zijn onderworpen aan de bankentaks. Bijkantoren van buitenlandse banken zijn dat niet.

Op die manier trekken zij een aantal goedkope werkmiddelen uit de Belgische markt weg. Deposito's zijn immers een belangrijke, goedkope bron van financiering voor de financiële instellingen die in België aan kredietverlening doen. Het spreekt voor zich dat de miljarden die zo uit het land vertrekken en in andere lidstaten van Europa terechtkomen, niet noodzakelijk opnieuw geïnvesteerd worden in onze economie. In de meeste gevallen worden zij ingezet in een andere

économie européenne ou investis dans des produits sur d'autres marchés financiers, à Londres ou ailleurs.

KBC, en revanche, opère dans tous les pays avec une licence pour constituer une *full-fledged domestic bank* ou une entreprise d'assurances. De ce fait, elle est totalement soumise aux dispositions fiscales et autres lois qui prévalent dans ces pays. Cela signifie qu'elle paie des taxes, octroie des crédits et recueille des dépôts.

economie in Europa, of zij worden belegd in producten op andere financiële markten, in Londen of daarbuiten.

Daarentegen werkt KBC in alle landen met een vergunning om een *full-fledged domestic bank* of een verzekeringsbedrijf op te richten. Dat betekent dat zij volledig onderhevig zijn aan de fiscale en andere wettelijke bepalingen van die landen. Dat betekent dat zij ook bijdragen tot taksen, kredietverlening en *deposit gathering*.

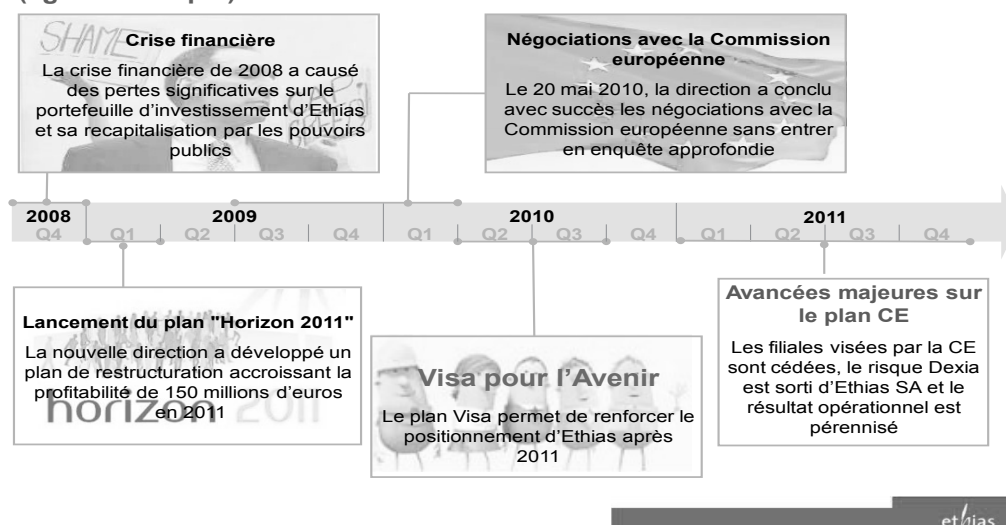
D. ETHIAS

Source: audition de MM. Erik De Lembre, président du conseil d'administration, et Bernard Thiry, président du comité de direction, Ethias.

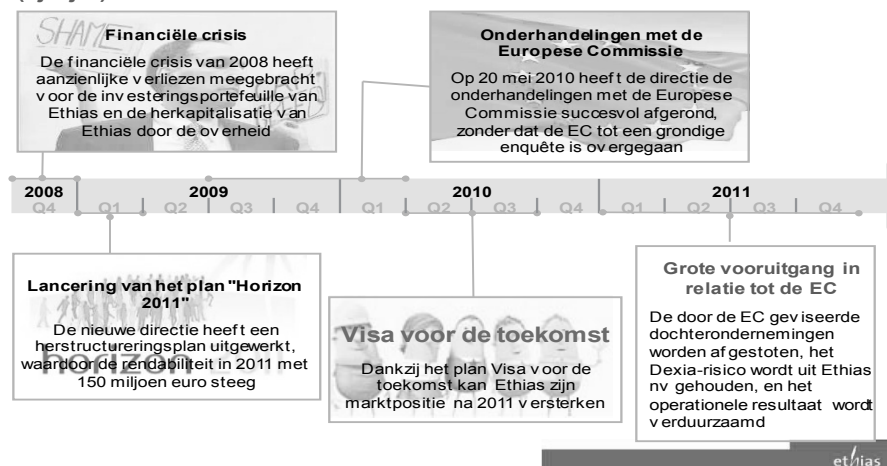
1. Généralités

La ligne du temps ci-dessous donne un aperçu du suivi des recommandations de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (2008-2009) en ce qui concerne Ethias:

Ethias a connu des évolutions fondamentales depuis la crise (ligne du temps)



Ethias heeft sinds de crisis ingrijpende veranderingen ondergaan (tijdlijn)



Source: Ethias

D. ETHIAS

Bron: hoorzitting met de heren Erik De Lembre, voorzitter van de raad van bestuur van Ethias, en Bernard Thiry, voorzitter van het directiecomité van Ethias.

1. Algemeen

De hiernavolgende tijdlijn biedt een overzicht van de opvolging van de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (2008-2009) in verband met Ethias:

Bron: Ethias

La crise financière a donné lieu, en 2008, à la recapitalisation au moyen des aides publiques et à la restructuration complète d'Ethias. Au cours du premier trimestre de 2009, la direction a présenté le plan *Horizon 2011* qui a ensuite été approuvé par le conseil d'administration.

De la fin du deuxième trimestre de 2009 à la fin du premier trimestre de 2010, Ethias a négocié avec la Commission européenne afin de parvenir à un accord sans que la Commission ait procédé à une enquête approfondie.

Ethias ayant entre-temps vu comment évoluait la situation vers la réalisation de l'objectif de 2011, elle a présenté, en 2010, le plan *Visa pour l'avenir*, dans lequel Ethias, forte de son expérience de 2010, esquisse son avenir.

L'aperçu ci-dessous comprend les parties suivantes:

- la gouvernance et la vision stratégique d'Ethias;
- la relation avec la Commission européenne;
- le résultat pour 2011 et les perspectives pour 2012-2014.

2. La gouvernance

Dans la vision stratégique et le modèle de gouvernance, il convient de distinguer quatre points importants qui doivent garantir la viabilité d'Ethias.

Le premier point concerne le fonctionnement et le rôle du conseil d'administration. Le deuxième point porte sur le fait qu'Ethias est une compagnie d'assurances. Une compagnie d'assurances assure des risques et perçoit à cet effet des montants qui doivent être investis. La question de savoir comment la politique des risques a été organisée depuis 2008, comment le comité de direction a organisé la politique des risques, et comment le conseil d'administration y a réagi, est très pertinente à cet égard.

La réussite de la couverture et de la politique des risques doit conduire au troisième point, un redressement de la rentabilité ce qui entraînerait un renforcement de la position d'Ethias pour les années à venir (quatrième point).

De financiële crisis gaf in 2008 aanleiding tot de herkapitalisering met overheidssteun en de totale herstructurering van Ethias. In het eerste kwartaal van 2009 heeft de directie het plan *Horizon 2011* voorgesteld dat nadien door de raad van bestuur werd goedgekeurd.

In de periode van het einde van het tweede kwartaal van 2009 tot en met het einde van het eerste kwartaal van 2010 heeft Ethias onderhandeld met de Europese Commissie om tot een akkoord te kunnen komen zonder dat de Commissie tot een diepgaand onderzoek is overgegaan.

Omdat Ethias ondertussen zag hoe de evolutie verliep naar de doelstelling van 2011 toe, heeft zij in 2010 het plan *Visa voor de toekomst* voorgesteld. Op grond van haar ervaring uit 2010 tekent Ethias hierin haar toekomst uit.

Het hiernavolgend overzicht omvat de volgende onderdelen:

- de *governance* en de strategische visie van Ethias;
- de relatie tot de Europese Commissie;
- het resultaat voor 2011 en de perspectieven voor 2012-2014.

2. Governance

In de strategische visie en het *governancemodel* dienen vier belangrijke punten te worden onderscheiden die uiteindelijk de leefbaarheid van Ethias moeten veiligstellen.

Het eerste heeft betrekking op de werking en de rol van de raad van bestuur. Het tweede punt heeft te maken met het feit dat Ethias een verzekeringsmaatschappij is. Een verzekeringsmaatschappij verzekert risico's en int daarvoor gelden die moeten worden belegd. De vragen hoe men sedert 2008 het risicobeleid heeft georganiseerd, hoe het directiecomité het risicobeleid heeft georganiseerd en hoe de raad van bestuur daarop heeft gereageerd, zijn in dit verband zeer relevant.

Het welslagen van de risicodekking en van het risicobeleid moet leiden tot het derde punt, een herstel van de rentabiliteit van Ethias, wat tot een versterking van de positie van Ethias zou leiden voor de toekomst (vierde punt).

2.1. Fonctionnement et rôle du conseil d'administration

Début 2009 (à l'époque de l'entrée en fonction des administrateurs actuels, y compris de M. De Lembre), les actionnaires ont désigné un nouveau conseil d'administration. Il s'agit d'un conseil d'administration restreint, dès lors qu'Ethias a commencé, à partir de 2009, à fonctionner selon les principes d'un autre modèle, à savoir le modèle de bonne gouvernance. Dans le nouveau conseil d'administration, les compétences nécessaires pour diriger une compagnie d'assurances ont été dûment renforcées.

Le conseil d'administration a alors élaboré un modèle de fonctionnement qui a été suivi scrupuleusement jusqu'à ce jour. Ce modèle de fonctionnement comporte un certain nombre de points permanents qui sont systématiquement passés en revue à chaque réunion, et qui ont trait à la stratégie et au suivi des résultats, aux risques, aux placements, aux relations avec la Commission européenne et au budget de la société. À ce jour, ce travail a nécessité, depuis 2009, entre dix et douze réunions par an.

Il s'agit d'un conseil d'administration à l'esprit critique. En raison de la présence des membres du comité de direction (comme le prévoit la législation actuelle sur les compagnies d'assurances), une véritable collaboration s'est mise en place, avec des échanges d'informations et une réflexion.

La charte Ethias impose une évaluation régulière du conseil d'administration (comme c'est d'ailleurs le cas de toutes les *corporate governance charters*). Eu égard à la situation particulière d'Ethias, il a été décidé ne pas procéder à cette évaluation de manière routinière (par exemple en faisant compléter un questionnaire par les administrateurs), mais de demander à une organisation indépendante de procéder à une analyse approfondie et de remettre un rapport sur le mode de fonctionnement du conseil d'administration. Une caractéristique de tels rapports est qu'ils recommandent chaque fois certaines améliorations qui sont soumises à une nouvelle évaluation dans les deux années qui suivent. Ethias est donc "à jour" en ce qui concerne le fonctionnement de son conseil d'administration.

Le conseil d'administration est assisté d'un comité d'audit et de risques actif, qui est présidé par un administrateur indépendant.

Ce comité s'occupe bien entendu de tous les thèmes classiques liés à l'audit: il vérifie notamment si les systèmes de rapportage et les systèmes financiers fonctionnent correctement et contrôle la justesse des rapports financiers.

2.1. Werking en de rol van de raad van bestuur

Begin 2009 (het moment waarop de huidige bestuurders (m.i.v. de heer De Lembre) zijn aangetreden) werd vanuit de aandeelhouders een nieuwe raad van bestuur samengesteld. Het is een beperkte raad van bestuur, vermits Ethias vanaf 2009 volgens de principes van een ander model is beginnen functioneren, te weten het *good governance* model. In de nieuwe raad van bestuur werden de relevante competenties voor het leiden van een verzekeringsmaatschappij terdege versterkt.

De raad van bestuur heeft een werkingsmodel ontwikkeld, dat tot op heden nauwgezet is gevolgd. Dat werkingsmodel omvat vaste punten die systematisch op iedere vergadering worden behandeld en die betrekking hebben op de strategie en de opvolging van de resultaten, de risico's, de beleggingen, de relatie met de Europese Commissie en het eigen budget. Tot op heden zijn daarvoor, sedert 2009, tien tot twaalf vergaderingen per jaar nodig.

De raad van bestuur is kritisch. Door de aanwezigheid van de leden van het directiecomité (zoals dat in de huidige wetgeving voor verzekeringsmaatschappijen is bepaald) ontstaat er een echte samenwerking, informatie-uitwisseling en vraagstelling.

In het Ethias-charter is een regelmatige beoordeling van de raad van bestuur opgelegd (zoals het overigens in alle *corporate governance charters* staat). Gezien de bijzondere situatie waarin Ethias zich bevindt, is beslist om dat niet routinematig af te handelen (bijvoorbeeld door de bestuurders een vragenlijst te laten invullen) maar werd een onafhankelijke organisatie belast met een diepgaande analyse. Zij brengt verslag uit over hoe de raad van bestuur werkt. Kenmerkend voor dergelijke rapporten is dat er telkens verbeterpunten zijn die binnen de twee jaar opnieuw worden geëvalueerd. Ethias is bijgevolg *up-to-date* wat de werking van haar raad van bestuur betreft.

De raad van bestuur wordt bijgestaan door een actief audit- en risicocomité, voorgezeten door een onafhankelijk bestuurder.

Het auditcomité houdt zich uiteraard bezig met de klassieke auditthema's zoals nagaan of de rapporteringssystemen en de financiële systemen op de juiste manier werken en of er een juiste financiële rapportage is.

Le comité d'audit et de risques est essentiel pour une compagnie d'assurances. Il examine des questions telles que: tous les risques sont-ils bien maîtrisés? Toutes les réserves techniques sont-elles bien constituées? La tarification est-elle correcte? Lorsqu'il maîtrise bien ces éléments, après avoir pris connaissance du rapport de ce comité, le conseil d'administration peut passer à l'étape suivante en formulant sa gouvernance des risques ou "*risk appetite*". La détermination de la gouvernance des risques a naturellement des conséquences à l'égard de la politique en matière de placements et en ce qui concerne la gestion des risques.

Ethias dispose en outre d'un comité de nomination et de rémunération. Ce comité travaille à deux niveaux. D'une part, lorsqu'une nomination doit avoir lieu au niveau du comité de direction ou au sein du conseil d'administration, il appartient au comité de nomination d'accompagner et d'évaluer ce processus, et de rendre un avis. Il en va de même en matière de rémunération, tant en ce qui concerne la rémunération des administrateurs que pour la rémunération des membres du comité de direction. C'est au comité de nomination qu'il appartient d'obtenir les rapports nécessaires de la part du secteur et de déterminer dans quelle mesure les rémunérations sont conformes aux normes et aux limites admissibles dans le secteur.

Tout ce qui précède ne peut toutefois fonctionner que si l'entreprise dispose d'un comité de direction sérieux. En 2009, le nouveau comité de direction a été mis en place et élargi. Les tâches et les missions du comité de direction ont été clairement définies. L'élargissement s'est concrétisé au travers de la création de deux postes importants qui étaient insuffisamment mis en valeur autrefois (au cours de la période 2008), ainsi que l'indique également le rapport de la première commission spéciale.

Il s'agit des fonctions de directeur financier (*chief financial officer*) et, naturellement aussi, de gestionnaire principal des risques (*chief risk officer*), ces fonctions étant exercées par des membres du comité de direction, où les décisions sont prises. Il s'agit d'un élément très important de la restructuration réalisée au sein d'Ethias.

2.2. Gestion des risques et investissements

Ce point de gouvernance concerne plutôt le comité de direction que le conseil d'administration. Les responsabilités assurées à ce niveau consistent à s'assurer qu'en matière de gestion des risques et en matière de placements, d'investissements, de placements couvrant les réserves sur le passif, en fonction de l'actif et du

Het audit- en risicocomité is essentieel voor een verzekeringsmaatschappij. Hier zijn vragen aan de orde als: worden alle risico's goed beheerst? Worden alle technische reserves goed aangelegd? Wordt er op de juiste manier getarifeerd? Als daarin een goed inzicht bestaat, na rapportering door dit comité, kan de raad van bestuur de volgende stap zetten door het formuleren van de zogenaamde risicoappetijt. Het vastleggen van de risicoappetijt heeft vanzelfsprekend gevolgen voor het beleggingsbeleid en het beleid inzake de beheersing van de risico's.

Daarnaast heeft Ethias ook een benoemings- en remuneratiecomité. Dat comité werkt op twee niveaus. Enerzijds, wanneer een benoeming dient te gebeuren op het niveau van het directiecomité of in de raad van bestuur zelf, is het aan het benoemingscomité om dat proces te begeleiden en te beoordelen alsook om een advies te geven. Hetzelfde geldt voor de remuneraties die worden verstrekt, zijnde zowel de bestuursvergoedingen als de vergoedingen voor de leden van het directiecomité. Het is aan het benoemingscomité om van de sector de nodige rapporten te krijgen en na te gaan in hoeverre de vergoedingen binnen de normen en de grenzen liggen die binnen de sector aanvaardbaar zijn.

Al het voorgaande kan slechts werken indien er een gedegen directiecomité is. In 2009 werd het nieuwe directiecomité ingesteld en tevens uitgebreid. De taken en opdrachten van het directiecomité werden duidelijk omschreven. De uitbreiding kreeg concreet gestalte in twee belangrijke functies die in het verleden (de 2008-periode) te weinig aan bod kwamen, zoals ook overigens in het verslag van de eerste bijzondere commissie staat.

Het betreft een CFO (*chief financial officer*) en uiteraard ook een CRO (*chief risk officer*), als lid van het directiecomité, waar beslissingen worden genomen. Het betreft een erg belangrijk element voor de herstructurering binnen Ethias.

2.2. Beheer van risico's en investeringen

Dit punt van *governance* heeft eerder betrekking op het directiecomité dan op de raad van bestuur. Op dat niveau is men ervoor verantwoordelijk dat op het gebied van het beheersen van de risico's alsook op het gebied van de beleggingen, de investeringen, de beleggingen die de reserves op het passief afdekken,

passif, toutes les décisions sont fiables et conformes aux normes applicables au marché des assurances.

Pour atteindre cet objectif, Ethias a délimité un domaine de direction, la gestion des risques, qui réunit toutes les compétences nécessaires pour réaliser en permanence un équilibre entre l'actif et le passif (*Asset Liability Management* - ALM). Il est ainsi possible de suivre les risques (opérationnels et en matière d'assurance) et d'évaluer avec certitude les risques en matière de réassurance. Dans ce domaine de la gestion du risque, la fonction actuarielle est évidemment essentielle. Celle-ci a également été renforcée au lendemain de la crise.

La politique de gestion des risques est confiée à quatre comités, ce qui permet tout d'abord de couvrir le risque opérationnel.

Vient ensuite le risque financier: Ethias reçoit beaucoup d'argent à long terme. Comment le placer correctement?

À cela s'ajoute encore la problématique de l'assurance et de la réassurance. Ces quatre comités fonctionnent en toute autonomie et font rapport sur leurs activités. Ils sont centralisés au sein du comité de direction en la personne du CRO, le *chief risk officer*. La préparation, l'évaluation et la décision ont lieu au sein du comité de direction. Il ressort des comptes rendus du comité de direction que tous ces rapports y sont évoqués au cours des réunions hebdomadaires.

En ce qui concerne la gestion des risques et des investissements: depuis la crise de 2008-2009, Ethias a complètement repensé sa politique de placement. Le portefeuille comportait alors trop de produits complexes, trop d'actions, une concentration excessive d'actions Dexia et trop de produits entraînant une grande volatilité en cas d'incident sur les marchés. Le principe de la nouvelle politique d'investissement repose désormais sur les normes et les objectifs qu'Ethias souhaite atteindre et sur la mise en œuvre d'un plan de sortie pour les produits trop complexes, afin de pouvoir également respecter les normes prévues.

Au cours d'une première période et encore aujourd'hui, Ethias s'est fortement axée sur la restructuration de ce portefeuille, et elle y est en grande partie parvenue. Aujourd'hui, l'exposition à Dexia a complètement disparu. Alors qu'au moment de la crise, l'exposition aux risques en actions s'élevait — sans Dexia — à 8,35 %, elle a aujourd'hui été ramenée à 4,3 %.

in functie van actief en passief, alles goed onderbouwd is en overeenstemt met de normen die in de verzekeringsmarkt gelden.

Om dat te bereiken heeft Ethias een directiedomein, het *risk management*, afgebakend waar alle competenties zijn samengebracht die zij nodig heeft om op een permanente manier een evenwicht te bereiken tussen activa en passiva (*Asset Liability Management* - ALM). Zo kunnen de risico's (operationele en verzekeringsrisico's) worden opgevolgd en kan zekerheid worden verkregen over de risico's van herverzekering. Binnen dat domein van risicomanagement is uiteraard de actuariële functie essentieel. Ook die werd versterkt na de crisis.

Het beleid inzake *risk management* werkt via vier comités zodat in eerste instantie het operationeel risico afgedekt wordt.

Vervolgens is er het financieel risico: Ethias ontvangt veel geld op de lange termijn. Hoe wordt het op een degelijke manier belegd?

Dan is er nog de verzekerings- en herverzekeringsproblematiek. Deze vier comités werken autonoom en brengen rapporten uit. Deze worden gecentraliseerd binnen het directiecomité in de functie van de CRO, de *chief risk officer*. De voorbereiding, de beoordeling en de beslissing vinden plaats binnen het directiecomité. Uit de notulen van het directiecomité blijkt dat al deze rapporten daar ter sprake komen in de wekelijkse zittingen.

Wat het beheer van risico's en van investeringen aangaat: sedert de crisis van 2008-2009 is het beleggingsbeleid van Ethias volledig herzien. De portefeuille bevatte op dat moment te veel complexe producten, te veel aandelen, een concentratie van Dexia-aandelen die te hoog was en te veel producten die aanleiding gaven tot een grote volatiliteit als er iets gebeurde op de markten. Als uitgangspunt voor het nieuwe investeringsbeleid gelden voortaan de normen en doelstellingen die Ethias wil bereiken en de uitwerking van een exit-plan voor die te complexe producten zodat de gestelde normen ook kunnen worden nageleefd.

In een eerste periode en ook vandaag nog is Ethias sterk gericht op het herstructureren van deze portefeuille en is daar voor een groot deel reeds in geslaagd. Op dit ogenblik is de Dexia-blootstelling volledig verdwenen. De blootstelling aan risico's in aandelen bedroeg — zonder Dexia — op het moment van de crisis 8,35 %, wat nu herleid is tot 4,3 %.

Les produits structurés ont été très sensiblement réduits: de 8,5 % à 2,8 %. Le portefeuille de produits complexes (produits difficilement compréhensibles, mais pouvant, par exemple, également donner lieu à une grande volatilité) a été évalué par le *Risk Management* sous l'angle financier et sous l'angle des risques. Ceux-ci ont été classés en différentes catégories: très gros risques, gros risques et pas de risques. Actuellement, 99 % de la catégorie des produits présentant de gros risques ont été liquidés.

Relevons également le problème des pays PIIGS auquel Ethias est encore confronté aujourd'hui, en raison de la volatilité du marché. En l'espèce, l'exposition est passée de 1,8 milliard d'euros (début 2009) à 1,2 milliard d'euros (fin mars 2012).

En tant qu'assureur, Ethias est principalement confrontée à des exigences en matière de solvabilité. Ethias enregistre heureusement un bon résultat opérationnel, ce qui lui permet de faire face à pas mal de choses.

3. La vision stratégique d'Ethias – aspects opérationnels de la gestion et de la transformation du Groupe Ethias

Tout au début 2009, un premier plan stratégique a été lancé, le plan *Horizon 2011*, qui a été très rapidement réalisé et qui a permis d'accroître la rentabilité de l'entreprise de l'ordre de 150 millions d'euros en trois ans.

Sept points constituaient les thématiques stratégiques principales de ce plan *Horizon 2011*:

- continuer à servir les principales administrations publiques, les agents du secteur public et d'autres segments de clientèle en faisant preuve d'innovation et en offrant des propositions de valeur spécifique;
- élaborer et optimiser le modèle opérationnel;
- insuffler une culture de maîtrise des coûts partout dans l'entreprise. Cela s'est traduit par des économies substantielles dans l'ensemble des frais généraux du groupe;
- améliorer l'efficacité et l'effectivité globales en matière informatique tout en maîtrisant les coûts, qui ont été réduits de façon substantielle dès 2009;
- implémenter de bonnes pratiques en matière de gestion des risques et de gestion financière;

Gestructureerde producten werden in zeer ruime mate afgebouwd: van 8,58 % naar 2,8 %. De portefeuille complexe producten (producten die moeilijk begrijpbaar zijn maar die ook aanleiding kunnen geven tot bijvoorbeeld grote volatiliteit) werd door het risicomanagement geëvalueerd vanuit financieel en risico-oogpunt. Deze werden in categorieën onderverdeeld: zeer zware risico's, zware risico's en geen risico. Vandaag is 99 % van de categorie producten met zware risico's volledig afgebouwd.

Er is ook nog het vraagstuk van de PIIGS-landen waarmee Ethias vandaag, door de volatiliteit van de markt, nog altijd wordt geconfronteerd. Daar is de blootstelling van 1,8 miljard euro (begin 2009) geëvolueerd naar 1,2 miljard euro (einde maart 2012).

Als verzekeraar wordt Ethias voornamelijk geconfronteerd met solvabiliteitsvereisten. Gelukkig noteert Ethias een goed operationeel resultaat en kan het hierdoor behoorlijk wat dragen.

3. De strategische visie van Ethias – operationele aspecten van het beheer en de transformatie van de Ethias Groep

Begin 2009 werd een eerste strategisch plan ontwikkeld, het plan *Horizon 2011*, dat heel snel tot uitvoering werd gebracht en ervoor heeft gezorgd dat de rendabiliteit van de onderneming in drie jaar tijd met ongeveer 150 miljoen euro is toegenomen.

Dat plan *Horizon 2011* bevat zeven strategische thema's:

- blijvend aandacht hebben voor de belangrijkste openbare besturen, het overheidspersoneel en andere klantensegmenten, met behulp van innovatie en specifieke waardevoorstellen;
- een operationeel model uitwerken en optimaliseren;
- in alle geledingen van de onderneming een cultuur van "kostenbewustwording" creëren; de totale algemene kosten van de groep konden aldus fors worden vermindert;
- de algemene efficiëntie en effectiviteit inzake informatietechnologie verhogen en tegelijkertijd streven naar een beheersing van de kosten, die vanaf 2009 aanzienlijk werden vermindert;
- voorzien in *best practices* inzake risicobeheer en financieel beheer;

— au niveau des ressources humaines, c'est dès 2009, faire comprendre la situation de l'entreprise au personnel, en concertation avec les représentants syndicaux, et répondre à la fois aux besoins de la restructuration du groupe ainsi qu'aux aspirations exprimées par le personnel, notamment la reconnaissance des mérites (méritocratie);

— optimiser les filiales d'Ethias de façon à en suivre davantage l'évolution, les résultats et les développements stratégiques (ce point a évolué considérablement à la suite de la décision intervenue ultérieurement au niveau de la Commission européenne).

Ce plan *Horizon 2011* a été complété et transformé en un plan *Visa pour l'avenir*, plan ayant pour objectif d'intégrer, dans le plan *Horizon 2011*, la décision de la Commission européenne et d'actualiser ses objectifs sur une période allant jusqu'en 2014.

Au niveau global, ledit plan vise à renforcer la position d'Ethias en tant que troisième assureur Non-Vie en Belgique, mais aussi en tant qu'assureur couvrant l'ensemble des besoins de sa clientèle tant en Vie qu'en Non-Vie, même si ce n'est plus en tant qu'assureur, mais parfois tout simplement en tant qu'intermédiaire.

Il a également pour but de renforcer la position d'Ethias en tant que premier assureur du secteur public et de ses agents. Il vise, enfin, l'exploration de nouvelles opportunités de croissance rentable et durable, et la confirmation des engagements par rapport aux valeurs d'Ethias et au personnel, notamment en termes de responsabilité sociétale.

Ethias réalise, depuis de nombreuses années, un rapport annuel sur la responsabilité sociétale de l'entreprise et expose d'ailleurs régulièrement au niveau international les bonnes pratiques développées en la matière.

Ce positionnement global se décline évidemment en un positionnement spécifique pour les collectivités et entreprises, mais aussi pour les particuliers.

Au niveau des collectivités et des entreprises, la volonté reste de répondre à l'ensemble des besoins de ces dernières en leur offrant une gamme complète de solutions et un certain nombre de possibilités de croissance identifiées à l'époque.

Au niveau des particuliers, Ethias cherche à être l'assureur de référence en offrant le meilleur rapport qualité/prix et surtout à renforcer sa position d'assureur

— op het vlak van het personeelsbeleid er vanaf 2009 in overleg met de vakbondsafgevaardigden voor zorgen dat het personeel inzicht krijgt in de situatie van de onderneming, zonder de herstructureringsbehoeften van de groep uit het oog te verliezen, noch de verzuchtingen van het personeel, meer bepaald de erkenning van de verdiensten (meritocratie);

— de dochterondernemingen van Ethias optimaliseren met het oog op een betere follow-up van de ontwikkeling, de resultaten en de strategische ontwikkelingen (op dit vlak is veel veranderd ingevolge de beslissing die de Europese Commissie achteraf heeft genomen).

Dat plan *Horizon 2011* werd aangevuld en vervolgens omgevormd tot een plan *Visa voor de toekomst*, zodat rekening zou kunnen worden gehouden met de beslissing van de Europese Commissie en haar doelstellingen zouden kunnen worden bijgestuurd voor de periode tot 2014.

Algemeen moet dat plan ertoe leiden dat Ethias haar positie versterkt als derde verzekeraar "Niet-Leven" in België, maar ook als verzekeraar die alle behoeften van haar klanten dekt, zowel in "Leven" als in "Niet-Leven", al is dat niet langer altijd als verzekeraar, maar soms gewoon als tussenpersoon.

Voorts moet dat plan de positie van Ethias als eerste verzekeraar van de overheidssector en haar personeel versterken. Ten slotte moet het ervoor zorgen dat Ethias nieuwe opportuniteiten voor rendabele en duurzame groei kan verkennen en haar engagement ten aanzien van haar waarden en haar personeelsleden kan bevestigen, meer bepaald met het oog op maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Al vele jaren stelt Ethias een jaarverslag op over maatschappelijk verantwoord ondernemen door het bedrijf. Bovendien geeft Ethias geregeld op internationaal niveau toelichting bij de *best practices* die terzake worden uitgewerkt.

Die globale positionering is uiteraard afgestemd op specifieke doelgroepen: eensdeels de collectiviteiten en de ondernemingen, anderdeels de particulieren.

Met betrekking tot de collectiviteiten en de ondernemingen streeft Ethias er nog steeds naar tegemoet te komen aan alle noden van deze doelgroep door die een volledig gamma van oplossingen en een aantal indertijd bepaalde groeimogelijkheden aan te bieden.

Voor de particulieren wil Ethias als referentieverzekeraar optreden door hen de beste prijs/kwaliteitsverhouding aan te bieden; bovenal ligt het in de bedoeling

direct (Ethias est le premier assureur direct de Belgique avec ses différents canaux de distribution (téléphone, internet, bureaux, inspecteurs territoriaux, etc.)).

Outre ces objectifs, Ethias vise encore quatre domaines complémentaires. Ainsi, énormément d'efforts ont été développés de façon à améliorer la gestion technique interne, en évitant tout gaspillage. Il faut également noter une amélioration substantielle de la gestion des risques et de la gestion financière. Ethias poursuit aussi un objectif de rentabilité et de renforcement de sa solvabilité. Enfin, elle entend respecter strictement ses engagements vis-à-vis de la Commission européenne.

4. Relation avec la Commission européenne

Dès avril 2009, un plan a été soumis à la Commission européenne suite à l'aide d'État dont Ethias avait bénéficié sous la forme d'une recapitalisation du groupe. Un long processus de négociation a finalement abouti à une décision de la Commission le 20 mai 2010, sans procédure d'enquête approfondie.

Le plan de restructuration demandé par la Commission européenne intègre le plan *Horizon 2011* en le renforçant sur certains plans et surtout en le complétant par un certain nombre d'obligations de cessions d'activités. Ethias a été contrainte de céder la majorité de ses filiales, la quasi-totalité de ses actions Dexia ainsi que de quitter l'activité "Vie Particuliers".

La réalisation de ce plan est une des préoccupations centrales du comité de direction et court jusqu'à la fin de l'année prochaine puisque la décision de la Commission européenne vaut jusqu'au 31 décembre 2013.

La très grande majorité des engagements pris dans ce plan vis-à-vis de la Commission européenne sont aujourd'hui réalisés. Ethias a lancé, dès 2009, un grand nombre de plans d'action qui ont permis d'améliorer de façon substantielle ses résultats techniques, avec une amélioration de 10 % du ratio combiné net de réassurance, c'est à dire la rentabilité technique (en pourcentage) de l'activité non-vie avant résultat financier mais en tenant compte de l'ensemble des frais de fonctionnement sous quelque forme que ce soit.

Il a aussi été procédé à la cession des filiales convenue avec la Commission européenne. Fin 2010, Ethias

haar positie als directe verzekeraar te versterken (Ethias is de grootste directe verzekeraar in België en beschikt over meerdere distributiekkanalen (telefoon, internet, kantoren, lokale inspecteurs enzovoort)).

Naast die doelstellingen heeft Ethias ook nog vier bijkomende aandachtsvelden. Zo werden forse inspanningen geleverd om het intern technisch beheer te verbeteren en tegelijk elke vorm van verspilling te voorkomen. Tevens moet worden opgemerkt dat aanzienlijke vooruitgang werd geboekt inzake het risicobeheer en het financieel beheer. Tevens wil Ethias uitgroeien tot een rendabele onderneming en de eigen solvabiliteit opvoeren. Ten slotte is de onderneming van plan haar verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie strikt in acht te nemen.

4. Relatie tot de Europese Commissie

Ingevolge de overheidssteun die Ethias heeft ontvangen in de vorm van een herkapitalisering van de groep, legde de onderneming al in april 2009 een plan voor aan de Europese Commissie. Na een langdurig onderhandelingsproces nam de Commissie uiteindelijk op 20 mei 2010 een beslissing, zonder een diepgaand onderzoek in te stellen.

In het door de Europese Commissie opgelegde herstructureringsplan is ook het "plan *Horizon 2011*" vervat. Het werd op bepaalde punten versterkt en bovenal aangevuld met een aantal verplichtingen inzake de overdracht van activiteiten. Ethias werd ertoe gedwongen zich te ontdoen van de meeste dochterondernemingen, afstand te doen van nagenoeg alle Dexia-aandelen en de tak "Leven Particulieren" af te stoten.

De tenuitvoerlegging van dit plan is één van de belangrijkste bekommernissen van het directiecomité; het plan loopt tot eind 2013, aangezien de beslissing van de Europese Commissie geldt tot 31 december van dat jaar.

De overgrote meerderheid van de in dat plan ten aanzien van de Europese Commissie aangegane verbintenissen zijn momenteel geïmplementeerd. Vanaf 2009 heeft Ethias een groot aantal actieplannen opgestart, waardoor de technische resultaten van de onderneming aanmerkelijk verbeterden: de *combined ratio* (exclusief herverzekering) steeg met 10 % (bedoeld wordt de technische rendabiliteit (uitgedrukt in %) van de activiteit Niet-Leven vóór de financiële resultaten, waarbij echter wél rekening wordt gehouden met alle werkingskosten, in welke vorm dan ook).

Ook werden dochterondernemingen van de hand gedaan, zoals met de Europese Commissie was af-

a vendu Belré et finalisé la cession en 2011. En 2011, la filiale Nateus a été vendue ainsi que la filiale bancaire. L'engagement pris consistant à sortir les actions Dexia d'Ethias s.a. a également été tenu.

Il reste donc un engagement à réaliser, à savoir la sortie progressive de l'activité "Vie Particuliers".

Tout cela se fait dans un climat constructif avec les services de la Commission européenne et avec le *Monitoring Trustee* qui est le représentant de la Commission européenne au sein d'Ethias, chargé de faire des rapports semestriels à destination de la Commission européenne attestant le respect ou le non-respect des différents engagements.

gesproken. Eind 2010 heeft Ethias Bel Ré verkocht; die operatie werd in 2011 afgerond. In 2011 werden de dochter Nateus en het bankfiliaal verkocht. Tevens werd de verbintenis om de Dexia-aandelen uit Ethias nv te halen, nagekomen.

Eén verbintenis moet dus nog uitvoering krijgen, namelijk de geleidelijke stopzetting van de activiteit "Leven Particulieren".

Dit alles verloopt in goede verstandhouding met de diensten van de Europese Commissie en met de *Monitoring Trustee*, die binnen Ethias de Europese Commissie vertegenwoordigt. De *Monitoring Trustee* rapporteert halfjaarlijks aan de Europese Commissie, waarbij aangegeven wordt of Ethias haar verbintenissen al dan niet nakomt.

6. Engagements CE – Statut

Extrait du Monitoring Dashboard on EC Commitments 31.12.2011

		13	
		Engagement satisfait à la date du statut mais doit être sous contrôle jusqu'à fin 2013	Engagement non encore implémenté
		Plan d'action en cours, échéance de l'engagement non encore atteinte	Problème potentiel
		Engagement non encore applicable	Engagement satisfait
Engagement CE		Statut	Commentaire
Engagements liés au plan "Horizon 2011"	11 Amélioration des pratiques de gestion des investissements et des risques, et refonte du processus de reporting	●	Satisfait dès 2009
	12 Remplacement du compte First par le Top First (moins risqué)	●	Satisfait dès 2009
	13 Renégociation du taux garanti avec tous les clients du 1 ^{er} Pilier	○	93,29% renégociés vs une cible de 95%
	14 Réduction des coûts administratifs, IT et des coûts de sinistre	●	105,3 mios € capturés
	15 Augmentation des prix en Collectivités Non-Vie	✓	Assainissement sur 162 mios € de primes
	16 Augmentations linéaire et granulaire des prix en Particuliers Non-Vie	✓	Augmentations tarifaires réalisées
	17 Arrêt de la réassurance pour tiers par BelRé	✓	Satisfait dès le 1 ^{er} janvier 2010
	18 Engagement sur la rentabilité de l'activité Non-Vie	●	Net CoR de 95% à fin 12/2011
Engagements de diminution des risques liés au portefeuille d'investissement	21 Diminution de l'exposition aux actions (hors Dexia et participations)	●	Satisfait actuellement
	22 Diminution de l'exposition à Dexia	✓	Processus de vente clôturé
	23 Diminution de l'exposition aux produits structurés et ABS, conformément au plan de sortie	●	Satisfait actuellement
	24 "Deleveraging" de la ligne Repo (par rapport au niveau de fin 2008)	●	Satisfait actuellement
	25 Conformité avec les guidelines de réinvestissement	●	Réinvestissements en ligne
Engagements de désinvestissements	31 Engagements liés aux désinvestissements (par ex. "hold-separate")	✓	
	32 Vente d'Ethias Banque	✓	Processus de vente clôturé
	33 Vente de Nateus et ses filiales	✓	Processus de vente clôturé
	34 Désengagement de BelRé	✓	Processus de vente clôturé et portefeuille en run-off suivi de façon distincte
Autres engagements	35 Arrêt de la souscription en Vie Particuliers	○	Lancement du run-down et suivi des impacts
	41 Rémunération des actionnaires publics (à partir de 2012)	○	Engagement non encore applicable
	42 Acquisition ban	○	Pas de participation financière > 5%
	43 Engagement sur un niveau de solvabilité minimum (conditionnel à la diminution de l'exposition à Dexia)	✓	Marge à 158% à fin 12/2011
	44 Advertising ban	●	Satisfait actuellement
	45 Désignation d'un trustee pour le monitoring des engagements envers la Commission	✓	

et/nias

6. Verbintenissen EC – Status

Uittreksel uit de "Monitoring Dashboard on EC Commitments" (31.12.2011)

Verbintenis EC		Status	Becomentariëring
Verbintenissen gekoppeld aan het plan "Horizon 2011"	11 Verbetering van de praktijken inzake risico- en investeringsbeheer en hertekening van het rapporteringsproces	●	Voldaan sinds 2009
	12 Vervanging van de FIRST Rekening door Top FIRST (minder risicovol)	●	Voldaan sinds 2009
	13 Heronderhandeling gewaarborgde rentevoet met alle cliënten 1 ^{ste} pijler	●	93,29% heronderhandeld t.o.v. doel van 95%
	14 Vermindering van de administratieve kosten, IT-kosten en schadelasten	●	€ 105,3 miljoen opgeleverd
	15 Prijsverhoging in Collectiviteiten Niet-Leven	✓	Sanering op € 162 miljoen aan premies
	16 Lineaire en granulaire prijsverhogingen in Particulieren Niet-Leven	✓	Tariefverhogingen gerealiseerd
	17 Stopzetting van de herverzekering voor derden door BelRé	✓	Voldaan sinds 1 januari 2010
	18 Verbintenis inzake de rentabiliteit van de activiteit Niet-Leven	●	Netto CoR van 95 % op eind 12/2011
	21 Vermindering van blootstelling aan aandelen (excl. Dexia en participaties)	✓	Thans voldaan
	22 Vermindering van de blootstelling aan Dexia	✓	Verkoopproces afgerond
Verbintenissen inzake risico-vermindering gekoppeld aan de beleggingsportfolio	23 Vermindering van de blootstelling aan gestructureerde producten en ABS conform het exitplan	✓	Thans voldaan
	24 "Deleveraging" van de Repo-lijn (ten opzichte van het niveau eind 2008)	●	Thans voldaan
	25 Conformiteit met de herinvesteringsrichtlijnen	●	Herinvesteringen in lijn
	31 Verbintenissen gekoppeld aan desinvesteringen (bv. "hold-separate")	✓	
Verbintenissen inzake desinvesteringen	32 Verkoop van Ethias Bank	✓	Verkoopproces afgerond
	33 Verkoop van Nateus en zijn filialen	✓	Verkoopproces afgerond
	34 Desinvestering van Bel Ré	✓	Verkoopproces afgerond en portfolio in run-off met aparte opvolging
	35 Stopzetting van de intekening in Leven Particulieren	○	Lancering van de run-off en opvolging van impact
Andere verbintenissen	41 Vergoeding van de openbare aandeelhouders (vanaf 2012)	○	Verbintenis nog niet van toepassing
	42 Acquisition ban	●	Geen financiële participatie > 5 %
	43 Verbintenis inzake een minimale solvabiliteit (voorwaarde voor de vermindering van de blootstelling aan Dexia)	✓	Marge op 158 % eind 12/2011
	44 Advertising ban	✓	Thans voldaan
	45 Aanstelling van een trustee voor de monitoring van de verbintenissen ten aanzien van de Commissie	✓	

Source: Ethias

Le tableau ci-dessus survole l'ensemble des engagements pris par Ethias. Il s'agit d'un plan complexe qu'il fallait exécuter.

On distingue quatre blocs: les engagements relatifs au plan *Horizon 2011*, les engagements relatifs à l'amélioration de la gestion des risques et d'actifs, les désinvestissements et, enfin, un certain nombre d'engagements complémentaires. Les deux dernières colonnes décrivent le statut au 31 décembre 2011 de ces différents engagements.

À ce jour, deux engagements nécessitent encore des actions spécifiques. Il s'agit de la renégociation des taux garantis avec la clientèle en premier pilier (point 1.3). Ethias a un portefeuille important d'assurances pension premier pilier dans le secteur public, dont le taux garanti doit être légèrement revu à la baisse suite à la décision de la Commission européenne. Ethias doit donc renégocier ce taux garanti à concurrence de 95 % des réserves. Au 31 décembre 2011, 93,29 % avaient fait l'objet d'une renégociation. Il reste donc encore un petit pourcentage à réaliser d'ici fin 2013. Les plans d'action sont en cours et sont aujourd'hui sous contrôle.

L'engagement n° 3.5, c'est-à-dire le dégagement de l'activité "Vie Particuliers", fait désormais l'objet d'une mise en *run-off*.

Bron: Ethias

In de bovenstaande tabel worden de verschillende verbintenissen van Ethias opgesomd. Samen vormen ze een complex plan dat uitvoering moest krijgen.

We onderscheiden vier groepen: de verbintenissen verbonden aan het plan *Horizon 2011*, de verbintenissen met het oog op een beter risico- en activabeheer, de desinvesteringen en, tot slot, enkele bijkomende verbintenissen. De laatste twee kolommen geven de stand van zaken aan van die verschillende verbintenissen op 31 december 2011.

Thans zijn voor twee verbintenissen nog specifieke maatregelen nodig. Ten eerste is er de heronderhandeling van de gewaarborgde rentevoet met de klanten van de eerste pijler (punt 1.3). Ethias heeft een omvangrijke portefeuille "pensioenverzekering eerste pijler openbare sector", waarvan de gewaarborgde rentevoet ingevolge een beslissing van de Europese Commissie lichtjes neerwaarts moet worden herzien. Daardoor moet Ethias die gewaarborgde rentevoet heronderhandelen voor 95 % van de reserves. Op 31 december 2011 was de heronderhandeling over 93,29 % al voltooid. Tegen eind 2013 moet dus nog een klein percentage worden afgewerkt. De actieplannen zijn in uitvoering en zijn thans onder controle.

Voor verbintenis nr. 3.5, namelijk de stopzetting van de activiteit "Leven Particulieren", loopt vanaf nu een *run-off*.

Les coûts administratifs, IT et charges “sinistres” (point 1.4) ont été réduits de plus de 100 millions d’euros.

En ce qui concerne Dexia (point 2.2.), le processus de vente est clôturé. Selon le rapport de la commission parlementaire Dexia. Ethias disposait d’une concentration excessive d’actions Dexia. Cette situation avait une origine historique. Cette opération a été réalisée en plusieurs étapes.

Tout d’abord, le 7 juillet 2011, l’ensemble des actions Dexia a été transféré à la société mère Ethias Finance, qui détient aujourd’hui toutes les actions d’Ethias sa et les 5 % d’actions Dexia. Cela s’est fait au prix de cession convenu (276 millions d’euros ou 2,81 euros par action), soumis à la Commission européenne et qui correspondait au cours de bourse moyen.

Afin de financer cette opération, Ethias Finance a ensuite lancé un emprunt obligataire qui a été intégralement souscrit avant la fin décembre 2011. L’acquisition des actions par Ethias Finance étant achevée avant le 31 décembre 2011, dans le respect de la décision européenne, l’exigence d’une solvabilité minimale de 150 % disparaît à présent. Ethias enregistre actuellement un taux de solvabilité de 158 % et il n’est pas question de faire baisser ce taux.

L’Europe impose encore une obligation, qui ne concerne que les assurances-vie pour particuliers. Dans les livres, ces activités représentent, au passif des comptes annuels, encore quelque 9 milliards d’euros de réserves, qui doivent disparaître à terme. Cela signifie qu’Ethias n’a plus conclu aucun nouveau contrat “Vie Particuliers” depuis mai 2010, et a mis à zéro, début 2012, les taux garantis qui pouvaient être adaptés.

L’ambition d’Ethias est toutefois de proposer une offre complète aux clients particuliers qui le souhaitent. S’ils veulent souscrire une assurance-vie, il ne s’agit cependant plus d’un produit développé par Ethias, mais Ethias joue le rôle d’intermédiaire.

Tous les calculs sont suivis de près par le département “Vie Particuliers” et font régulièrement l’objet de rapports au comité de direction. En outre, il est régulièrement fait rapport au conseil d’administration concernant l’évolution du *run-off*.

De administratieve kosten, de IT-kosten en de schadelasten (punt 1.4) werden met meer dan 100 miljoen euro verminderd.

Wat Dexia betreft (punt 2.2.), is het verkoopproces afgerond. In het rapport van de parlementaire Dexia-commissie staat dat Ethias een overconcentratie had op de aandelen van Dexia. Deze situatie was historisch gegroeid. Deze operatie is in verschillende stappen gebeurd.

Ten eerste, werd op 7 juli 2011 het geheel van de aandelen van Dexia overgedragen aan de moedermaatschappij Ethias Finance, die vandaag alle aandelen van Ethias nv en de 5 % Dexia-aandelen bezit. Dit is gebeurd aan de overeengekomen overdrachtsprijs (276 miljoen euro of 2,81 euro per aandeel), die voorgelegd was aan de Europese Commissie, en die overeenstemde met een gemiddelde beurskoers.

Om deze operatie te financieren, heeft Ethias Finance vervolgens een obligatielening uitgegeven die integraal onderschreven is geweest voor eind december 2011, zodat de aanschaffing van de aandelen door Ethias Finance voltooid was vóór 31 december 2011, wat overeenkomt met de beslissing van Europa. De vereiste van een minimale solvabiliteit van 150 % valt thans weg. Ethias zit nu aan een solvabiliteitspercentage van 158 % en het is niet de bedoeling dit percentage te doen dalen.

Voor Europa dient nog één verplichting te worden gerealiseerd, die enkel slaat op de levensverzekeringen voor particulieren. In de boeken vertegenwoordigen die activiteiten op het passief van de jaarrekening nog steeds zo’n 9 miljard euro aan reserves, die op termijn moeten verdwijnen. Het betekent dat Ethias sinds mei 2010 geen enkel nieuw contract “Leven Particulieren” heeft afgesloten en begin 2012 de gewaarborgde rentes, die konden worden aangepast, naar nul heeft gebracht.

De ambitie van Ethias is weliswaar de particuliere klanten die dat wensen een volledig aanbod te geven. Als zij een levensverzekering willen aangaan, gaat het echter niet meer om een product dat ontwikkeld is door Ethias, maar treedt Ethias op als intermediair.

Alle berekeningen worden op de voet gevolgd door het departement “Leven Particulieren” en worden regelmatig gerapporteerd aan het directiecomité. Bovendien wordt het verloop van de *run-off* regelmatig gerapporteerd aan de raad van bestuur.

5. Résultats 2011 et perspectives

L'année 2011 s'est terminée par une petite perte de 25 millions d'euros. Cette perte est la conséquence, d'une part, d'un excellent résultat opérationnel de l'ordre de 200 millions d'euros et, d'autre part, de toute une série d'éléments exceptionnels liés soit aux opérations menées dans le cadre de l'accord avec la Commission européenne, soit à un certain nombre d'opérations liées à l'instabilité des marchés financiers, et, en particulier, à la crise de la gouvernance de la zone euro.

Quelques éléments exceptionnels pèsent lourd et expliquent ce résultat négatif de 25 millions d'euros. Une perte supplémentaire a été enregistrée dans le cadre de l'opération de cession des actions Dexia, avant d'arriver à la valeur de cession. En 2011, il y a également eu 70 % de perte sur les obligations grecques.

Inversement une plus-value a été enregistrée sur la cession de la filiale BelRé. En ce qui concerne Ethias banque et Nateus, les résultats étaient déjà intégrés dans les comptes 2010.

Pour ce qui est des perspectives, Ethias envisage de consolider les bons résultats opérationnels et, à cet égard, les cinq premiers mois de 2012 s'annoncent comparables à ce qu'on a connu en 2011. Une société d'assurance est évidemment tributaire de l'apparition de risques. Si, par exemple, le 31 décembre prochain, deux tempêtes traversent notre pays, le résultat opérationnel sera certainement de moins bonne qualité que celui de l'année dernière.

Les perspectives de redressement de l'environnement financier et économique sont pour le moins encore incertaines. Aujourd'hui, la problématique des PIIGS préoccupe encore la société. Ethias a décidé, début 2012, de vendre la totalité de ses positions en obligations grecques. Par contre, elle possède encore quelques obligations italiennes, ainsi qu'un nombre limité d'obligations irlandaises, portugaises et espagnoles.

Pour autant que le contexte macro-économique ne se détériore pas, Ethias sera en capacité de respecter ses engagements par rapport à ses actionnaires (c'est-à-dire de distribuer des dividendes à partir de 2013 sur la base des résultats 2012). Et cela, en respectant une marge de solvabilité d'au moins 150 %.

Enfin, la directive "Solvabilité II" améliore la gestion des risques et la prise en compte de l'ensemble des risques pour ce qui est des niveaux de solvabilité à res-

5. Resultaten over 2011 en vooruitzichten

Het jaar 2011 werd afgesloten met een klein verlies van 25 miljoen euro. In dat verband hebben twee aspecten gespeeld: enerzijds een uitstekend operationeel resultaat van ongeveer 200 miljoen euro, maar anderzijds een scala aan uitzonderlijke factoren, hetzij in verband met de verrichtingen die plaatsvinden in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie, hetzij met betrekking tot een aantal aan de instabiliteit van de financiële markten gerelateerde verrichtingen, meer bepaald de *governance*crisis in de eurozone.

Enkele uitzonderlijke factoren wegen zwaar door, en verklaren het negatieve resultaat van 25 miljoen euro. Een bijkomend verlies werd geboekt bij de overdracht van Dexia-aandelen voordat de overdrachtswaarde was bereikt. In 2011 was er bovendien 70 % verlies op de Griekse obligaties.

Omgekeerd werd een meerwaarde geboekt op de verkoop van de dochteronderneming BelRé. De resultaten in verband met Ethias Bank en Nateus waren reeds in de rekeningen van 2010 opgenomen.

Ethias heeft uitzicht op een consolidatie van de goede operationele resultaten, en in dat opzicht ziet het er naar uit dat de vijf eerste maanden van 2012 vergelijkbaar zullen zijn met 2011. Een verzekeringsonderneming is uiteraard afhankelijk van het opduiken van risico's. Als op 31 december a.s. bijvoorbeeld twee stormen ons land doorkruisen, zal het bedrijfsresultaat zeker minder goed uitvallen dan dat van vorig jaar.

De vooruitzichten op een herstel van de financiële en economische omgeving zijn voornamelijk op zijn minst onzeker. Momenteel blijft Ethias bezorgd over het vraagstuk van de PIIGS-landen. Begin 2012 heeft Ethias besloten al haar posities in Griekse obligaties te verkopen. Wel bezit de onderneming nog een heel beperkt aantal Italiaanse obligaties en een beperkt aantal Ierse, Portugese en Spaanse obligaties.

Op voorwaarde dat de macro-economische omgeving niet verslechtert, zal Ethias bij machte zijn de aangegane verbintenissen ten aanzien van de eigen aandeelhouders na te komen (dat wil zeggen vanaf 2013 dividend uitkeren, op grond van de resultaten van 2012), zulks met inachtneming van een solvabiliteitsmarge van ten minste 150 %.

Ten slotte verbetert de *Solvency II*-Richtlijn het risico-beheer en de inschatting van alle risico's, wat de in acht te nemen solvabiliteitsmarges betreft. Zulks impliceert

pecter. Par contre, elle implique une instabilité énorme des règles et des niveaux à respecter puisque le bilan est exprimé en valeur de marché, ce qui fait peser une dangereuse incertitude sur le secteur de l'assurance, qui est encore aggravée par la volatilité des marchés financiers. Il s'agira donc de savoir comment se conformer à la nouvelle directive qui entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2014.

6. Discussion

Les points suivants ont été abordés au cours de la discussion:

6.1. Mesures structurelles – gestion des risques – Europe

À la suite de la crise, Ethias a pris des mesures structurelles au niveau du fonctionnement du groupe. C'est ainsi qu'une gestion intégrale des risques a été mise sur pied, avec des responsables au niveau de la gestion opérationnelle, et que quelques mécanismes d'avertissement ont également été intégrés au système.

Pour Ethias, il était important de pouvoir disposer d'un plan stratégique pour l'année 2011, qui a été appliqué très rapidement après la crise financière et qui a finalement été le moteur d'un grand nombre de mesures internes. Ce plan a permis de justifier la raison pour laquelle ces mesures internes étaient nécessaires. De cette manière, on a pu suivre de près les réalisations par trimestre. La Commission européenne a ainsi pu clairement être informée des objectifs d'Ethias.

Le plan *Visa pour l'avenir*, qui a été étendu à 2014, témoigne de la même méthodologie.

La politique des risques est toujours considérée comme l'essence du secteur financier. Sur ce plan, Ethias a évolué dans la bonne direction.

À cet égard, la question de savoir comment les risques ('appétit de risque') étaient évalués antérieurement (a fortiori à la lumière du dossier Dexia) doit certainement être posée. Une situation comparable à celle qui est apparue à la suite de la chute de Dexia est-elle encore possible actuellement?

Dès la fin 2008 - début 2009, tout un système de gouvernance au sens large, qui correspond aujourd'hui aux bonnes pratiques de marché, a été mis en place.

echter een enorme instabiliteit van de na te leven regels en percentages, omdat de balans in marktwaarde wordt uitgedrukt, wat de verzekeringssector in een gevaarlijke onzekerheid doet terechtkomen; die onzekerheid wordt nog verergerd door de volatiliteit van de financiële markten. Het zal er dan ook op aankomen te weten hoe men zich moet schikken naar de nieuwe richtlijn, die in werking zal treden op 1 januari 2014.

6. Bespreking

De volgende onderwerpen werden tijdens de bespreking behandeld:

6.1. Structurele maatregelen – risicomanagement – Europa

Ethias is als gevolg van de crisis overgegaan tot het treffen van structurele maatregelen op het niveau van de functionering van de groep. Zo werd er een volledig *risk management* opgezet met verantwoordelijken op het niveau van het operationeel beheer en werden ook enkele waarschuwingsmechanismen ingebouwd in het systeem.

Voor Ethias was het belangrijk dat zij kon beschikken over een strategisch plan voor het jaar 2011 waarmee heel snel van start is gegaan na de financiële crisis en dat uiteindelijk de drijfkracht is geweest voor een groot aantal interne maatregelen. Aan de hand daarvan kon worden verantwoord waarom die interne maatregelen noodzakelijk waren. Aldus konden elk kwartaal de realisaties nauwgezet worden opgevolgd. De Europese Commissie kon zo duidelijk worden geïnformeerd over de doelstellingen van Ethias.

Het plan *Visa voor de toekomst*, dat tot 2014 is uitgebreid, getuigt van dezelfde methodologie.

Risicobeleid wordt steeds beschouwd als de essentie van de financiële sector. Op dat vlak is Ethias in de goede richting geëvolueerd.

De vraag hoe de risico's (de "risicoappetijt") vroeger (zeker in het licht van het Dexia-dossier) werden geëvalueerd, moet in dit verband zeker worden opgeworpen. Zou een situatie zoals die ontstaan is als gevolg van de val van Dexia, thans nog mogelijk zijn?

Eind 2008 - begin 2009 al werd een heel systeem van *governance* in de ruime zin ingesteld. Het stemt thans overeen met de *good practices* op de markt.

Il n'entre évidemment ni dans les intentions du conseil d'administration ni dans celles du comité de direction de revenir en arrière. Au contraire, le comité de direction et le conseil d'administration veulent encore tenter d'améliorer les choses là où c'est possible. Ainsi, les mécanismes de *reporting* à tous les niveaux de l'entreprise ont été renforcés. Cette réforme a porté ses fruits, tant vis-à-vis des lignes opérationnelles et du comité de direction, que du conseil d'administration.

Le choc de 2008 a mobilisé toutes les volontés au sein d'Ethias pour rapidement transformer le mode de fonctionnement de l'entreprise.

Quant au niveau européen, Ethias a eu des contacts relativement épisodiques avec la Commission européenne en 2009. Ces contacts, directs ou indirects, sont devenus tout à fait permanents depuis 2010. L'expérience est positive et la relation est correcte. Mais Ethias joue aussi le jeu: elle a soumis un plan de charges et réalise ses engagements, souvent même avant le délai prévu.

L'appétit du risque est aujourd'hui défini explicitement au niveau du conseil d'administration (il 'agit d'une obligation découlant de la directive "Solvabilité II"). L'entreprise est amenée à définir, de façon générale, le niveau de risque qu'elle est prête à prendre tant au niveau du rôle d'assureur qu'au niveau du rôle d'investisseur. Ethias a mis là aussi des balises qui correspondent aux pratiques du marché (c'est-à-dire ne pas avoir une trop grande concentration de risques particuliers comme, par exemple, ne pas trop concentrer les risques sur une action ou dans un secteur en particulier).

Il s'agit d'une pratique normale au sein du secteur aujourd'hui, d'autant que, dans le cadre de la directive "Solvabilité II", tout le secteur est en train de se dégager des investissements de type "actions", qui pèsent très lourd en termes de solvabilité, et s'oriente vers des investissements en obligations. S'il y a bien une contrepartie vis-à-vis de laquelle Ethias est aujourd'hui surexposée, c'est l'État belge.

6.2. Gouvernance

Il y a eu au fil du temps une non-adaptation du modèle de gouvernance d'Ethias, antérieurement Smap-Omob, à l'évolution extrêmement rapide du secteur. On ne gère plus, en 2012, une entreprise, dans ce secteur, comme en 2010, et il en ira encore autrement en 2014. Les règles évoluent.

En interne, l'entreprise a néanmoins conservé une capacité excellente de service à la clientèle, de gestion de la production et de gestion des sinistres. La preuve

Uiteraard wil noch de raad van bestuur, noch het directiecomité van Ethias een terugkeer naar het verleden. Integendeel, de raad van bestuur en het directiecomité willen proberen de zaken waar mogelijk nog te verbeteren. Zo werden de rapportagemechanismen op alle niveaus van de onderneming versterkt. Die hervorming heeft resultaten opgeleverd, bij zowel de operationele lijnen als bij het directiecomité en de raad van bestuur.

Als gevolg van de schok van 2008 wou iedereen bij Ethias meewerken aan de omvorming van de werking van de onderneming.

Wat het Europees niveau betreft, heeft Ethias in 2009 af en toe contact gehad met de Europese Commissie. Die directe of indirecte contacten zijn sinds 2010 echt permanent geworden. De ervaring is positief en de relatie verloopt correct. Ethias werkt echter ook goed mee: de onderneming heeft een uitvoeringsplan voorgelegd en komt de verbintenissen na, vaak zelfs vóór de vastgestelde termijn verstreken is.

De risicoappetijt wordt vandaag uitdrukkelijk op het niveau van de raad van bestuur bepaald (het gaat om een verplichting die voortvloeit uit de *Solvency II*-Richtlijn). De onderneming moet dus algemeen het risico bepalen dat ze bereid is te nemen als verzekeraar én als investeerder. Ook op dat vlak heeft Ethias bakens uitgezet die overeenstemmen met de marktpraktijken (dat wil zeggen geen te grote concentratie van bijzondere risico's, bijvoorbeeld de risico's niet al te zeer toespitsen op een aandeel of in een welbepaalde sector).

Het gaat om een thans in de sector gangbare praktijk, te meer omdat de hele sector, in het kader van de *Solvency II*-Richtlijn, bezig is zich te ontdoen van beleggingen in aandelen, die zeer zwaar doorwegen in termen van solvabiliteit; de sector richt zich nu op beleggingen in obligaties. Vandaag is Ethias vooral ten aanzien van de Belgische Staat blootgesteld.

6.2. Governance

Het *governance*-model van Ethias, voorheen OMOB-SMAP, was in het verleden nooit aangepast aan de uiterst snelle evolutie van de sector. In 2012 wordt een onderneming in die sector niet meer beheerd zoals in 2010, en in 2014 zal het er nog anders aan toe gaan. De regels evolueren.

Intern heeft de onderneming niettemin een uitstekende capaciteit inzake dienstverlening aan de klanten, productiebeheer en schadebeheer behouden. Dat blijkt

en est la remarquable fidélité de la clientèle, tant dans le secteur des collectivités que dans celui des particuliers.

Au niveau de la gouvernance *corporate*, les écarts se sont progressivement marqués, et 2008 a vraiment mis en évidence cette inadéquation du modèle de gouvernance antérieur, et la nécessité de passer à un nouveau modèle.

6.3. Vente des filiales – aides publiques

Ethias a été contrainte par la Commission européenne de vendre un certain nombre de filiales. C'est évidemment la plus mauvaise position pour un vendeur. Lorsque les acheteurs savent que le vendeur est obligé de vendre, et dans quel délai, ce dernier se retrouve dans une position d'absolue infériorité. En outre, les moyens financiers nécessaires pour augmenter la solvabilité afin de répondre aux normes de la directive "Solvabilité II" doivent être réservés en priorité à l'entreprise. Tout cela conduit inévitablement à un effondrement des prix. Ethias est pourtant parvenue tant bien que mal à limiter les impacts négatifs. Il s'agit d'opérations extrêmement compliquées, d'autant que le nombre d'acheteurs est réduit.

6.4. Sortie du secteur "Vie Particuliers"

En ce qui concerne le produit *First*, la Commission européenne a intimé à Ethias l'obligation de se dégager de son activité d'assurance-vie destinée aux particuliers, et ce pour deux raisons:

— la Commission européenne est partie du constat correct qu'une partie du problème, en 2008, était due au compte *First*;

— après un certain nombre d'évaluations, la Commission européenne est arrivée à la conclusion que le bilan consolidé d'Ethias devait être réduit en conformité avec ce qui avait notamment été imposé aux autres sociétés, qui avaient également bénéficié d'aides publiques.

Pour respecter cette décroissance de bilan, l'activité d'assurance-vie destinée aux particuliers est apparue comme étant la solution. En effet, Ethias ne voulait pas — les actionnaires et l'État belge abondaient dans ce sens — céder l'activité non-vie ni renoncer à sa capacité de répondre à la globalité des besoins de sa clientèle historique, à savoir les collectivités publiques. Par soustraction, il restait l'assurance-vie destinée aux particuliers.

uit de l'opmerkelijke trouw van de klanten, zowel de collectiviteiten als de particulieren.

Inzake *corporate governance* worden de verschillen stilaan groter. In 2008 is duidelijk gebleken dat het vroegere *governance*-model niet langer geschikt was en dat naar een nieuw model moest worden overgestapt.

6.3. Verkoop van filialen – overheidssteun

De Europese Commissie heeft Ethias ertoe verplicht een aantal dochterondernemingen of filialen te verkopen. Uiteraard is dat voor een verkoper het slechtst mogelijke uitgangspunt. Als de kopers weten dat de verkoper moet verkopen en binnen welke tijdspanne hij dat moet doen, bevindt de verkoper zich in een echt ondergeschikte positie. Bovendien moeten de financiële middelen om de solvabiliteit te vergroten (teneinde te beantwoorden aan de normen van de *Solvency II*-Richtlijn) prioritair voor de onderneming worden voorbehouden. Een en ander leidt onvermijdelijk tot een ineenstorting van de prijzen. Toch is Ethias er redelijk goed in geslaagd de negatieve weerslag te beperken. Het gaat om uiterst ingewikkelde verrichtingen, te meer omdat het aantal kopers beperkt is.

6.4. Uitstap uit de sector "Leven Particulieren"

Wat het product *First* betreft, heeft de Europese Commissie Ethias opgedragen haar activiteit "levensverzekeringen particulieren" af te bouwen. Daartoe waren twee redenen:

— de Europese Commissie is uitgegaan van de correcte vaststelling dat een deel van het probleem in 2008 te wijten was aan de *First*-rekening;

— de Europese Commissie is na een aantal evaluaties tot de conclusie gekomen dat de geconsolideerde balans van Ethias moest worden verlaagd overeenkomstig hetgeen met name werd opgelegd aan de andere maatschappijen, die ook overheidssteun hadden gekregen.

Er is gebleken dat de activiteit "levensverzekeringen particulieren" dé oplossing was om die balansverlaging door te voeren. Ethias wou de activiteit "niet-leven" niet afstaan, noch afzien van haar capaciteit om in te spelen op alle behoeften van haar historische clientèle, met name de openbare collectiviteiten; de aandeelhouders en de Belgische Staat waren het met dat uitgangspunt van Ethias eens. De slotsom was dat de "levensverzekeringen particulieren" overbleven om die afbouw door te voeren.

De plus, les produits *First* représentaient un des gros problèmes. Il s'agissait d'un produit très intéressant pour les assurés, mais pas pour l'assureur. En effet, les taux garantis étaient trop élevés et, surtout, les participations bénéficiaires qui ont été offertes étaient beaucoup trop importantes, au-dessus du marché. Tout cela a poussé Ethias à se tourner vers des produits générant une rentabilité importante. Mais qui dit rentabilité importante au niveau des actifs financiers, dit automatiquement risques importants.

6.5. *Acquisitions- accords avec la Commission européenne*

Un des accords avec la Commission européenne consistait en l'interdiction de procéder à des acquisitions supplémentaires dans le secteur financier. Il n'y aurait plus de participations financières supérieures à 5 %.

Ethias a toutefois encore procédé à une acquisition indirecte en septembre 2010, par le biais d'une de ses filiales. Adinfo, une filiale informatique dans laquelle Dexia détenait 51 % des actions, développe des projets informatiques pour les administrations publiques. Les actions d'Adinfo qui étaient détenues par Dexia ont été vendues à NRB, une entreprise informatique dont Ethias détient 68 % des actions. De cette manière, Dexia, qui était obligée de céder des composantes, a vendu une de ces composantes à une filiale d'un de ses actionnaires. Cela ne pose-t-il pas question sur le plan de la déontologie et de la bonne gouvernance? La Commission européenne a-t-elle réagi d'une quelconque manière à cette transaction?

Ethias confirme qu'elle est soumise à une interdiction d'acquisition pour toutes les participations dans le secteur financier: banques, compagnies d'assurances, etc. Pour tout le reste, elle a une obligation d'information. Adinfo est une société purement informatique et n'a donc rien à voir avec le secteur financier. En la matière, Ethias a informé la Commission européenne de son intention d'acheter les actions d'Adinfo. Au niveau européen, ce dossier ne pose aucun problème pour Ethias.

NRB est une importante filiale d'Ethias. Elle se développe sur la base d'un plan stratégique qui fait l'objet d'un suivi de la part de l'actionnaire principal (Ethias). Un tel plan stratégique peut ajouter de la valeur à la participation d'Ethias. Plus NRB est performante, plus la valeur qu'elle peut représenter est grande. Adinfo s'inscrivait totalement dans ce plan stratégique, étant donné qu'elle a permis à NRB de réduire considérablement sa concentration clients. Ethias sa n'a pas dû investir de moyens; on a utilisé des moyens de NRB, ce qui est conforme aux règles européennes.

Bovendien waren de First-producten op zich een van de grote problemen. Het ging om een heel interessant product voor de verzekerden, maar niet voor de verzekeraar. De gewaarborgde rentevoeten waren immers te hoog; vooral de winstdeelnames lagen veel te hoog, hoger dan wat de markt bood. Dit alles heeft Ethias ertoe aangezet zich te richten tot hoogrenderende producten. Een hoog rendement op financiële activa betekent evenwel automatisch aanzienlijke risico's aangaan.

6.5. *Acquisities – afspraken met de Europese Commissie*

Een van de afspraken met de Europese Commissie was de ban op bijkomende acquisities in de financiële sector. Er zouden geen financiële participaties meer komen van meer dan 5 %.

Toch heeft Ethias in september 2010 nog een onrechtstreekse acquisitie, via één van haar dochtermaatschappijen, verworven. Adinfo, een informaticadochter waarin Dexia 51 % van de aandelen bezat, voert informaticaprojecten uit voor openbare besturen. De aandelen van Adinfo die in het bezit van Dexia waren, werden verkocht aan NRB, een informaticabedrijf waarin Ethias 68 % van de aandelen bezit. Op die manier heeft Dexia, die verplicht was om onderdelen af te stoten, één van die onderdelen verkocht aan een dochter van een van haar aandeelhouders. Roept dit geen vragen op het vlak van de deontologie en *good governance* op? Is op die transactie enige reactie van de Europese Commissie gekomen?

Ethias bevestigt dat het een acquisitieban heeft voor alle participaties in de financiële sector: banken, verzekeringsmaatschappijen, enz. Voor al het resterende geldt er een mededelingsplicht. Adinfo is een zuiver informaticabedrijf en heeft dus niets met de financiële sector te maken. Ethias heeft terzake aan de Europese Commissie meegedeeld dat zij de intentie had om de aandelen van Adinfo te kopen. Op Europees vlak is deze zaak voor Ethias in orde.

NRB is een belangrijk filiaal van Ethias. Zij ontwikkelt zich op basis van een strategisch plan dat door de hoofdaandeelhouder (Ethias) wordt opgevolgd. Zo'n strategisch plan kan waarde toevoegen aan de participatie van Ethias. Hoe beter NRB presteert, hoe groter de waarde die zij kan vertegenwoordigen. Adinfo paste volledig in dat strategisch plan omdat NRB haar concentratie op klanten daardoor fundamenteel kon verminderen. Ethias nv moest geen middelen investeren; er werden middelen van NRB gebruikt, wat in overeenstemming is met de Europese regelgeving.

En ce qui concerne l'aspect déontologique: on peut difficilement parler de relation mère-filiale étant donné qu'Ethias n'était qu'un actionnaire minoritaire (5 %) de Dexia.

Parler de lien étroit entre l'acheteur et le vendeur est excessif, selon Ethias. Il a fallu négocier le prix, qui a été déterminé sur la base d'évaluations externes. D'autre part, il y avait également une raison claire de procéder à cette transaction.

La décision d'acheter Adinfo n'émane pas d'Ethias, c'est NRB qui étudiait le marché et qui en a informé sa société-mère à un moment donné.

Il n'y a pas eu d'interférence entre Ethias et Dexia dans la fixation du prix, et ce, d'autant moins que le principal objectif de Dexia était de tirer le meilleur prix de tout ce qu'il devait vendre. Il y a eu effectivement plusieurs candidats acheteurs étant donné qu'il s'agissait d'un marché ouvert. Cela ne posait donc aucun problème de déontologie, ni de gouvernance.

La question de savoir s'il n'y a pas de conflit d'intérêts pourrait être soulevée lorsqu'un représentant de la société-mère (qui sait ce que celle-ci est prête à offrir) occupe simultanément un poste au conseil d'administration du vendeur, dès lors que celui-ci détient alors des informations sur les autres candidats. Le directeur général d'Ethias n'est jamais intervenu dans le conseil d'administration de Dexia sur ce dossier.

6.6. *Emploi*

Fin 2008-début 2009, la direction d'Ethias a expliqué au personnel les difficultés que l'entreprise rencontrait et la nécessité pour chacun de faire des efforts. Il a d'ailleurs été demandé que les efforts soient d'abord pris en charge par les cadres dirigeants de l'entreprise avant d'en arriver à la négociation avec les organisations syndicales.

Dès le début de 2009, des conventions collectives ont été conclues avec les représentants du personnel pour figer un certain nombre de mesures telles que la réduction de certaines petites primes dont le personnel bénéficiait, la suppression de certains remboursements de frais, le report d'un an des promotions éventuelles, etc. Ces diverses mesures se sont traduites par une réduction des frais de personnel de l'ordre de 15 %. En outre, le volume de l'emploi a été réduit de 130 unités par non-remplacement des personnes partant en pré-pension. Il n'y a pas eu de licenciement.

Wat het deontologisch aspect betreft: men kan moeilijk van een moeder-dochterrelatie spreken aangezien Ethias maar een minderheidsaandeelhouder (5 %) van Dexia was.

Gewag maken van een nauwe band tussen koper en verkoper is overdreven, volgens Ethias. Er moest worden onderhandeld over de prijs, die bepaald is via externe waarderingen. Anderzijds was er ook een duidelijke reden om tot deze transactie over te gaan.

De beslissing om Adinfo te kopen is niet gevallen bij Ethias, het is NRB die de markt aan het onderzoeken was en op een welbepaald moment haar moedermaatschappij hierop heeft gewezen.

Er was geen interferentie tussen Ethias en Dexia in de prijszetting. Zeker niet daar waar Dexia als belangrijkste doelstelling had om alles wat het moest verkopen aan de hoogst mogelijke prijs te verkopen. Er waren wel meerdere kandidaat-kopers voor Adinfo aangezien dit gebeurde op een open markt. Daar stelde zich dus geen deontologisch of governanceprobleem.

De vraag of er geen tegenstrijdige belangen in het spel zijn zou kunnen worden opgeworpen wanneer een vertegenwoordiger van de moedermaatschappij (die weet hoeveel zij wil bieden) tegelijkertijd een post bekleedt in de raad van bestuur van de verkoper, want die bezit dan informatie over de andere kandidaten. De directeur-generaal van Ethias is in de raad van bestuur van Dexia wat dit dossier betreft nooit tussengekomen.

6.6. *Personeelsbezetting*

Eind 2008-begin 2009 heeft de Ethias-directie het personeel uitleg verstrekt over de moeilijkheden waarmee de onderneming te kampen had en over de noodzaak iedereen inspanningen te doen leveren. Tevens werd gevraagd dat de inspanningen in eerste instantie door de leidinggevende kaderleden van de onderneming zouden worden gedragen voordat onderhandelingen met de vakbonden werden gevoerd.

Al begin 2009 werden met de personeelsvertegenwoordigers collectieve overeenkomsten gesloten om een aantal maatregelen vast te stellen (zoals de vermindering van sommige kleine premies die het personeel genoot, de afschaffing van een aantal kostenvergoedingen, het uitstel met één jaar van de eventuele bevorderingen enzovoort). Die diverse maatregelen leidden tot een vermindering van de personeelskosten met ongeveer 15 %. Daarnaast werd het aantal banen met 130 eenheden verminderd via een niet-vervanging van de personen die met vervroegd pensioen gingen. Ontslagen zijn er niet gevallen.

Tout cela s'est opéré dans une paix sociale totale et une logique de concertation. Un nouveau plan social sous quelque forme que ce soit n'est pas envisagé. L'entreprise vise la stabilisation de l'emploi. De façon prévisionnelle, le nombre de personnes qui, pour diverses raisons, quittera l'entreprise au cours des deux prochaines années est prévu. Ainsi, le nombre de personnes qu'Ethias peut recruter pour combler les départs est déterminé. Il y a donc une évolution qualitative et une stabilité quantitative. Dans l'état actuel des choses, c'est la stabilité du volume global de l'emploi qui est envisagée, avec des recrutements qui compensent les départs.

6.7. Réactions éventuelles de la clientèle

Depuis 2008, on a constaté une totale stabilité de la relation entre Ethias et sa clientèle, que ce soit au niveau des collectivités, des entreprises ou des particuliers. Il n'y a pas eu de désaffiliations ou de retraits des collectivités publiques. Globalement, le portefeuille se maintient.

Au niveau des particuliers, le portefeuille a plutôt tendance à augmenter, avec un point d'attention concernant la clientèle qui n'a que des produits "*Vie Particuliers*". Cette clientèle va progressivement quitter Ethias puisqu'elle n'offre plus la pérennité de ces contrats.

Le nombre d'assurés particuliers "*Vie*" est en train de diminuer quelque peu aujourd'hui mais cela n'affecte en rien l'activité "*Non-Vie*".

6.8. Bonne gouvernance et bonnes pratiques

Les notions de bonne gouvernance et de bonnes pratiques sont des notions assez générales dont l'exécution devrait pouvoir être garantie.

La bonne gouvernance, la gouvernance d'entreprise et les chartes sont utiles, ne fût-ce que parce qu'elles existent, car elles s'efforcent d'indiquer en quoi une bonne pratique de gestion pourrait consister. Aux Pays-Bas, il est question d'une gestion responsable dûment justifiée. En fait, cela a toujours existé, y compris lorsque les codes n'existaient pas. C'est à juste titre que les codes ont attiré l'attention sur ces notions car elles n'étaient pas à l'ordre du jour dans certaines entreprises.

La bonne gouvernance signifie que, lors de la réalisation, les parties prenantes des deux pôles — exécutif et non exécutif du conseil d'administration — doivent

Dat alles heeft plaatsgevonden in een klimaat van echte sociale vrede en met inachtneming van een overlegcultuur. Een nieuw sociaal plan, in welke vorm dan ook, wordt niet overwogen. De onderneming beoogt de werkgelegenheid te stabiliseren. Er wordt vooruit gepland, en op dienovereenkomstige wijze wordt in uitzicht gesteld hoeveel mensen de onderneming om diverse redenen de komende twee jaar zullen verlaten. Aldus ligt het aantal mensen vast dat Ethias in dienst mag nemen om vacatures in te vullen. Er is dus sprake van een kwalitatieve evolutie en een kwantitatieve stabiliteit. In de huidige stand van zaken wordt de stabiliteit van het totale banenvolume voor ogen gehouden, met indienstnemen die de vrijkomende banen compenseren.

6.7. Eventuele reacties van de clientèle

Sinds 2008 is kennelijk sprake geweest van een heel statische verhouding van Ethias met haar clientèle, zowel bij de collectiviteiten, de ondernemingen als de particulieren. Er waren geen opzeggingen of afhalingen door de openbare collectiviteiten. Over het algemeen houdt de portefeuille stand.

Bij de particulieren vertoont de portefeuille veeleer een stijgende tendens; een aandachtspunt daarbij is de clientèle met alleen "*Leven Particulieren*"-producten. Die clientèle zal Ethias geleidelijk de rug toekeren omdat de onderneming niet langer bestendigheid van de contracten biedt.

Het aantal particuliere verzekerden "*Leven*" daalt momenteel enigszins, maar dat is van generlei invloed op de "*Niet-Leven*"-activiteit.

6.8. Good governance en good practices

Good governance en good practices zijn vrij algemene begrippen waarvan de uitvoering zou moeten kunnen worden gewaarborgd.

Good governance, corporate governance en de charters zijn nuttig alleen al omdat ze er zijn, want ze proberen te vertalen wat een goede praktijk van beheer zou kunnen zijn. In Nederland heeft men het over "verantwoord beheer met duidelijke verantwoording". In feite heeft dit altijd al bestaan, ook in de periode toen er geen codes waren. De codes hebben dit terecht onder de aandacht gebracht omdat er een aantal ondernemingen waren waar dat niet bestond.

Good governance betekent dat men bij de realisatie langs twee kanten — de uitvoerende en de niet-uitvoerende kant in de raad van bestuur — achter hetzelfde

défendre le même principe et vouloir le mettre en œuvre. Il ne suffit pas d'inscrire certains principes dans une charte. Il faut aussi essayer d'appliquer cette charte plutôt que de se contenter de la considérer comme une espèce de liste de contrôle. C'est également la raison pour laquelle Ethias a choisi de ne pas travailler avec des cases à cocher et des questionnaires à remplir mais a plutôt opté pour le dialogue, dès lors que celui-ci permet d'obtenir une représentation beaucoup plus qualitative. La bonne gouvernance ne pourra jamais se traduire sous la forme d'un rapport en plusieurs points.

La bonne gouvernance est une attitude qui doit être vécue. Une certaine surveillance doit être mise en place, tant du côté exécutif que du côté non exécutif, et la confiance doit être entière. Il faut qu'il existe des chartes et des points d'attention, des repères auxquels on se confronte régulièrement dans son fonctionnement.

Un premier aspect de la bonne gouvernance concerne le fonctionnement. Un autre concerne la transparence du rapportage. La bonne gouvernance relève toujours du conseil d'administration. Ce dernier ne peut fonctionner que s'il reçoit des informations. C'est pourquoi il importe que les informations soient transparentes et que le flux d'informations soit clair entre le niveau exécutif et le niveau non exécutif.

6.9. La directive "Solvabilité II" (Solvency II)

Il faut d'abord bien voir quel est le rôle des résultats financiers par rapport à l'activité "Vie" et l'activité "Non-Vie". Au niveau de l'activité "Non-Vie", on assiste à des flux de cotisations, primes, paiements de sinistres et frais généraux. Les actifs génèrent un rendement qui, en dehors de l'activité "Accident de travail" — qui s'apparente quand même plus à l'activité "Vie" qu'à l'activité "Non-Vie" —, offrent en quelque sorte un plus qui peut permettre de couvrir un éventuel déséquilibre technique. Ce n'est donc pas l'élément central.

Par contre, au niveau de l'assurance-vie, la gestion des actifs est tout à fait fondamentale pour dégager une rentabilité permettant d'assurer les taux garantis que l'entreprise a consentis à sa clientèle ou qu'elle a été obligée légalement de consentir à sa clientèle. Beaucoup de dispositions législatives prévoient des taux d'intérêt en matière d'assurance groupe qui ne correspondent plus aujourd'hui à la réalité des marchés financiers.

principe moet staan en dat willen uitvoeren. Het is niet voldoende om principes in een charter te gieten, maar men moet het charter ook proberen te beleven eerder dan zich te beperken tot het overlopen van een soort checklist. Dat was ook de reden om bij Ethias niet te werken met aan te kruisen vakjes en vragenlijsten maar eerder te kiezen voor een dialoog, omdat men op die manier een veel kwalitatiever beeld krijgt. *Good governance* zal nooit in een puntenrapport kunnen worden gegoten.

Good governance is een attitude, die beleefd moet worden. Er moeten een aantal bewakers zijn, zowel langs de uitvoerende als de niet-uitvoerende zijde en een volledig wederzijds vertrouwen. Er moeten charters en een aantal aandachtspunten, oriëntatiepunten, bestaan waarmee men zichzelf regelmatig in zijn werking confronteert.

Een eerste aspect met betrekking tot *good governance* betreft de werking. Een ander is de openheid van rapportering. *Good governance* ligt altijd bij de raad van bestuur. Een raad van bestuur kan maar werken als hij informatie krijgt, vandaar het belang van een openheid van informatie en een duidelijke informatiestroom van het executieve naar het non-executieve.

6.9. De Solvency II-Richtlijn

Allereerst is het zaak een gedegen inzicht te verwerven in de rol van de financiële resultaten ten opzichte van de activiteit "Leven" en de activiteit "Niet-Leven". De activiteit "Niet-Leven" wordt gekenmerkt door stromen van bijdragen, premies, uitbetalingen voor schadegevallen en algemene kosten. De activa genereren een rendement dat (behalve de activiteit "Arbeidsongevallen", die eigenlijk nauwer aanleunt bij de activiteit "Leven" dan bij de activiteit "Niet-Leven") in zekere zin extra's oplevert die kunnen worden aangewend ter dekking van een eventuele technische onbalans. Het gaat hier dus niet om een kernfactor.

Voor de levensverzekeringen daarentegen is het activabeheer hoe dan ook een echt sleutelelement, wil men voldoende rendabiliteit verwezenlijken om de gewaarborgde tarieven te verzekeren die de maatschappij haar klanten heeft toegezegd, of die ze wettelijk verplicht is geweest aan haar klanten te bieden. Heel wat wetbepalingen leggen inzake groepsverzekeringen rentevoeten op die vandaag niet langer sporen met de realiteit op de financiële markten.

Dans la mesure où Ethias doit quitter largement le marché des actions et ne veut pas prendre de risques sur les produits complexes et structurés, ni se surexposer sur l'immobilier pour ne pas connaître une bulle immobilière comparable à celle que vit l'Espagne aujourd'hui, il n'y a pas d'autre choix que de s'orienter vers des obligations simples (obligations d'État ou d'entreprises) pour satisfaire à ces obligations de rendement financier. Et le paradoxe, aujourd'hui, est que certaines obligations d'entreprises sont mieux cotées que celles émises par des États. Les possibilités d'investissement d'Ethias sont donc relativement simples, en particulier si elle ne veut pas courir à nouveau des risques et si elle veut veiller à une bonne diversification des risques entre les différentes contreparties, les différents types d'actifs, etc.

La directive "Solvabilité II" prévoit un cadre de règles qui conduisent à évaluer presque tous les actifs en valeur de marché. Or, Ethias a des obligations de long terme vis-à-vis de sa clientèle. Il y a donc à ce niveau une double difficulté: une non-prise en compte, par la directive, de la qualité de l'adossément que les assureurs réalisent entre les actifs et les passifs (*Asset Liability Management* – ALM). On doit faire correspondre la durée des actifs et la durée des passifs. C'est un point d'amélioration à réaliser. Peut-être que la directive "Omnibus II" présentera des adaptations en ce sens. Le secteur belge des assurances souhaite à tous égards la prise en compte de l'ALM afin de réduire le problème de l'instabilité quasi instantanée de tous les éléments du bilan sur la base de la directive "Solvabilité II."

C'est un peu la même logique en ce qui concerne les normes IFRS. Dans les IFRS, on trouve des dispositions qui permettent de mieux faire coller les éléments actif, passif, détention à long terme, etc. La différence entre les catégories *hold to maturity* par opposition à *available for sale* permet d'atténuer la volatilité.

Solvabilité II peut être mesurée *ex post*. Cependant, le *ceo* et le conseil d'administration doivent agir *ex ante*. Ils doivent gérer l'actualité et prendre des décisions. Par contre, les résultats ne sont connus que le 31 décembre.

Avec Solvency I, on peut prévoir une obligation minimale de 150 % en termes de solvabilité pour finalement atteindre un pourcentage de 200 %. *À priori*, dans le cadre de la directive Solvabilité II, personne n'est capable de se fixer un objectif aussi clair, sous réserve de veiller à ce que le *Solvency Capital Requirement* (SCR)

Ethias moet zich grotendeels uit de aandelenmarkt terugtrekken en wil bovendien geen risico's nemen op de complexe en gestructureerde producten, noch zich overdreven blootstellen op de vastgoedmarkt om niet verzeild te raken in verwickelingen zoals die zich nu voordoen in Spanje (vastgoedzeepbel). Bijgevolg heeft Ethias geen andere keuze dan zich toe te spitsen op gewone obligaties (staatsobligaties of bedrijfsobligaties) om tegemoet te komen aan de voormelde verplichtingen inzake financieel rendement. Paradoxaal is vandaag dat sommige bedrijfsobligaties een betere *rating* genieten dan de staatsobligaties. Eigenlijk liggen de zaken qua investeringmogelijkheden voor Ethias behoorlijk eenvoudig, zeker als de maatschappij niet opnieuw risico's wil lopen en wil zorgen voor een goede risicospreiding over de verschillende tegenpartijen, de diverse types activa enzovoort.

De *Solvency II*-Richtlijn bevat een aantal regels die bepalen dat nagenoeg alle activa moeten worden geëvalueerd naar hun marktwaarde. Ethias heeft echter langetermijnverplichtingen ten aanzien van haar klanten en staat dus voor een dubbele moeilijkheid: de Richtlijn houdt geen rekening met de kwaliteit van de door de verzekeraar opgezette onderlinge ondersteuning tussen de activa en de passiva (*Asset Liability Management* – ALM). De duur van de activa en die van de passiva moeten op elkaar worden afgestemd. Op dat punt moet de regeling worden verbeterd. Wellicht zal de *Omnibus II*-Richtlijn aanpassingen in die zin bevatten. De Belgische verzekeringssector wenst alleszins dat het ALM mee in aanmerking wordt genomen om aldus een einde te maken aan de haast "ingebakken" instabiliteit van alle balanselementen op grond van de *Solvency II*-Richtlijn.

De IFRS-normen volgen min of meer dezelfde logica: ze bevatten bepalingen die het makkelijker maken de verschillende elementen (activa, passiva, langetermijnposities enzovoort) beter op elkaar af te stemmen. Dankzij het verschil tussen de categorieën *hold to maturity* en *available for sale* kan de volatiliteit worden getemperd.

De toetsing aan de *Solvency II*-vereisten kan *ex post* gebeuren, maar de *ceo* en de raad van bestuur moeten *ex ante* ageren. Zij moeten inspelen op de actualiteit en beslissingen nemen. De resultaten zijn daarentegen pas gekend op 31 december.

Met Solvency I kan men een minimale verplichting van 150 % in termen van solvabiliteit voorzien, die *in fine* oploopt tot 200 %. In de *Solvency II*-context is niemand *a priori* bij machte een zo duidelijke doelstelling voorop te zetten, tenzij men erop toeziet dat de *Solvency Capital Requirement* (SCR) voor 100 % gedekt is onder markt-

soit couvert à 100 % dans des conditions de marché équivalentes à celles que l'on connaît aujourd'hui. Il s'agit d'une réelle difficulté, mais la directive "Solvabilité II" présente par ailleurs un certain nombre de points positifs en termes d'amélioration de la prise en compte des risques, de la gouvernance générale de l'entreprise et de *reporting* au niveau des différentes institutions et parties prenantes.

voorwaarden die gelijkwaardig zijn aan die van vandaag. Daar wringt echter het schoentje, al neemt dat niet weg dat de *Solvency II*-Richtlijn ook een aantal positieve aspecten bevat, zoals een betere inachtneming van de risico's, een betere algemene bedrijfsgovernance en een betere *reporting* aan de verschillende instanties en betrokken partijen.

PARTIE IV

INITIATIVES DU GOUVERNEMENT

Source: audition du vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique (14 mai 2012)

1. Mise en œuvre des recommandations de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (2009) (cf. aussi le tableau actualisé des recommandations, annexe I du présent rapport)

Le vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique estime que 95 % environ des recommandations de la commission spéciale ont soit été mis en œuvre, soit sont en train de l'être, soit font encore l'objet de négociations avec les organisations avec lesquelles un accord doit être atteint au préalable.

Les recommandations de la commission spéciale se situaient dans le prolongement des recommandations internationales de l'époque, c'est-à-dire celles contenues dans le rapport de Larosière.

Voici ci-dessous un commentaire plus détaillé des différentes recommandations.

2. Organisation du contrôle prudentiel

La collaboration internationale en matière de contrôle a été renforcée dans le cadre de la "*multilayer regulation*". C'est ainsi qu'ont été créés les organismes suivants: l'EBA (*European Bank Authority*), l'ESMA (*European Securities and Markets Authority*), l'EIOPA (*European Insurance and Occupational Pensions Authority*), ainsi que l'ESRB (*European Systemic Risk Board*). Au niveau international, il y a également eu la création du Conseil de stabilité financière (*Financial Stability Board*). Au niveau opérationnel, des collèges de superviseurs ont été mis en place (recommandations 15, 16 et 17).

Avec la réforme *Twin Peaks*, l'ensemble du contrôle prudentiel a été pris en charge par la Banque nationale de Belgique (BNB), tandis que la FSMA s'est vu confier le contrôle des marchés et des produits (recommandation 20). L'arsenal de contrôle de la BNB a par ailleurs été renforcé afin de lui permettre de superviser les institutions systémiques (recommandations 38 et 39), tandis que la FSMA a vu ses moyens renforcés dans le domaine de la protection du consommateur.

DEEL IV

INITIATIEVEN VAN DE REGERING

Bron: hoorzitting met de vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken (14 mei 2012)

1. Uitvoering van de aanbevelingen van de Bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (2009)(zie ook de geactualiseerde tabel van aanbevelingen, bijlage I bij dit verslag)

Volgens de vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, zijn ongeveer 95 % van de aanbevelingen van de bijzondere commissie ofwel uitgevoerd, ofwel in uitvoering, ofwel in onderhandeling met de organisaties waarmee er eerst een akkoord moet worden bereikt.

De aanbevelingen van de bijzondere commissie lagen in het verlengde van de internationale aanbevelingen van die tijd, met name die uit het rapport-de Larosière.

Hieronder volgt een meer gedetailleerde bespreking van de verschillende aanbevelingen.

2. Organisatie van het prudentieel toezicht

De internationale samenwerking inzake toezicht werd in het kader van de *multilayer regulation* versterkt. Zo werden de EBA (*European Bank Authority*), de ESMA (*European Securities and Markets Authority*), de EIOPA (*European Insurance and Occupational Pensions Authority*), samen met de ESRB (*European Systemic Risk Board*) opgericht. Op internationaal vlak werd de *Financial Stability Board* in het leven geroepen. Op operationeel vlak fungeren er nu colleges van toezichthouders (aanbevelingen 15, 16 en 17).

Met de *Twin Peaks*-hervorming is het hele prudentieel toezicht in België in handen gekomen van de Nationale Bank van België (NBB), terwijl de FSMA het toezicht uitoefent op de markten en de producten (aanbeveling 20). Daarbij werd het controlearsenaal van de NBB om de systeeminstellingen op te volgen, versterkt (aanbevelingen 38 en 39) en kreeg de FSMA meer armslag inzake de bescherming van de consument.

Depuis 2009, les interactions entre le contrôle macro-prudentiel et le contrôle microprudentiel se sont intensifiées. Jamais auparavant les questions de politique monétaire, budgétaire et prudentielle n'avaient été aussi étroitement liées qu'aujourd'hui. La réforme *Twin Peaks* est donc intervenue au bon moment.

3. *Fonctionnement du contrôle prudentiel*

3.1. *Exigences en termes de fonds propres pour les banques et différences avec la comptabilité*

Avec les directives "CRD" successives, qui tendent à fixer les exigences en termes de capital à l'échelon européen, beaucoup de progrès ont été accomplis.

Après la "CRD II" (*Capital Requirement Directive II*) en septembre 2009, qui a entraîné un premier resserrement des règles, et puis la directive CRD III à la fin 2010, le Conseil européen est aujourd'hui plongé dans les discussions autour de la CRD IV, qui vise à mettre en œuvre les normes de Bâle III.

Le Conseil Ecofin a déjà bien avancé dans ce dossier.

Grâce à un amendement présenté par la Belgique, il sera mieux tenu compte, pour la partie *leverage*, du taux très bas lié par défaut aux crédits à l'exportation. Dorénavant, on tiendra compte d'un pourcentage de 20 % pour les risques faibles et de 50 % pour les risques moyens. Il s'agit d'un élément important pour nos entreprises exportatrices (recommandation 29).

Dans l'attente de l'approbation de la directive CRD IV, le Conseil européen a décidé le 26 octobre 2011 qu'au 30 juin 2012, les banques devraient porter le niveau du noyau dur de leurs fonds propres (*ratio* Tier 1) à 9 % afin de créer un tampon temporaire destiné à anticiper les pertes potentielles liées à la crise financière.

Outre les règles relatives à ces exigences en matière de capital, de nouvelles règles ont encore été édictées concernant la liquidité, le *leverage*, la gouvernance et le traitement comptable (recommandations 30 et 31).

3.2. *Mesures visant à réfréner le short selling*

Le règlement n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil du 14 mars 2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit sera d'application à partir du 1^{er} novembre 2012.

Sinds 2009 heeft de wisselwerking tussen macro- en microprudentieel toezicht sterk aan belang gewonnen. Nooit tevoren waren vraagstukken van monetair beleid, begrotingsbeleid en prudentieel beleid zo nauw verweven als vandaag. De *Twin Peaks*-hervorming is dus op het juiste moment tot stand gekomen.

3. *Werking van het prudentieel toezicht*

3.1. *Eigen vermogenvereisten voor banken en verschillen met de boekhouding*

Met de opeenvolgende *capital requirement directives*, die de kapitaalvereisten op Europees vlak helpen definiëren, is er veel vooruitgang gemaakt.

Na de eerste aanscherping van de regels in de zogenaamde CRD II (*Capital Requirement Directive II*), in september 2009, en de CRD III van eind 2010, is de Europese Raad nu volop bezig met de bespreking van de CRD IV. Die heeft als opzet uitvoering te geven aan de Bazel III-normen.

De Ecofin-Raad heeft al behoorlijk vooruitgang geboekt in dit dossier.

Dankzij een door België ingediende amendement zal, wat het *leverage* gedeelte betreft, beter rekening worden gehouden met het heel lage defaultcijfer dat gepaard gaat met exportkredieten. Voortaan zal men rekening houden met een percentage van 20 % voor de lage risico's en 50 % voor de middelgrote risico's. Dit is belangrijk voor onze exporterende bedrijven (aanbeveling 29).

In afwachting van de goedkeuring van de CRD IV-richtlijn heeft de Europese Raad op 26 oktober 2011 beslist dat de banken het niveau van de harde kern van hun eigen vermogen (*Tier 1 ratio*) per 30 juni 2012 tot 9 % moeten verhogen als een tijdelijke buffer om te anticiperen op potentiële verliezen als gevolg van de financiële crisis.

Naast de regels inzake die vermogensvereisten, werden ook nieuwe regels genomen in verband met liquiditeit, *leverage*, *governance* en de boekhoudkundige behandeling (aanbevelingen 30 en 31).

3.2. *Maatregelen om short selling te beteugelen*

Verordening 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende *short selling* en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps zal van toepassing zijn vanaf 1 november 2012.

Dans l'intervalle, en Belgique, l'arrêté royal du 22 septembre 2009 modifiant l'arrête royal du 23 septembre 2008 déterminant certains actes constitutifs d'abus de marché (*Moniteur belge* du 24 septembre 2009, 2e éd.) a confié à la FSMA davantage de pouvoirs pour brider le *short selling*.

Le *short selling* d'actions d'établissements financiers belges a été provisoirement interdit par la FSMA en août 2011. Le 13 février 2012, la FSMA a décidé de modifier les règles en remplaçant le régime provisoire, qui interdisait les positions nettes courtes, par l'instauration d'une obligation de déclaration en ce qui concerne les positions nettes courtes importantes et la "*locate rule*" (recommandation 35).

3.3. Contrôle des agences de notation de crédit (credit rating agencies - CRA)

L'Europe a entrepris des démarches pour renforcer la réglementation en la matière. Le règlement CRA I a été adopté en 2009 (Règlement n° 1060/2009 du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit (JOUE du 17 novembre 2009 L 302/1)). Il a été suivi du CRA II en 2011 (Règlement n° 513/2011 du Parlement européen et du Conseil du 11 mai 2011 modifiant le règlement (CE) n° 1060/2009 sur les agences de notation de crédit (JOUE du 31 mai 2011 L145/30)). Ces règlements ont imposé une obligation d'enregistrement aux agences. Par ailleurs, le contrôle des agences a été confié à l'ESMA, et des règles de conduite relatives au timing des publications et à l'annonce préalable d'une action en matière de notation ont été imposées.

En décembre 2011, la Commission européenne a formulé des propositions complémentaires:

- interdire aux établissements financiers de baser exclusivement leurs investissements sur des notations (recommandations 47 et 48). Il appartient à l'établissement financier même de procéder à l'analyse et l'évaluation;
- procéder de manière plus transparente et plus fréquente à la notation de la dette souveraine;
- veiller à accroître la diversité et l'indépendance des agences de notation en prévoyant, notamment, un système de rotation, comme il est d'usage chez les auditeurs;
- davantage responsabiliser les agences de notation (recommandation 45).

La Belgique soutient la présidence danoise afin de progresser rapidement en la matière.

In afwachting is er in België bij koninklijk besluit van 22 september 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 23 september 2008 tot vaststelling van bepaalde handelingen die marktmisbruik uitmaken (*Belgisch Staatsblad* 24 september 2009, Ed. 2) meer macht aan de FSMA gegeven om *short selling* aan banden te leggen.

In augustus 2011 werd *short selling* van aandelen van Belgische financiële instellingen tijdelijk verboden door de FSMA. Op 13 februari 2012 heeft FSMA beslist om de regels te wijzigen door het voorlopige regime dat netto-short posities verbodt, te vervangen door de invoering van de meldplicht voor grote netto-short posities en de "*locate rule*" (aanbeveling 35).

3.3. Toezicht op de credit rating agencies (CRA)

Europa heeft stappen gezet om de regelgeving ter zake te verscherpen. In 2009 werd de verordening CRA I aangenomen (Verordening nr. 1060/2009 van 16 september 2009 inzake ratingbureaus (PBEU 17 november 2009 L 302/1)), gevolgd door de verordening CRA II in 2011 (Verordening nr. 513/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 11 mei 2011 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus (PBEU 31 mei 2011 L145/30)). Ingevolge die verordeningen moeten de agentschappen zich registreren. Voorts heeft men het toezicht op de agentschappen toevertrouwd aan de ESMA en gedragsregels inzake timing van de publicaties en voorafgaande melding van een ratingactie opgelegd.

In december 2011 heeft de Europese Commissie bijkomende voorstellen geformuleerd:

- aan financiële instellingen verbieden zich voor hun investeringen uitsluitend op ratings te baseren (aanbevelingen 47 en 48). De financiële instelling moet zelf de analyse en afweging maken;
- de rating van de soevereine schuld transparanter en frequenter berekenen;
- voor meer diversiteit en onafhankelijkheid zorgen bij de ratingbureaus door onder andere te voorzien in een rotatiesysteem, zoals dat gebruikelijk is bij auditoren;
- meer aansprakelijkheid leggen bij de ratingagentschappen (aanbeveling 45).

België steunt het Deens voorzitterschap om ter zake snel vooruitgang te boeken.

4. Structure et organisation des marchés financiers

4.1. Faisabilité d'une distinction entre les banques de dépôt et les banques d'affaires

Conformément à l'accord de gouvernement, la Banque nationale de Belgique réalise une étude quant à l'opportunité et à la faisabilité pratique et financière de l'introduction d'une distinction entre les banques de dépôt et les banques d'affaires et/ou l'introduction d'un *retail ring-fence* (recommandation 50). Cette étude analysera ce qui se fait dans l'eurozone et les autres pays européens et comportera également une analyse globale d'impact de telles mesures relative au secteur financier belge et à l'économie belge. Sur la base de cette étude, le gouvernement examinera les possibilités. L'accord de gouvernement précise qu'il convient également d'élaborer un cadre légal visant à "encadrer la spéculation pour compte propre des établissements de crédit ayant une activité de dépôt" (accord de gouvernement du 1^{er} décembre 2011, p. 116). Lors de la réforme de la contribution bancaire, il a du reste déjà été tenu compte du degré de risque et les banques de dépôts conservatrices sont moins taxées.

Il va de soi que cette réflexion n'est pas uniquement menée en Belgique. La Commission européenne a récemment institué un *High level expert group on reforming the structure of the EU-banking*. Ce groupe de travail se penchera sur des sujets tels que les réformes structurelles déjà entamées, les limitations en termes d'activités et de taille des établissements et la scission structurelle potentielle de certaines activités. Ce groupe présentera son rapport final à la Commission européenne à la fin de l'été.

4.2. Les paradis fiscaux

La loi du 14 avril 2011 portant des dispositions diverses (*Moniteur belge* du 6 mai 2011) a levé le secret bancaire. En outre, le gouvernement en affaires courantes a signé un grand nombre d'accords bilatéraux, conformément au modèle de l'OCDE, en vue d'intensifier la lutte contre les paradis fiscaux (recommandations 57 et 58). Avec le secrétaire d'État à la Lutte contre la fraude sociale et fiscale, le ministre examinera quelles démarches supplémentaires la Belgique peut entreprendre en vue de poursuivre la lutte contre les paradis fiscaux dans le cadre d'une approche efficace de la fraude fiscale.

4. Structuur en organisatie van de financiële markten

4.1. Haalbaarheid van een onderscheid tussen deposito- en zakenbanken

De Nationale Bank van België is, conform het regeerakkoord, aan het bestuderen of het opportuun, praktisch en financieel haalbaar is om een onderscheid te maken tussen deposito- en zakenbanken en/of een *retail ring-fence* in te voeren (aanbeveling 50). Die studie zal analyseren wat er in de eurozone en de andere Europese landen is gedaan en zal eveneens een globale analyse van de impact van zo'n maatregelen op de Belgische financiële sector en de Belgische economie omvatten. Op basis van die studie zal de regering bekijken wat mogelijk is. In het regeerakkoord is bepaald dat er ook een wettelijk kader moet komen "om de speculatie voor eigen rekening van kredietinstellingen met een depositoactiviteit te omkaderen" (Regeerakkoord van 1 december 2011, blz. 116). Bij de hervorming van de bankbijdrage wordt er trouwens al rekening gehouden met de risicograad en worden conservatieve depositobanken minder belast.

Die reflectie gebeurt natuurlijk niet alleen in België. De Europese Commissie heeft recent een *High level expert group on reforming the structure of the EU-banking* ingesteld. Die werkgroep zal zich buigen over items zoals de reeds in gang gezette structurele hervormingen, de beperkingen op activiteiten en op de grootte van de instellingen, en de mogelijke structurele scheiding van bepaalde activiteiten. Die groep zal zijn eindverslag aan de Europese Commissie op het einde van deze zomer voorstellen.

4.2. De belastingparadijzen

De wet van 14 april 2011 houdende diverse bepalingen (*Belgisch Staatsblad* van 6 mei 2011) heeft het bankgeheim opgeheven. De regering in lopende zaken heeft bovendien tal van bilaterale overeenkomsten ondertekend, conform het OESO-model, om de strijd tegen de belastingparadijzen te intensifiëren (aanbevelingen 57 en 58). Samen met de staatssecretaris voor de Bestrijding van de sociale en fiscale fraude, zal de minister nagaan welke bijkomende stappen België kan zetten om de strijd tegen belastingparadijzen voort te zetten in het kader van een efficiënte aanpak van de fiscale fraude.

5. Amélioration de l'information

5.1. *Comptabilité IFRS* (International Financial Reporting Standards) *et harmonisation des IFRS avec l'US GAAP* (General Accepted Accounting Principles)

La Belgique suit de près les travaux au niveau international. Ainsi, en 2009 et en 2011, quatre corrections des IFRS ont, au total, été approuvées (recommandations 65 et 66).

5.2. *Meilleure protection du consommateur de services financiers*

Des progrès ont été réalisés tant au niveau belge qu'au niveau européen. Il est renvoyé à la directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant la directive 2003/71/CE concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé (directive prospectus). Citons également une proposition de directive (COM(2011) 683) du Parlement européen et du Conseil modifiant les directives 2004/109/CE et 2007/14/CE (recommandation 71).

Par ailleurs, des propositions européennes sont en préparation concernant les exigences prudentielles pour les établissements de crédit et les entreprises d'investissement, afin que les émetteurs soient solvables, et concernant les marchés et les instruments financiers.

En Belgique, le vice-premier ministre et ministre de l'Économie, des Consommateurs et de la Mer du Nord et le vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, se concertent avec Febelfin en vue d'accroître la transparence du livret d'épargne en instaurant une méthode uniforme pour calculer tous les éléments des taux d'intérêt et en utilisant des fiches de produit plus uniformes, reprenant tous les éléments du calcul du taux d'intérêt.

Enfin, le contrôle du respect des dispositions de la MiFID (*Markets in Financial Instruments Directive*), qui assure la protection du consommateur, est l'une des priorités de la FSMA. Cette dernière a d'ailleurs publié sur son site internet un guide du consommateur consacré aux produits financiers.

Conformément à l'accord de gouvernement, le gouvernement souhaite faire de la FSMA "un régulateur fort

5. Verbetering van de informatie

5.1. *IFRS-boekhouding* (International Financial Reporting Standards) *en harmonisatie van IFRS met US GAAP* (General Accepted Accounting Principles)

België volgt de werkzaamheden op internationaal vlak van nabij. Zo zijn er in 2009 en 2011 in totaal vier verbeteringen van de IFRS goedgekeurd (aanbevelingen 65 en 66).

5.2. *Betere bescherming van de consument van financiële diensten*

Er is zowel op Belgisch als op Europees niveau vooruitgang geboekt. Er wordt verwezen naar Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten (prospectusrichtlijn). Vervolgens is er ook een voorstel voor een Richtlijn (COM(2011) 683) van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van de richtlijnen 2004/109/EG en 2007/14/EG (aanbeveling 71).

Daarnaast zijn er Europese voorstellen in de maak over prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, zodanig dat emittenten solvabel zouden zijn, en over markten en financiële instrumenten.

Op Belgisch vlak overleggen de vice-eersteminister en minister van Economie, Consumenten en Noordzee en de vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, met Febelfin om de transparantie inzake het spaarboekje te verhogen door de invoering van een uniforme methode voor de berekening van alle elementen van de intrestvoeten en het gebruik van meer uniforme productfiches, waarop alle elementen van de berekening van de intrestvoet worden hernomen.

Ten slotte is de controle op de naleving van de bepalingen van de MiFID (*Markets in Financial Instruments Directive*), die de bescherming van de consument verzekert, een van de prioriteiten van de FSMA. Die heeft trouwens op haar website een consumentengids over de financiële producten gepubliceerd.

De regering wenst, conform het regeerakkoord, van de FSMA een "sterke en onafhankelijke regulator te

et indépendant au service du consommateur de services financiers (mobilité bancaire, agrément des intermédiaires de produits et services financiers, renforcement des contrôles *a priori* de chaque produit et indication de leur degré de risque avant émission, vérification des labels de qualité, délais de réflexion, éducation financière, médiation, traitement des plaintes)” (Accord de gouvernement du 1^{er} décembre 2011, p. 116).

6. Risques et produits

En 2008, le fait que le monde financier ignorait quelles banques étaient confrontées au risque que constituaient les crédits sans valeur reconditionnés et d’autres produits dérivés, tels que les contrats d’échange sur risque de crédit (CDS – *credit default swaps*), s’est avéré être un facteur de contamination majeur de la crise. En outre, pour certaines transactions, l’identité des contreparties n’était pas connue avec certitude. Il en a résulté une méfiance généralisée qui s’est traduite par un tarissement des marchés interbancaires.

Afin de remédier à cette situation, la commission spéciale a recommandé de renforcer la traçabilité des produits financiers (recommandations 74 à 77), et de “considérer l’émission de CDS comme une opération similaire à la position courte (vente) d’une option et lui appliquer des règles analogues, du moins dans l’esprit, notamment dans le cas de la vente à découvert de protection” (recommandation 82). Les CDS doivent être considérés comme une composante du système financier dans sa globalité.

Enfin, la commission spéciale a préconisé une attention accrue dans le cadre de la surveillance prudentielle pour les risques de liquidité, le risque de contrepartie et le risque de concentration, par exemple dans le cadre de l’interaction entre Ethias et Dexia (recommandations 84, 85 et 86).

En ce qui concerne la traçabilité des produits financiers, d’importants progrès ont été réalisés au niveau européen dans le cadre des directives CRD II et CRD III, ainsi que de la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d’investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 1095/2010.

Par ailleurs, des travaux sont menés au sein du comité de Bâle au sujet de la titrisation.

making die ten dienste van de consument van financiële diensten staat (bankmobiliteit, vergunning van de tussenpersonen voor financiële producten en diensten, versterking van de voorafgaande controles voor elk product en de aanduiding van hun risicograad vóór de uitgifte, nazicht van de kwaliteitslabels, bedenkttermijnen, financiële opvoeding, bemiddeling en klachtenbehandeling” (Regeerakkoord van 1 december 2011, p. 116).

6. Risico’s en producten

Dat de financiële wereld in 2008 niet wist welke banken blootgesteld waren aan het risico dat gepaard ging met de herverpakte waardeloze kredieten en andere derivaten, zoals de kredietverzuimswaps (CDS, *credit default swaps*), is een cruciale factor voor de uitdrijving van de crisis gebleken. Aangezien men bovendien bij bepaalde transacties geen zekerheid had over de identiteit van de tegenpartijen, ging alle vertrouwen verloren, met als gevolg dat de interbankenmarkt droogviel.

Om dat knelpunt weg te werken, heeft de bijzondere commissie aanbevolen de traceerbaarheid van de financiële producten op te voeren (aanbevelingen 74 tot 77) en “de uitgifte van CDS’en te beschouwen als een verrichting zoals die bij *short selling* van opties, en er analoge regels op toe te passen, althans naar de geest, met name in geval van ongedekte verkoop” (aanbeveling 82). De CDS’en moeten worden opgevat als een onderdeel van het financiële bestel in zijn geheel.

Ten slotte pleitte de bijzondere commissie ervoor meer aandacht te besteden aan het prudentieel toezicht op de liquiditeitsrisico’s, het tegenpartijrisico en het concentratierisico, bijvoorbeeld in het kader van de interactie tussen Ethias en Dexia (aanbevelingen 84, 85 en 86).

Met betrekking tot de traceerbaarheid van de financiële producten werd op Europees niveau aanzienlijke vooruitgang geboekt in het kader van de CRD II- en CRD III-richtlijnen, alsook van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010.

Voorts wordt in het Bazel-Comité gewerkt aan het effectiseringsdossier.

Quant aux contrats d'échanges sur risque de crédit et les autres produits dérivés, ils font l'objet du règlement UE n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil du 14 mars 2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit (applicable à partir du 1^{er} novembre 2012).

Pour ce qui est de la surveillance prudentielle, de nouveaux principes ont déjà été avancés par le comité de Bâle tandis que les travaux relatifs aux risques de liquidité et de contrepartie se poursuivent. À cet égard, l'approbation de la directive CRD IV sera également très importante.

Sur le terrain aussi, les autorités de contrôle s'occupent davantage de ces nouveaux risques.

7. Gouvernance

La crise bancaire a mis à jour les importantes lacunes du secteur bancaire en matière de gouvernance d'entreprise. Dès lors, la commission spéciale a également formulé des recommandations relatives à l'indépendance des administrateurs, aux exigences à l'égard des comités d'audit, à la politique de rémunération et au renforcement de la capacité interne d'audit (recommandations 90 à 92 et 95 à 98).

Les directives CRD III et IV comportent des dispositions visant à renforcer la capacité interne d'audit et consolident le rôle des comités d'audit et de risque. En Belgique, la loi du 6 avril 2010 visant à renforcer le gouvernement d'entreprise dans les sociétés cotées et à modifier le régime des interdictions professionnelles dans les secteurs bancaire et financier prévoit notamment l'obligation d'établir un comité de rémunération composé d'administrateurs exclusivement non exécutifs et majoritairement indépendants, l'obligation de publier un rapport de rémunération circonstancié et de le voter séparément lors de l'assemblée annuelle, et la limitation des primes de départ.

La directive CRD III contient également des dispositions relatives à la politique de rémunération. Elle permet aux autorités de contrôle de réguler la politique de rémunération des banques dans le cadre de la politique prudentielle. En principe, les bonus sont interdits dans les banques qui bénéficient d'une aide d'État. Au niveau belge, les dispositions relatives à la politique de rémunération de cette directive ont été transposées par le biais d'un règlement et de la circulaire de la CBFA du 14 février 2011 (CBFA_2011_5).

Kredietverzuimswaps en andere derivaten zijn voorwerp van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende *short selling* en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps (van toepassing vanaf 1 november 2012).

In verband met het prudentieel toezicht heeft het Bazel-Comité al nieuwe beginselen naar voren geschoven; tegelijk worden de werkzaamheden inzake de liquiditeitsrisico's en het tegenpartijrisico voortgezet. In dat verband zal de goedkeuring van de CRD IV-richtlijn tevens van zeer groot belang zijn.

Ook in het veld houden de toezichhoudende instanties die nieuwe risico's beter in het oog.

7. Governance

De bankencrisis heeft aan het licht gebracht dat de banksector belangrijke tekortkomingen vertoonde inzake deugdelijk ondernemingsbestuur. De bijzondere commissie heeft dan ook aanbevelingen geformuleerd met betrekking tot de onafhankelijkheid van de bestuurders, de vereisten aangaande de auditcomités, het remuneratiebeleid en de versterking van de interne auditcapaciteit (aanbevelingen 90 tot 92 en 95 tot 98).

De kapitaalvereistenrichtlijnen CRD III en CRD IV bevatten bepalingen om de interne auditcapaciteit te versterken en verankeren de rol van de audit- en risico-comités. In België voorziet de wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven en tot wijziging van de regeling inzake het beroepsverbod in de bank- en financiële sector meer bepaald in de verplichte oprichting van een remuneratiecomité, dat uitsluitend uit niet-uitvoerende en merendeels onafhankelijke bestuurders bestaat, in de verplichte bekendmaking van een uitvoerig remuneratieverslag, waarover tijdens de jaarlijkse algemene vergadering afzonderlijk moet worden gestemd, en in de beperking van de vertrekvergoedingen.

Ook Richtlijn CRD III bevat bepalingen in verband met het remuneratiebeleid. Zij stelt de toezichhoudende instanties in staat het remuneratiebeleid van de banken te reguleren, in het raam van hun prudentieel toezicht. Als stelregel geldt dat bonussen verboden zijn bij banken die staatssteun genieten. Op Belgisch niveau zijn de bepalingen van die richtlijn in verband met het remuneratiebeleid omgezet via een reglement en de circulaire van de CBFA van 14 februari 2011 (CBFA_2011_5). Voortaan ziet de Nationale Bank van

C'est à présent la Banque Nationale de Belgique qui, en tant que régulateur, surveille la politique de rémunération des institutions financières (recommandations 96, 97 et 98).

La loi du 6 avril 2010 comporte en outre des dispositions relatives à la politique en matière de bonus et aux primes de départ s'appliquant à toutes les entreprises cotées. Ainsi, les indemnités de départ sont en principe limitées à 12 mois.

Le gouvernement a toutefois décidé d'aller plus loin et prendra, conformément à la jurisprudence de la Cour constitutionnelle, une initiative légale visant à garantir que durant toute la durée de l'aide d'État à une institution financière, aucun administrateur exécutif ou non exécutif, et aucun membre du comité de direction ne pourront bénéficier de stock options, d'actions gratuites, de bonus ou d'avantages comparables, de *golden handshakes* ou autres indemnités de départ.

8. Gestion des crises

La commission spéciale a formulé des recommandations relatives à la création d'un cadre en matière de gestion de crise, la mise sur pied d'une commission d'experts chargés d'assister le gouvernement dans la gestion de la crise financière et l'introduction d'un système d'assurance-dépôt.

Dans une communication de 2010, la Commission européenne a annoncé son intention d'établir un cadre visant à permettre tant aux autorités qu'aux banques de prendre en temps opportun les mesures nécessaires en cas de situation de crise.

Dans l'accord de gouvernement du 1^{er} décembre 2011, il est prévu d'"introduire, en concertation avec la BNB, un testament bancaire pour les établissements financiers" (p. 116). Il est renvoyé à la proposition de loi de MM. Wouter Beke et Peter Van Rompuy instaurant l'obligation, pour les institutions financières, d'établir un plan financier d'urgence (doc. Sénat n° 5 -555/1, 2 octobre 2010) sur laquelle un avis sera demandé à la BNB.

Selon le ministre, il est indispensable qu'un cadre européen et national soit mis en place au cours de cette législature afin de réduire au minimum le coût des sauvetages bancaires pour le contribuable en tenant compte du caractère systémique des institutions financières (recommandation 108).

België als regulator toe op het remuneratiebeleid van de financiële instellingen (aanbevelingen 96, 97 en 98).

De wet van 6 april 2010 bevat voorts bepalingen in verband met het beleid inzake bonussen en vertrekvergoedingen, die op alle beursgenoteerde vennootschappen van toepassing zijn. Zo is de vertrekvergoeding normaliter beperkt tot 12 maanden loon.

De regering heeft echter beslist verder te gaan en zal, conform de rechtspraak van het Grondwettelijk Hof, een wetgevend initiatief nemen dat ervoor moet zorgen dat, zolang een financiële instelling staatssteun geniet, geen enkele uitvoerend of niet-uitvoerend bestuurder en geen enkel lid van het directiecomité van die instelling aanspraak kan maken op stock options, gratis aandelen, bonussen of vergelijkbare voordelen, *golden handshakes* of andere vertrekvergoedingen.

8. Crisisbeheer

De bijzondere commissie heeft aanbevelingen geformuleerd in verband met de uittekening van een raamwerk voor crisisbeheer, de oprichting van een deskundigencommissie die de regering moet bijstaan in de beheersing van de financiële crisis en de invoering van een depositoverzekeringregeling.

De Europese Commissie heeft in 2010 in een mededeling aangekondigd dat ze van plan was een kader uit te werken dat het zowel voor de overheden als voor de banken mogelijk zou maken in een crisissituatie te gelegener tijd de nodige maatregelen te nemen.

In het regeerakkoord van 1 december 2011 wordt het volgende aangegeven: "De regering zal, in overleg met de NBB, een banktestament voor de financiële instellingen invoeren." (blz. 116). De minister verwijst naar het wetsvoorstel van de heren Wouter Beke en Peter Van Rompuy houdende verplichting voor financiële instellingen om een financieel noodplan op te stellen (Stuk Senaat, 5-555/1, 2 oktober 2010), waarover het advies van de NBB zal worden gevraagd.

Het is volgens de minister onontbeerlijk dat tijdens deze regeerperiode een Europees en nationaal kader tot stand komt om de kosten voor de redding van de banken zo laag mogelijk te houden voor de belastingbetaler, rekening houdend met het systemisch karakter van de financiële instellingen (aanbeveling 108).

En ce qui concerne la mise en place éventuelle d'une commission d'experts chargés d'assister le gouvernement (recommandation 110), le comité de pilotage mis sur pied dans le cadre du dossier 'Dexia' se réunira systématiquement afin de préparer les décisions importantes du gouvernement concernant les dossiers financiers. Le comité de pilotage, au sein duquel tous les vice-premiers ministres détachent des experts bancaires, est dirigé par le président du comité de direction du SPF Finances et se fait assister par de hauts fonctionnaires du Trésor. Il possède une grande expertise financière et juridique.

En matière d'assurance-dépôt, les choses ont considérablement évolué ces dernières années. Dans le prolongement de la directive européenne 2009/14/EG, la protection des dépôts des épargnants a été portée à 100 000 euros. Toutefois, l'engagement moral du gouvernement est tel qu'il souhaite garantir chaque euro déposé par l'épargnant auprès d'une institution de droit belge.

Entre-temps, le gouvernement belge a institué deux contributions (recommandation 115):

- une contribution de stabilité pour les institutions de crédit de droit belge. Le prélèvement est calculé sur la base du passif total, duquel sont déduits les fonds propres et les dépôts garantis. Les banques versent cette contribution au Fonds de résolution. Ce Fonds a pour tâche d'assurer le financement des mesures visant à réduire l'impact de la carence d'une institution de crédit sur le système financier et sur le bien-être économique et social en Belgique;

- une contribution pour le Fonds spécial de protection, au titre de la protection des dépôts et des assurances-vie, qui sert à couvrir les dépôts en cas de faillite.

Les contributions payées par les institutions de crédit belges pour le système de garantie des dépôts sont, depuis 2012, liées au niveau de risque. Trois facteurs de risque sont pris en compte: le risque de solvabilité, le risque de liquidité et la qualité des actifs. Chaque institution de crédit se voit attribuer un score pour chacun de ces facteurs de risque, ce score dépendant de la valeur actuelle des facteurs de risque.

Dans ce cadre, le gouvernement examine dans quelle mesure cette contribution bancaire garantit un terrain d'égalité aux banques belges et étrangères, et si elle peut être modulée conformément aux règles européennes, de telle sorte que l'octroi de crédits tendant à favoriser l'économie réelle puisse être pris en compte. Un travail d'étude plus approfondi est cependant néces-

Wat de eventuele instelling van een deskundigencommissie betreft die ermee zou worden belast de regering bij te staan (aanbeveling 110), zal de stuurgroep die in het kader van het dossier-Dexia werd opgericht, regelmatig bijeenkomen om de belangrijke beslissingen van de regering met betrekking tot de financiële dossiers voor te bereiden. De stuurgroep, met daarin door alle vice-eersteministers aangewezen bankdeskundigen, wordt geleid door de voorzitter van het directiecomité van de FOD Financiën en bijgestaan door hoge ambtenaren van de Thesaurie. Die stuurgroep beschikt over een grote financiële en juridische deskundigheid.

Inzake depositoverzekering is de jongste jaren veel veranderd. In het verlengde van de Europese Richtlijn 2009/14/EG werd de bescherming van de deposito's van de spaarders opgetrokken tot 100 000 euro. Het moreel engagement van de regering is echter van dien aard dat ze iedere euro die een spaarder bij een instelling naar Belgisch recht inlegt, wenst te garanderen.

De Belgische regering heeft ondertussen twee bijdragen ingesteld (aanbeveling 115):

- een stabiliteitsbijdrage voor de kredietinstellingen naar Belgisch recht. De heffing wordt berekend op grond van het totaal passief, waarvan de eigen middelen en de gewaarborgde deposito's worden afgetrokken. De banken storten die bijdrage aan het Resolutiefonds. Dat Fonds financiert de maatregelen die ertoe strekken bij het onvermogen van een kredietinstelling, de weerslag ervan te beperken op het financieel systeem en op het economisch en sociaal welzijn in België;

- een bijdrage voor het Bijzonder Beschermingsfonds, om de deposito's en de levensverzekeringen te beschermen en die dient om de deposito's te dekken in geval van faillissement.

De bijdragen die de Belgische kredietinstellingen betalen voor de depositogarantieregeling, zijn sinds 2012 gekoppeld aan het risiconiveau. Drie risicofactoren worden in aanmerking genomen: het solvabiliteitsrisico, het liquiditeitsrisico en de kwaliteit van de activa. Elke kredietinstelling krijgt voor elk van die risicofactoren een waarderingscijfer, dat bepaald wordt door de huidige waarde van de risicofactoren.

De regering onderzoekt terzake in hoeverre die bankbijdrage eerlijke concurrentie tussen de Belgische en buitenlandse banken waarborgt en of die bijdrage, zonder de Europese regels te overtreden, niet kan variëren in die zin dat ook rekening wordt gehouden met de krediettoekenning die erop gericht is de reële economie te bevorderen. Om in dat verband een juridisch

saire pour qu'une solution juridiquement cohérente puisse être trouvée à cet égard.

9. *Autres pistes de réflexion*

Le gouvernement n'a encore pris aucune initiative spécifique en ce qui concerne les recommandations de la commission spéciale relatives à la distinction entre *bad bank* et *good bank*, la protection des titulaires de dépôts, la stabilité de l'actionnariat des banques cotées en bourse, la cotation en bourse des banques de dépôts et les risques juridiques en cas de rachat.

L'explosion et le sauvetage subséquent des institutions financières par l'action concertée des autorités monétaires et publiques en 2008 n'ont pas suffi à endiguer les conséquences des excès des années 2000. Au contraire, celles-ci se font sentir encore aujourd'hui. Le processus d'assainissement du secteur financier sera dès lors un travail de longue haleine.

10. *Discussion*

Au cours de la discussion, les points suivants ont été abordés:

10.1. *(Dés)intermédiation*

À l'inverse de ce qui se pratique dans le modèle anglo-saxon de désintermédiation, en Europe, et plus particulièrement en Belgique, il est moins évident de chercher du capital à risque directement auprès de celui qui souhaite investir les fruits de son travail ou de son épargne. Même si, aujourd'hui, quelques grandes entreprises accèdent plus facilement à des moyens financiers en s'adressant directement aux investisseurs, le secteur bancaire demeure généralement l'intermédiaire financier.

La Belgique est un pays où l'épargne atteint des proportions spectaculaires. Normalement, nous ne devrions donc pas nous attendre à avoir tant de problèmes de liquidité par rapport à notre économie réelle. Or, alors que le taux d'inflation est à présent supérieur aux taux d'intérêt en vigueur, les entreprises se plaignent malgré tout de l'insuffisance des moyens disponibles.

On notera également à ce propos qu'un certain nombre d'établissements financiers étrangers viennent écrémer ou, en tout cas, mobiliser notre marché sans investir dans l'économie belge.

sluitende oplossing uit te werken is evenwel grondiger studiewerk nodig.

9. *Andere denksporen*

De regering heeft nog geen specifieke initiatieven genomen in verband met de aanbevelingen van de bijzondere commissie inzake het onderscheid tussen *bad bank* en *good bank*, de bescherming van de depositohouders, de stabiliteit van het aandelenbezit van de beursgenoteerde banken, de beursnotering van de depositobanken en de juridische risico's bij overnames.

Het omvallen van de financiële instellingen in 2008 en de daarop volgende gezamenlijke reddingsoperatie door de monetaire instanties en de overheid, volstonden niet om komaf te maken met de gevolgen van de uitwassen van de jaren 2000, wel integendeel. Die gevolgen zijn vandaag nog steeds voelbaar. De sanering van de financiële sector zal dan ook een werk van lange adem zijn.

10. *Bespreking*

Tijdens de bespreking kwamen volgende punten aan bod:

10.1. *(Des)intermediatie*

In Europa, en zeker in België, is het, anders dan in het Angelsaksische model van desintermediatie, minder evident dat risicokapitaal rechtstreeks gehaald wordt bij diegene die de vruchten van zijn arbeid of zijn spaargeld wil aanwenden. Hoewel enkele grote bedrijven vandaag gemakkelijker aan middelen geraken door zich rechtstreeks tot investeerders te richten, blijft de banksector meestal als financieel tussenpersoon of intermediair optreden.

België is een land dat spectaculair veel spaart. Ten aanzien van onze reële economie zouden wij normaal gesproken dus niet zoveel liquiditeitsproblemen mogen verwachten. Nochtans, nu het inflatiepercentage hoger ligt dan de geldende rentevoeten, klagen de bedrijven toch nog over het feit dat er niet voldoende middelen beschikbaar zijn.

Daarbij moet ook worden vastgesteld dat enkele buitenlandse financiële instellingen onze markt komen afromen of in ieder geval mobiliseren zonder in de Belgische economie te investeren.

10.2. *Établissements financiers développant des activités transfrontalières*

De nombreux établissements financiers internationaux sont actifs en Belgique. En matière de régulation, ils dépendent au moins partiellement d'autres autorités. Des normes européennes suffisamment solides et une harmonisation européenne suffisamment forte sont dès lors tout à l'avantage de notre pays. Le Royaume-Uni, fort d'une *City* solide, adopte en revanche une stratégie qui vise l'inverse d'une européanisation accrue.

Eu égard à l'importance de notre secteur financier par rapport à notre produit national brut, nous avons également tout intérêt à renforcer essentiellement la responsabilisation au niveau européen. Si tous les pays devaient réagir de manière individuelle, la Belgique ne serait pas nécessairement le grand vainqueur.

Il n'est pas toujours possible de fournir des informations précises sur le délai dans lequel certaines réformes seront réalisées, car il est souvent préférable d'attendre qu'il y ait un plus grand consensus au sein de la Commission européenne. C'est certainement le cas en ce qui concerne le testament bancaire. Un débat particulièrement intéressant a eu lieu à Copenhague entre les gouverneurs des banques nationales et les ministres des Finances concernant la contribution des banques aux schémas de résolution.

Un certain nombre de dossiers doivent absolument être examinés au sein de forums tels que le G20 si l'on souhaite parvenir à des solutions durables et réalisables.

10.3. *Séparation entre les banques de dépôts et les banques d'affaires*

Comme il a déjà été dit, il est prévu dans l'accord de gouvernement d'adopter un cadre légal "visant à encadrer la spéculation pour compte propre des établissements de crédit ayant une activité de dépôt" (p. 116). Chacun peut y lire ce qu'il veut, également ceux qui affirment que ce texte implique qu'il faut établir une séparation, ne fût-ce qu'au niveau "bilantaire". Le véritable risque de contamination n'est cependant pas de nature "bilantaire", mais juridique. Tant qu'il y aura une fusion juridique, même une séparation "bilantaire" ne changera pas beaucoup à la situation.

Le gouvernement souhaite attendre les résultats de l'étude de la Banque nationale de Belgique en la matière.

10.2. *Financiële instellingen met grensoverschrijdende activiteiten*

Er zijn in België veel internationale financiële instellingen actief. Op het vlak van regulatie hangen zij minstens gedeeltelijk van andere overheden af. Ons land heeft dan ook voordeel bij voldoende stevige Europese standaarden en een voldoende sterke Europese harmonisatie. Het Verenigd Koninkrijk, met een sterke *City*, hanteert daarentegen een strategie die het omgekeerde van een grotere europeanisering ambieert.

Gelet op de omvang van onze financiële sector ten opzichte van ons bruto nationaal product, hebben wij er ook alle belang bij vooral de responsabilisering op Europees niveau te versterken. Indien elk land alleen zou moeten reageren, zou België niet noodzakelijk als de grote overwinnaar uit de strijd komen.

Het is niet altijd mogelijk nauwkeurige informatie te verstrekken over de termijn waarbinnen bepaalde hervormingen zullen worden uitgevoerd omdat het vaak beter is te wachten tot een grotere consensus binnen de Europese Commissie is bereikt. Dit is zeker het geval wat het bankentestament betreft. Er is rond de bijdrage van banken aan resolutieschema's in Kopenhagen een bijzonder interessant debat gevoerd tussen de gouverneurs van de nationale banken en de ministers van Financiën.

Een aantal dossiers moet noodzakelijk worden besproken in fora zoals de G20 als men oplossingen wil bereiken die duurzaam en haalbaar zijn.

10.3. *Scheiding tussen deposito- en zakenbanken*

Zoals gezegd, is in het regeerakkoord bepaald dat er een wettelijk kader moet komen "om de speculatie voor eigen rekening van kredietinstellingen met een depositoactiviteit te omkaderen" (blz. 116). Iedereen mag daar in lezen wat hij wil, ook degenen die zeggen dat erin staat dat er een scheiding moet komen, zij het op "bilantair" niveau. Het echte besmettingsrisico is echter niet van "bilantaire" maar van juridische aard. Zolang er een juridische versmelting is, zal zelfs een "bilantaire" scheiding daar niet veel aan verhelpen.

De regering wenst op de resultaten van de studie van de Nationale Bank van België hieromtrent te wachten.

10.4. *Y a-t-il un débat au niveau européen sur la taille ou les caractéristiques d'une banque idéale?*

En Europe également, il existe un certain schisme entre, d'une part, les pays qui préfèrent toujours adopter une position isolée et sont sur leurs gardes par rapport à tout ce qui pourrait entraîner une harmonisation, de crainte que l'on parvienne finalement à une sorte de modèle européen qui priverait les États membres nationaux d'une certaine liberté, et, d'autre part, les pays comme la Belgique, qui trouveraient justement intéressant de débattre sur des matières comme les contributions que doivent apporter les banques à leur schéma de résolution et les règles qu'elles doivent suivre. À cet égard, il convient d'éviter une sorte de surenchère. Si l'on entreprend des démarches permettant clairement de remédier aux problèmes, il en résultera plus rapidement une sensibilisation accrue, à l'échelle européenne, aux dangers d'une crise systémique.

10.5. *Faut-il moduler la contribution du secteur bancaire en fonction du profil de risques?*

Le système actuel a le mérite d'exister.

Encourage-t-il les banques à faire des choix prudents et intelligents? Comme tout secteur économique, le secteur bancaire doit en tout cas avoir la capacité de faire des choix et de prendre un certain nombre de risques bien évalués.

Avons-nous pour autant aujourd'hui un système qui rémunère de manière équitable le juste niveau de prise de risque? En ce qui concerne la contribution au Fonds spécial de protection, il semble évident que la contribution des institutions financières doit être proportionnelle au volume d'épargne de l'institution visée. Il ne serait en effet pas logique de faire contribuer des institutions qui ne récoltent pas de dépôts. Il faut donc garder un juste milieu. Le ministre se dit toutefois prêt à réfléchir à des améliorations en la matière.

10.6. *Nécessité d'exemplarité des banques aidées par l'État – Rôle des administrateurs publics*

S'agissant de la gestion des entreprises publiques, il serait bon, selon le ministre, de procéder à une évaluation, y compris des approches du passé. Quelle est l'entreprise publique qui, par exemple, n'a pas usé des divers systèmes de départ anticipé, comme le système "Canada Dry"?

10.4. *Wordt er op Europees niveau gedebatteerd over wat de grootte of de karakteristieken zijn van een ideale bank?*

Ook in Europa bestaat er een bepaalde scheiding tussen enerzijds landen die nog steeds liever een *stand-alone* positie innemen en op hun hoede zijn voor alles wat harmoniserend zou werken, uit vrees dat men uiteindelijk tot een soort Europees model zou komen waarbij de nationale lidstaten een bepaalde vrijheidsgraad zou worden ontnomen, en anderzijds landen als België die het net interessant zouden vinden te debatteren over aangelegenheden zoals de bijdragen die banken moeten leveren voor hun resolutieschema en de regels die ze dienen te volgen. Hierbij moet een soort van opbod worden vermeden. Wanneer men stappen onderneemt die de problemen aantoonbaar kunnen verhelpen, zal dit sneller leiden tot een grotere Europese sensibilisatie voor de gevaren van een systemische crisis.

10.5. *Moet de bijdrage van de banksector variëren naargelang het risicoprofiel?*

Het huidige systeem heeft de verdienste te bestaan.

Moedigt het de banken aan om zorgvuldige en intelligente keuzes te maken? Net als elke economische sector moet de banksector in elk geval keuzes kunnen maken en een aantal goed ingeschatte risico's nemen.

Hebben wij thans wel een systeem dat de correcte mate van risiconame billijk compenseert? In verband met de bijdrage tot het Bijzonder Beschermingsfonds ligt het kennelijk voor de hand dat de bijdrage van de financiële instellingen in verhouding moet staan tot de hoeveelheid spaargelden van de betrokken instelling. Het ware immers onlogisch instellingen die geen deposito's inzamelen bijdragen te doen betalen. Derhalve moet de gulden middenweg worden aangehouden. Niettemin toont de minister zich bereid na te denken over verbeteringen dienaangaande.

10.6. *Noodzakelijkheid dat de door de Staat bijgestane banken voorbeeldigheid aan de dag leggen – Rol van de bestuurders van overheidsbedrijven*

Volgens de minister ware het een goede zaak mocht het beheer van de overheidsbedrijven (inclusief het er in het verleden gevoerde beleid) worden geëvalueerd. Welk overheidsbedrijf heeft bijvoorbeeld niet teruggegrepen naar diverse brugpensioenregelingen, zoals de "Canada Dry"-regeling?

Les entreprises publiques doivent être exemplaires, mais surtout pouvoir survivre dans un marché réel. Chaque système a donc ses limites. La volonté d'exemplarité ne peut pas se substituer à l'obligation de faire survivre des institutions qui, non par choix mais de par les événements qu'elles ont traversés, sont passées entre les mains de l'autorité publique.

En ce qui concerne le rôle des administrateurs publics, on peut se demander, à propos de chacun de ceux-ci — que ce soit auprès de la SNCB ou de Belgacom, par exemple — comment le cap est choisi exactement. Il s'agit d'un débat plus large. En ce qui concerne les administrateurs des institutions financières, le rapportage passe par la SFPI. Celui-ci peut naturellement encore s'améliorer.

10.7. *Exigences accrues en matière de fonds propres (Bâle III) face à la réduction des fonds propres de Dexia Holding*

Les nouvelles exigences en matière de fonds propres sont appliquées aux institutions dont on attend la continuité de l'exploitation et dont il est prévu qu'elles pourront continuer à accorder de nouveaux crédits.

En ce qui concerne Dexia Holding, les choses sont très différentes. La question qui se pose ici est de savoir comment cette institution pourra atterrir en douceur. On ne peut dès lors pas simplement prendre l'exemple de Dexia Holding à titre d'illustration pour évaluer certaines mesures concernant les activités courantes des établissements financiers qui pourront normalement continuer à se développer.

10.8. *Les agences de notation*

Les agences de notation doivent devenir plus transparentes, notamment en ce qui concerne la notation des dettes souveraines. Elles doivent être soumises à une forme de tutelle par un superviseur européen qui saura intervenir si certaines ne se fondent pas sur une motivation crédible.

Il ne faut cependant pas perdre de vue que les agences de notation sont des organismes privés qui ont été créés par des institutions ou des personnes privées afin d'évaluer la crédibilité de leurs éventuels débiteurs.

L'instauration d'un système de rotation est destinée à limiter quelque peu le rôle de chaque agence de notation.

De overheidsbedrijven moeten niet alleen het goede voorbeeld geven, maar vooral kunnen overleven op een echte markt. Elk systeem heeft dus zijn grenzen. De bereidheid het goede voorbeeld te geven, mag niet in de plaats treden van de verplichting instellingen te doen overleven die niet uit vrije keuze, maar ingevolge de gebeurtenissen die zij hebben doorgemaakt, zijn overgegaan in handen van de overheid.

Wat de rol van de overheidsbestuurders betreft, kan men zich bij elke overheidsbestuurder — zij het bij de NMBS of bij Belgacom bijv. — de vraag stellen op welke manier die aansturing precies gebeurt. Dat is een breder debat. Wat de bestuurders van de financiële instellingen betreft, gebeurt de rapportering via de FPIM. Dit kan uiteraard nog worden verbeterd.

10.7. *Hogere kapitaalvereisten (Bazel III) vs. de vermindering van het eigen vermogen door Dexia Holding*

De nieuwe kapitaalvereisten worden toegepast op instellingen waarvan wordt verwacht dat ze in een echt *going concern* gaan en nieuwe kredieten kunnen blijven geven.

Dexia Holding is een heel ander dossier. Hier luidt de vraag: hoe kan deze instelling een zachte landing maken? Het voorbeeld van Dexia Holding mag dus niet zomaar worden gebruikt als illustratie om bepaalde maatregelen te beoordelen die gelden voor de courante activiteiten van financiële instellingen die zich normaliter verder zullen blijven ontwikkelen. Dexia Holding is een geval apart.

10.8. *De ratingbureaus*

De ratingbureaus moeten transparanter worden, met name in verband met de ratings van de staatsschulden. Zij moeten worden onderworpen aan een vorm van toezicht door een Europese toezichthouder, die zal kunnen ingrijpen als sommige bureaus zich niet op een geloofwaardige motivatie baseren.

Wel mag niet uit het oog worden verloren dat de ratingbureaus privéinstanties zijn, die door privéinstellingen of particulieren werden opgericht om de kredietwaardigheid van hun eventuele schuldenaren te beoordelen.

De instelling van een roulatiesysteem is bedoeld om de rol van elk ratingbureau enigszins in te perken.

Quant à la création d'une éventuelle agence de notation européenne, le ministre se dit prêt à y réfléchir en se basant sur une logique coopérative, mutualiste, qui suppose la mise sur pied d'une agence de notation par des grands placeurs de fonds.

L'Office national du Ducroire (ONDD) exerce un autre métier qu'une agence de notation. Il n'a pas pour objet de noter les dettes souveraines. Il attribue des cotes par pays mais en fonction du climat d'investissement et des risques éventuels qui y sont liés. Il lui faut ainsi déterminer quel est le risque qu'un débiteur privé ne soit pas en mesure de payer un exportateur. L'ONDD réalise une étude du pays visé mais cette étude est surtout destinée à évaluer la confiance que l'on peut avoir dans le système juridique, à vérifier si des dettes commerciales sont garanties, etc.

10.9. *Pertes de plusieurs milliards de la banque américaine JPMorgan Chase dues à l'échec de spéculations sur des produits structurés*

À première vue, ce cas concerne uniquement les actionnaires privés, dépités dès lors qu'une banque privée a mal investi des fonds privés. Or, le problème est que de tels établissements financiers sont souvent trop grands pour être mis en faillite, de sorte que ces pertes finissent par devenir aussi un problème pour les contribuables.

Les mesures concernant l'amélioration du contrôle des produits, de la supervision et de la gouvernance peuvent contribuer à limiter ce risque. Cependant, elles ne permettront jamais de l'exclure totalement. C'est ainsi que, souvent, un lien est établi entre la prise d'un risque élevé et l'octroi d'une rémunération élevée. La nouvelle réglementation en matière de bonus limite ces pratiques pour les membres des comités de direction mais les *traders* ne font pas partie de cette catégorie.

Il convient d'être lucide et d'accepter que les établissements financiers trop grands pour être mis en faillite ne disparaîtront pas purement et simplement. D'autre part, on peut veiller à améliorer l'encadrement du comportement de ces établissements en matière de risques. Tel est l'objectif de la nouvelle réglementation adoptée aux niveaux national et européen.

10.10. *Plan anticrise – La création d'une cellule stratégique permanente*

Le "comité de pilotage" actuel se compose de représentants des vice-premiers ministres, avec une forte implication de l'administration, de la Trésorerie et de la

De minister toont zich bereid over de oprichting van een mogelijk Europees ratingbureau na te denken op grond van een coöperatieve, mutualistische logica, die onderstelt dat grote investeerders een ratingbureau oprichten.

De Nationale Delcredere Dienst (ONDD) oefent een andere functie uit dan een ratingbureau. Hij dient niet om in noteringen van de staatsschulden te voorzien. De ONDD geeft weliswaar quoterings per land, maar in functie van het investeringsklimaat en het daarmee verband houdend mogelijke risico. Aldus moet die dienst uitmaken welk risico er bestaat dat een particuliere schuldenaar niet bij machte zou zijn een exporteur te betalen. De ONDD mag dan wel een studie van het desbetreffende land verrichten, maar die studie strekt er vooral toe het vertrouwen te evalueren dat men mag hebben in het rechtsbestel, na te gaan of handelsschulden gegarandeerd zijn enzovoort.

10.9. *Het miljardenverlies van de Amerikaanse bank JPMorgan Chase als gevolg van mislukte speculaties met gestructureerde producten*

Op het eerste gezicht gaat het hier om privéaandeelhouders die met een flinke kater worden opgezadeld doordat een privébank met privégeld verkeerde keuzes heeft gemaakt. Het probleem is echter dat zo'n financiële instelling dikwijls *too big to fail* is, zodat zo'n verlies toch weer een probleem voor de belastingbetaler wordt.

Maatregelen inzake betere controle van producten, betere supervisie en *governance* kunnen helpen om dit risico aan banden te leggen, maar het helemaal uitsluiten zal het echter nooit. Zo wordt er vaak een link gelegd tussen het nemen van een hoog risico en het toekennen van een hoge vergoeding. De nieuwe bonusregeling legt dit vandaag aan banden voor leden van directiecomités, maar de *traders* maken daar geen deel van uit.

Men moet lucide zijn en aanvaarden dat financiële instellingen die *too big to fail* zijn, niet zo maar zullen verdwijnen. Aan de andere kant kan men er wel voor zorgen dat het risicogedrag van deze instellingen beter wordt ingebed. Dit is de bedoeling van de nieuwe reglementering op nationaal en Europees niveau.

10.10. *Anticrisisplan – De oprichting van een permanente beleidscel*

Het huidige "comité de pilotage" bestaat uit vertegenwoordigers van de vice-eersteministers, met een sterke betrokkenheid van de administratie, de Thesaurie en

Société fédérale de participations et d'investissement. Le ministre est fermement convaincu que l'État doit informer et responsabiliser ses fonctionnaires, qui sont souvent des cadres supérieurs. Il compte investir dans ce domaine. Si l'on n'associe pas la Trésorerie aux choix opérés en temps de crise, il ne faut pas s'étonner qu'elle ne soit pas totalement en mesure d'assurer le suivi. Au besoin, la Trésorerie doit encore être renforcée pour assurer un suivi permanent de ces dossiers.

Cela n'empêche pas que le gouvernement doive également faire appel à des consultants externes pour certains avis juridiques.

10.11. *L'implication des déposants dans la stratégie de la banque*

Associer les clients à la définition de la stratégie d'une entreprise est une idée qui est certainement davantage envisagée aujourd'hui qu'il y a 10 ou 20 ans. Force est de constater, néanmoins, que les clients des grandes surfaces, par exemple, ne sont pas associés aux choix stratégiques concernant l'établissement d'une nouvelle filiale. Cette décision a pourtant un impact sur la vie de ces clients. En ce qui concerne les transports en commun, comme deuxième exemple, le ministre juge en revanche utile d'impliquer, de l'une ou l'autre manière, les usagers dans les choix stratégiques. Ils ne peuvent toutefois jamais se substituer à ceux qui assumeront la responsabilité ultime.

Le modèle de participation proposé serait d'autant plus crédible si les clients devenaient également actionnaires de l'entreprise mais, jusqu'à nouvel ordre, ce n'est généralement pas le cas.

Selon le ministre, les intérêts des déposants doivent avant tout être défendus par les parlementaires, car ceux-ci représentent l'intérêt général.

10.12. *Application de la directive MiFID*

La FSMA doit veiller à la bonne application de cette directive.

Le gouvernement poursuit l'instauration d'une méthodologie uniforme pour le calcul de tous les éléments des taux d'intérêt et l'utilisation de fiches-produits plus uniformes. La transparence doit être nettement renforcée.

de Federale participatie- en investeringsmaatschappij. De minister gelooft sterk dat de overheid haar eigen ambtenaren, vaak topmensen, moet informeren en responsabiliseren. In dat model wil hij investeren. Als men de eigen Thesaurie niet betreft bij de keuzes die gemaakt worden terwijl de crisis aan de gang is, dan moet men niet verbaasd zijn dat ze niet volledig kan instaan voor de opvolging. Desnoods moet de Thesaurie nog worden versterkt om op een permanente manier die zaken op te volgen.

Dit belet niet dat de regering ook een beroep moet doen op externe consultants voor bepaalde juridische adviezen.

10.11. *Het betrekken van de depositohouders bij de strategie van de bank*

Klanten betrekken bij de strategie van een bedrijf is een idee dat vandaag zeker meer wordt besproken dan 10 of 20 jaar geleden. Men moet echter vaststellen dat klanten van grootwarenhuizen bijvoorbeeld niet worden betrokken bij strategische keuzes over de vestiging van een nieuwe filiaal. Nochtans heeft zo'n beslissing wel een impact op het leven van die klanten. Wat het openbaar vervoer betreft, als een tweede voorbeeld, vindt de minister het dan wel nuttig om de gebruikers op de een of andere manier structureel bij strategische keuzes te betrekken. Zij kunnen echter nooit in de plaats komen van degenen die de ultieme verantwoordelijkheid dragen.

Het voorgestelde participatiemodel zou des te geloofwaardiger zijn mochten klanten ook aandeelhouders worden van het bedrijf, maar dat is tot nader order meestal niet het geval.

De belangen van de depositohouders moeten, volgens de minister, in de eerste plaats door de parlementairen worden verdedigd want zij vertegenwoordigen het algemeen belang.

10.12. *Toepassing van de MiFID-richtlijn*

De FSMA moet waken over de correcte toepassing van deze richtlijn.

De regering werkt verder aan de invoering van een uniforme methode voor de berekening van alle elementen van de intrestvoeten en het gebruik van meer uniforme productfiches. Transparantie moet sterk worden bevorderd.

10.13. *Paradis fiscaux et banque éthique*

Il ne fait pas de doute que le gouvernement entend agir très durement contre les paradis fiscaux.

En ce qui concerne la banque éthique, le problème est que la définition de cet objectif peut être très variable: pour les uns, certains comportements ne sont pas éthiques alors que pour d'autres, ils sont usuels. Il convient donc de déterminer une position sur la base de normes convenues.

10.14. *Transparence relative aux participations, prêts et garanties accordées au secteur bancaire*

Les documents budgétaires doivent clairement mentionner et évaluer le poids sur le budget et la dette des garanties, prêts et participations de l'État dans le secteur bancaire.

10.13. *Belastingparadijzen en ethisch bankieren*

Er bestaat geen twijfel dat de regering zeer hard tegen belastingparadijzen wil ingaan.

Wat het ethisch bankieren betreft, bestaat de moeilijkheid erin dat de definitie van "ethisch bankieren" sterk kan wisselen: sommigen vinden bepaalde handelingen niet ethisch terwijl ze voor anderen wel gebruikelijk zijn. Men moet dus een positie bepalen op basis van overeengekomen standaarden.

10.14. *Transparantie wat de participaties in en de leningen en waarborgen aan de banksector betreft*

Op de begrotingsdocumenten moet duidelijk en cijfermatig worden vermeld hoe zwaar de staatswaarborgen en -leningen aan de banksector, alsook de overheids-participaties in diezelfde sector, wegen op de begroting en op de schuldenlast.

PARTIE V

CONSTATATIONS ET RECOMMANDATIONS

INTRODUCTION

La commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière instituée à la Chambre n'est pas la seule commission parlementaire à s'être penchée sur la crise financière ces dernières années.

Une première commission a été instituée le 4 décembre 2008 à la suite de la crise particulièrement grave qui frappait la Belgique depuis le moins de septembre de cette même année. Cette première commission a présenté son rapport final le 29 avril 2009¹.

L'une des recommandations de cette commission visait la création d'une commission spéciale qui serait chargée du suivi de la crise financière et bancaire et de la mise en œuvre des recommandations adoptées par le parlement. Cette commission spéciale de suivi a été installée le 21 octobre 2009. Ses travaux ont été interrompus par la chute du gouvernement le 26 avril 2010.

En septembre 2011, une seconde crise financière a éclaté dans notre pays. Une nouvelle commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière (dénommée ci-après "la commission") a été instituée le 13 octobre 2011.

Une commission spéciale spécifique a ensuite été instituée le 27 octobre 2011 et chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (dénommée ci-après la "commission Dexia"). Cette commission a présenté son rapport final le 23 mars 2012².

À la suite de la création de la commission Dexia, la commission a temporairement suspendu ses travaux afin de ne pas marcher sur les brisées de cette dernière.

L'objectif du présent rapport est double. D'une part, la commission souhaite faire le point sur les réalisations observées au cours des années et des mois écoulés à la suite des recommandations formulées précédemment. D'autre part, elle tient à formuler un certain nombre de recommandations intermédiaires à l'attention du

¹ Voir DOC 52 1643/002 (Chambre) et 4-1100/1 (Sénat).

² Voir DOC 53 1862/002 (Chambre).

DEEL V

VASTSTELLINGEN EN AANBEVELINGEN

INLEIDING

De Kamercommissie voor de opvolging van de financiële crisis is niet de enige parlementaire commissie die zich de afgelopen jaren over de financiële crisis gebogen heeft.

Een eerste commissie werd opgericht op 4 december 2008 in het licht van de bijzonder ernstige crisis die België doormaakte sinds september van datzelfde jaar. Deze eerste commissie stelde haar eindverslag voor op 29 april 2009¹.

Eén van de aanbevelingen van deze commissie was gericht op de oprichting van een bijzondere commissie die belast zou worden met de opvolging van de financiële en bankcrisis en de uitvoering van de door het parlement aangenomen aanbevelingen. Deze bijzondere opvolgingscommissie werd geïnstalleerd op 21 oktober 2009. Haar werkzaamheden werden onderbroken door de val van de regering op 26 april 2010.

In september 2011, barstte in ons land een tweede financiële crisis uit. Op 13 oktober 2011 werd opnieuw een bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis (hierna "de commissie") opgericht.

Op 27 oktober 2011 werd vervolgens een specifieke bijzondere commissie opgericht die ermee belast werd de omstandigheden te onderzoeken die hebben geleid tot de ontmanteling van de NV Dexia (hierna "Dexia-commissie"). Op 23 maart 2012 stelde zij haar eindverslag voor².

De commissie heeft naar aanleiding van de oprichting van de Dexia-commissie tijdelijk haar werkzaamheden onderbroken om niet in het vaarwater van die laatste te komen.

Het opzet van onderhavig verslag is tweevoudig. Enerzijds wenst de commissie een stand van zaken te geven over wat er de voorbije jaren en maanden verwezenlijkt werd inzake de reeds eerder geformuleerde aanbevelingen. Anderzijds beoogt zij een aantal tussentijdse aanbevelingen mee te geven aan de regering

¹ Zie DOC 52 1643/002 (Kamer) en 4-1100/1 (Senaat).

² Zie DOC 53 1862/002 (Kamer).

gouvernement et du parlement en vue de convertir un certain nombre de mesures prioritaires importantes en initiatives réglementaires.

Cette partie du rapport s'articule autour de trois thèmes. Premièrement, il est fait une synthèse des réalisations des recommandations antérieures de la commission. En deuxième lieu, un certain nombre de recommandations intermédiaires sont formulées. Troisièmement, il est fait état des réalisations des recommandations de la commission Dexia ainsi que des recommandations de la commission Dexia qui sont reprises à titre prioritaire parmi les recommandations de la commission.

*
* *

DISCUSSION GÉNÉRALE DU PROJET DE CONSTATATIONS ET DE RECOMMANDATIONS

Le 6 juillet 2012, la commission a examiné un projet de constatations et de recommandations soumis par le président de la commission sur la base des auditions et des documents transmis par les personnes ou institutions auditionnées.

*

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) estime que le texte proposé est assez exhaustif mais qu'il donne également l'impression que le débat sur le suivi de la crise financière pourrait, dans un certain sens, être considéré comme clos. Ce n'est, selon lui, nullement le cas. De nombreuses questions restent sans réponse et beaucoup de problématiques n'ont pas été tranchées.

Il estime que les recommandations de la commission spéciale de suivi ne doivent pas nécessairement être neutres ou non contraignantes. On ne peut certainement pas donner l'impression que tout est terminé et que l'on en revient au *business as usual*. Les faits et les informations montrent clairement qu'il est encore trop tôt pour crier victoire. En faisant cela, on rendrait d'ailleurs un mauvais service au secteur financier même ainsi qu'à la société dans son ensemble. C'est pourquoi l'intervenant plaide en faveur de recommandations qui doivent clairement indiquer au secteur que la vigilance reste de mise et que la commission poursuivra ses efforts en vue d'inciter le secteur à se conformer aux nouvelles règles et à adapter son comportement en conséquence. La protection du consommateur doit y occuper une place centrale.

en het parlement om een aantal belangrijke prioritaire maatregelen om te zetten in regelgevende initiatieven.

Dit deel van het verslag is opgebouwd rond drie thema's. Eerst wordt een synthese gemaakt van de realisaties van de eerdere aanbevelingen van de commissie. In tweede instantie worden een aantal tussentijdse aanbevelingen geformuleerd. Ten derde wordt vermeld wat reeds gerealiseerd werd van de aanbevelingen van de Dexia-commissie en welke aanbevelingen van de Dexia-commissie als prioritair meegenomen worden in de aanbevelingen van deze commissie.

*
* *

ALGEMENE BESPREKING VAN DE ONTWERPFASTSTELLINGEN EN -AANBEVELINGEN

Op 6 juli 2012 besprak de commissie een reeks ontwerpfaststellingen en -aanbevelingen die door de commissievoorzitter werden voorgelegd op basis van de hoorzittingen en de door de gehoorde personen of instellingen overgemaakte documenten.

*

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) is van oordeel dat de voorgestelde tekst vrij exhaustief is maar tevens de indruk wekt dat het debat over de opvolging van de financiële crisis in zekere zin als beëindigd zou kunnen worden beschouwd. Dit is volgens hem geenszins het geval. Er blijven nog heel wat vragen onbeantwoord en vraagstellingen niet beslecht.

Hij vindt dat de aanbevelingen van de bijzondere opvolgingscommissie niet per se neutraal of vrijblijvend hoeven te zijn. Men mag zeker niet de indruk geven alsof het allemaal voorbij is en men overgaat tot *business as usual*. De feiten en de berichtgeving tonen duidelijk aan dat het nog te vroeg is om al victorie te kraaien. Door zo te doen, zou men trouwens de financiële sector zelf alsook de maatschappij in haar geheel een slechte dienst bewijzen. Vandaar dat de spreker pleit voor aanbevelingen die de sector duidelijk moeten maken dat waakzaamheid geboden blijft en de commissie haar inspanningen zal verder zetten om de sector ertoe aan te sporen zich te conformeren aan de nieuwe regels en zijn gedragingen daar ook op af te stemmen. De bescherming van de consument moet daarbij centraal staan.

M. Dirk Van der Maelen (sp.a) renvoie aux déclarations de certains banquiers durant les auditions, selon lesquelles il n'y aurait pas de problème en ce qui concerne l'octroi de crédits. Cette affirmation ne correspond pas à ce qu'il entend à l'étranger comme en Belgique, de la part des particuliers comme des entreprises. C'est là un aspect qui doit certainement faire l'objet d'un suivi, plus précisément par un organisme que, selon lui, on ne pourrait suspecter d'entretenir des contacts trop étroits avec le secteur financier, comme c'est par exemple le cas de la BNB. La Cour des comptes lui paraît dès lors tout indiquée pour remplir cette mission.

La question des paradis fiscaux et de leur rôle dans la crise financière est, selon le membre, un aspect trop peu abordé. C'est un point qui doit être approfondi et suivi étroitement à l'avenir.

Enfin, il y a encore la problématique de la protection du consommateur qui, à l'heure actuelle, est encore trop faible. Il convient d'y prêter davantage d'attention car il y a encore beaucoup de dysfonctionnements structurels en ce domaine. Sur ce point, la Belgique accuse certainement un retard par rapport à d'autres pays.

M. Jenne De Potter (CD&V), rapporteur, peut, dans une large mesure, souscrire au projet de texte. Outre un certain nombre de corrections, il avance également les préoccupations suivantes.

Les nouvelles exigences de solvabilité et de liquidité de Bâle III requièrent un certain nombre de mesures nouvelles. À cet égard, M. De Potter propose que la Belgique mette celles-ci en œuvre plus rapidement que ce qui a été convenu au niveau européen, mais en concertation avec le secteur. Il est cependant d'une importance fondamentale que le lien avec l'économie réelle continue de retenir la plus grande attention. L'application de ces exigences aura en effet une incidence sur l'octroi de crédits.

Il convient en outre d'examiner s'il est réellement question d'un *credit crunch* et, le cas échéant, quelle en est la portée.

Il est également nécessaire de fixer des conditions en matière de bonne gouvernance. La direction effective et le conseil d'administration des institutions financières doivent être davantage responsabilisés, tant en ce qui concerne la définition des orientations stratégiques que dans le cadre de leurs missions de contrôle. On ne peut également qu'approuver l'imposition de conditions en ce qui concerne le caractère *fit and proper* des dirigeants. Dans ce domaine, il est souhaitable de durcir

De heer Dirk Van der Maelen (sp.a) verwijst naar de verklaringen van sommige bankiers tijdens de hoorzittingen als zou er geen probleem bestaan in verband met de kredietverlening. Dit strookt niet met wat hij daaromtrent hoort in binnen- en buitenland, zowel bij particulieren als bij bedrijven. Het is een aspect dat zeker moet worden opgevolgd en dan in het bijzonder door een instelling die er, volgens hem, niet, zoals bijvoorbeeld de NBB, van zou kunnen worden verdacht te nauwe contacten te hebben met de financiële sector. Het Rekenhof lijkt hem dan ook aangewezen voor die opdracht.

Een aspect dat volgens de spreker te weinig aan bod komt, is dit van de fiscale paradijzen en hun rol in de financiële crisis. Het is een punt dat meer uitgediept zou dienen te worden en in de toekomst nauwgezet opgevolgd.

Ten slotte is er ook nog de problematiek van de bescherming van de consument die op dit ogenblik nog steeds te zwak te noemen is. Dit moet meer aandacht krijgen want op dit terrein lopen nog veel zaken structureel fout. België loopt hier zeker achter in vergelijking met andere landen.

De heer Jenne De Potter (CD&V), rapporteur, kan zich in belangrijke mate achter de ontwerptekst scharen. Naast een aantal verbeteringen stelt hij ook de volgende aandachtspunten voor.

De nieuwe solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten van Bazel III nopen tot een aantal nieuwe maatregelen. In dit verband stelt de heer De Potter voor dat België die op een aantal punten sneller zou invoeren dan op Europees vlak afgesproken, weliswaar in overleg met de sector. Wel is het van fundamenteel belang dat de band met de reële economie de grootste aandacht blijft krijgen. Het toepassen van deze nieuwe vereisten zal immers een impact hebben op het verlenen van kredieten.

Er moet verder worden onderzocht of er echt sprake is van een *credit crunch* en welke draagwijdte die in voorkomend geval heeft.

Het stellen van voorwaarden inzake deugdelijk bestuur (*governance*) is eveneens noodzakelijk. De effectieve leiding en de raad van bestuur van de financiële instellingen moeten meer worden geresponsabiliseerd zowel wat het definiëren van de strategische oriëntaties betreft als in het kader van hun toezichtsoverdrachten. Het opleggen van vereisten inzake het *fit and proper* karakter van leidinggevenden kan enkel worden bijgetreden. Strengere vereisten dan nu het geval is, zijn in deze

les conditions actuelles. Il convient de fixer des critères clairs en matière d'expérience et d'expertise.

Il y a également encore du pain sur la planche en ce qui concerne la politique de rémunération. Ainsi, le rapport entre la partie fixe et la partie variable du salaire doit être appropriée. Il est bon d'avoir une partie variable dans la rémunération dans la mesure où c'est indubitablement un système d'incitation, mais la tension avec la partie fixe ne peut pas être trop importante. Les organes de surveillance doivent y jouer un rôle. Il convient en tout état de cause d'encore progresser dans ce domaine. La proposition prévoyant l'obligation d'un accord préalable de la BNB en cas de nomination des membres du comité de direction ou d'autres fonctions clés, va cependant trop loin.

Le processus de rapport aux organes de surveillance doit être accéléré afin que ces derniers puissent disposer des informations nécessaires en temps utile et, le cas échéant, intervenir. Cette question peut certainement être plaidée au niveau européen. Il en va de même de la demande d'élargissement de l'arsenal des sanctions mis à la disposition des organes de surveillance.

L'intervenant propose en revanche de supprimer, dans le projet de constatations et de recommandations, le renvoi à des exemples. Il ne souhaite pas retenir les propositions relatives au lancement d'un projet pilote avec une SIFI localisée en Belgique, à la cotation en bourse des banques de dépôts et à un actionariat stable.

Mme Christiane Vienne (PS), rapporteuse, constate que, lors des auditions, les banquiers ont largement prétendu qu'en réalité tout allait bien. Or la réalité est autre, et même opposée, comme l'illustrent clairement certains faits de l'actualité récente (p. ex. la fraude concernant le Libor chez Barclays, ou l'annonce du transfert d'un portefeuille de crédits structurés vers BNP Paribas Fortis en vue de résoudre un problème de déséquilibre entre les prêts et les dépôts dans les branches espagnole et italienne de BNP Paribas).

De même, en matière d'octroi de crédits, thème déjà évoqué par les autres intervenants, tout n'est pas aussi rose que certains veulent bien le dire. Du côté des ménages et des entreprises, le son de cloche est très différent des affirmations du secteur. Il est en effet parfois très difficile d'obtenir un crédit.

L'intervenante demande par conséquent que la commission ne se montre pas trop timide dans ses recommandations. Si une concertation avec le secteur est indiquée, les pouvoirs publics doivent toutefois donner une orientation, y compris à la BNB. Le rôle des autorités de contrôle, la FSMA et la BNB, pourrait encore être renforcé.

wenselijk. Er moeten duidelijke criteria inzake ervaring en expertise worden bepaald.

Hierop aansluitend, is er inzake het remuneratiebeleid ook nog werk aan de winkel. Tussen het vast en het variabel gedeelte van het loon dient bijvoorbeeld een passende verhouding te bestaan. Een variabel loongedeelte is goed, omdat het een onbetwistbare *incentive* is, maar de spanning met het vast gedeelte mag niet te groot zijn. De toezichthouders moeten hierin een rol spelen. In dit domein dient in elk geval nog vooruitgang te worden geboekt. Te verregaand is echter het voorstel dat in geval van benoeming van de leden van het directiecomité of andere sleutelfuncties een voorafgaandelijk akkoord van de NBB zou moeten worden verkregen.

De rapportering naar de toezichthouder moet sneller opdat die tijdig over de nodige informatie zou kunnen beschikken en indien nodig ingrijpen. Deze vraag kan zeker op Europees vlak worden bepleit. Hetzelfde geldt voor de vraag om het sanctiearsenaal van de toezichthouder uit te breiden.

De spreker stelt wel voor in de ontwerpvaststellingen en -aanbevelingen de verwijzing naar voorbeelden weg te laten. De voorstellen inzake een pilootproject met een in België gelocaliseerde SIFI en de beursnotering van depositobanken en stabiliteit in de aandeelhoudersgroep wenst hij niet te weerhouden.

Mevrouw Christiane Vienne (PS), rapporteur, stelt vast dat de bankiers tijdens de hoorzittingen in grote mate hebben beweerd dat alles in feite goed gaat. De werkelijkheid is echter anders. Recente nieuwsberichten maken juist het tegendeel duidelijk (bv. Libor-fraude bij Barclays, het bericht over het transfereren van een pakket gestructureerde kredieten naar BNP Paribas Fortis om het onevenwicht tussen leningen en deposito's in de Spaanse en Italiaanse tak van BNP Paribas op te lossen).

Ook inzake de kredietverlening, waar de andere sprekers eveneens reeds naar verwezen, blijkt alles niet zo rooskleurig als voorgesteld. Uit de gezinnen en de bedrijven komt een ander geluid dan wat de sector ons voorhoudt. Het is soms zeer moeilijk aan kredieten te geraken.

De spreekster vraagt bijgevolg dat de commissie zich in haar aanbevelingen niet te schuchter zou opstellen. Overleg met de sector is aangewezen maar de overheid moet toch de richting aangeven, ook aan de NBB. De rol van de toezichthouders, FSMA en NBB, zou nog kunnen worden versterkt.

Bien que les banquiers soient opposés à une séparation des métiers bancaires, d'autres voix s'élèvent néanmoins pour réclamer le contraire. Selon une étude française, la rentabilité des banques pourrait encore augmenter si l'on procédait à une telle séparation. Cette question n'est donc toujours pas tranchée.

Les recommandations de la commission doivent constituer le fondement de ses travaux futurs; la commission devra rester vigilante face au comportement et à l'attitude des banquiers. Au vu de la réalité quotidienne, c'est certainement nécessaire.

M. Joseph George (cdH) craint que le secteur bancaire et financier n'ait pratiquement pas tiré les leçons des crises passées. Selon lui, l'État doit jouer son rôle à cet égard et doit veiller à ce que les règles imposées par les autorités soient respectées. Il faut qu'il soit clair que les pouvoirs publics sont au-dessus des rapports de force mutuels au sein du secteur financier et qu'ils ne peuvent en pâtir. Les intérêts de l'État ne sont pas nécessairement les mêmes que ceux des citoyens (voir p. ex. la lenteur de la procédure de décision de la *Nederlandsche Bank* dans le dossier Fortis ou le rôle de l'État français dans le dossier Dexia).

L'intervenant aborde ensuite un aspect qui n'a peut-être pas été suffisamment évoqué jusqu'à présent, à savoir le fait que dans de nombreuses écoles de management et autres, la formation est trop — et trop unilatéralement — axée sur l'obtention de résultats et l'accomplissement de performances (on a parlé de "robots de la performance"). Dans un certain sens, nos écoles ont aussi été un élément ayant favorisé la crise.

En ce qui concerne la gestion de la crise, il est bon que des mécanismes aient été créés en vue de sauver des institutions financières, mais cela ne peut entraîner une déresponsabilisation de ces institutions, qui pourraient se dire que de toute manière, dans le pire des cas, les autorités interviendront. L'intervenant estime donc que si des possibilités de sauvetage sont nécessaires à court terme, elles doivent s'accompagner d'une responsabilisation du secteur et être également assorties de possibilités de sanction.

Il plaide également en faveur d'un élargissement des compétences de contrôle sur ce qu'on appelle les marchés parallèles (*shadow banking*), qui représentent en réalité un danger encore plus grand pour le système financier et dont les conséquences, si quelque chose devait mal tourner, seraient incalculables.

Les autorités de contrôle doivent tenir le Parlement informé par un rapportage régulier. Il doit pouvoir exercer lui-même une forme de contrôle sur les contrôleurs.

Niettegenstaande de bankiers pleiten tegen een scheiding in de bankactiviteiten, hoort men toch ook stemmen opgaan voor het tegengestelde. Volgens een Franse studie zou de rendabiliteit van de banken nog kunnen verhogen als men zo'n scheiding zou doorvoeren. Dit is dus nog geen uitgemaakte zaak.

De aanbevelingen van de commissie moeten de basis vormen voor haar verdere werkzaamheden; zij moet waakzaam blijven tegenover het gedrag en de houding van de bankiers. De dagelijkse realiteit toont aan dat dit zeker noodzakelijk is.

De heer Joseph George (cdH) vreest dat de financiële en banksector bijzonder weinig lessen heeft getrokken uit de voorgaande crises. Hij vindt dat de Staat in deze zijn rol moet spelen en ervoor moet zorgen dat de van overheidswege opgelegde regels worden nageleefd. Het moet duidelijk zijn dat de overheid boven de onderlinge machtsverhoudingen in de financiële sector staat en er niet mag onder lijden. Staatsbelangen zijn niet noodzakelijkerwijze dezelfde als die van de burgers (zie bijv. het trage beslissingsproces van De Nederlandsche Bank in het Fortis-dossier, de rol van de Franse Staat in het Dexia-dossier).

Vervolgens wijst de spreker op een aspect dat tot nu toe misschien werd onderbelicht: het feit dat de opleiding in vele managementscholen e.d. te veel en te eenzijdig gericht is op het halen van resultaten en het neerzetten van prestaties ("robots de la performance"). In zekere zin hebben onze scholen op die manier meegewerkt aan het bevorderen van de crisis.

Inzake het beheer van de crisis is het goed dat er mechanismen in het leven werden geroepen om financiële instellingen te redden, maar dit mag niet leiden tot deresponsabilisering bij deze instellingen omdat ze weten dat de overheid in het ergste geval toch zal ingrijpen. Daarom meent de spreker dat reddingsmogelijkheden op korte termijn noodzakelijk zijn, maar dit moet samengaan met een responsabilisering van de sector en eveneens sanctiemogelijkheden.

Voorts pleit hij ook nog voor een uitbreiding van de controlebevoegdheden op de zogenaamde parallelle markten (*shadow banking*) die in feite een nog groter gevaar vormen voor het financiële bestel en waarvan de gevolgen, als er iets fout zou lopen, onoverzienbaar zouden zijn.

De toezichthouders moeten het Parlement geïnformeerd houden door middel van een regelmatige rapportage. Het moet een vorm van controle op de controleurs

Il doit également être en mesure de suivre de près la situation sur le terrain. L'intervenant cite l'exemple des problèmes qui se posent actuellement au niveau de l'octroi de prêts.

Mme Barbara Pas (VB) trouve également que les recommandations intermédiaires arrivent à un moment opportun. Elle prévient toutefois que la réalité évolue parfois très rapidement dans ce secteur et que le rapport doit en tenir compte.

Elle distingue trois aspects qui méritent une attention particulière.

Il faut s'atteler concrètement à renforcer l'expertise du conseil d'administration. Il faudrait par ailleurs certainement formuler une recommandation en matière de dépolitisation (*cf.* la nomination du conseil d'administration de Belfius).

Il y a ensuite la politique de rémunération, que le gouvernement semble avoir reporté aux calendes grecques. Cet aspect doit être mis davantage en évidence dans les recommandations.

Enfin, le rôle joué par l'autorité de contrôle en matière de protection des consommateurs devrait encore être renforcé.

M. Herman De Croo (Open Vld), président, souligne que les projets de recommandation s'articulent autour d'un certain nombre de thèmes:

- les réformes relatives aux exigences de solvabilité et de liquidité;
- les exigences supplémentaires en matière de bonne gouvernance des institutions financières;
- l'organisation du contrôle;
- les améliorations de fond au niveau du contrôle des établissements systémiques;
- la structure future des banques;
- la gestion et le suivi de la crise.

Certains autres sujets doivent faire l'objet d'un examen plus approfondi:

- la protection des consommateurs;
- la cotation en bourse des banques de dépôt et la stabilité au sein du groupe d'actionnaires;

kunnen uitoefenen. Het Parlement moet ook de situatie op het terrein van dichtbij kunnen volgen. De spreker geeft het voorbeeld van de problemen die zich voor het ogenblik stellen bij zowel het verlenen als het weigeren van leningen.

Mevrouw Barbara Pas (VB) vindt eveneens dat de tussentijdse aanbevelingen op een gepast moment komen. Ze waarschuwt er echter voor dat de realiteit soms zeer snel vooruitgaat in deze sector en dat het verslag daar rekening mee moet houden.

Zij onderscheidt drie aandachtspunten.

Er moet werk worden gemaakt van de versterking van de deskundigheid van de raad van bestuur. Er zou zeker ook een aanbeveling moeten komen in verband met de depolitisering (zie de benoeming van de raad van bestuur van Belfius).

Vervolgens is er het remuneratiebeleid dat de regering op de lange baan lijkt te hebben geschoven. Dit aspect dient in de aanbevelingen verder te worden aangescherpt.

Ten slotte moet de toezichthouder een nog sterkere rol krijgen inzake de bescherming van de consument.

De heer Herman De Croo (Open Vld), voorzitter, wijst erop dat de ontwerpaanbevelingen rond een aantal thema's zijn geconcipeerd:

- doorvoeren van hervormingen in verband met solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten;
- nadere vereisten inzake deugdelijke bestuur van financiële instellingen;
- organisatie van het toezicht;
- inhoudelijke verbeteringen aan het toezicht op de systeemrelevante instellingen;
- toekomstige structuur van banken;
- crisisbeheer en -opvolging.

Een aantal andere onderwerpen moeten verder worden onderzocht:

- de bescherming van de consument;
- de beursnotering van depositobanken en stabiliteit in de aandeelhoudersgroep;

— la prohibition de certaines formes d'augmentation de capital;

— les exigences supplémentaires imposées aux agences de notation.

M. De Croo estime que certains nouveaux points suscitent encore une attention toute particulière.

Il souligne en premier lieu que de nombreuses banques établissent des succursales plutôt que des filiales. Elles peuvent ainsi échapper aux règles du pays dans lequel elles sont établies, ce qui n'est bien entendu pas souhaitable.

Il évoque ensuite le phénomène du système bancaire parallèle (*shadow banking*), des circuits parallèles, peut-être né d'une réglementation poussée, grâce auquel il est possible d'échapper à la réglementation en vigueur.

L'intervenant souligne également que les (grandes) entreprises situées dans notre pays se financent en priorité auprès de banques, alors que celles établies en Chine ou aux États-Unis se financent directement sur le marché. Cette fonction d'intermédiation des banques a naturellement un prix (le crédit est plus cher). De plus, elle constitue en quelque sorte un frein à l'innovation et à l'audace. En effet, nos banques ne prennent plus beaucoup de risques — certainement pas pour des projets offrant moins de garanties.

Enfin, il convient également de s'attarder sur les transactions bancaires informatisées où l'argent même est la marchandise et dont il est parfois difficile d'encore distinguer le lien avec l'économie réelle.

Il est par ailleurs également indéniable que le renforcement d'un certain nombre de normes par Bâle III entraînera une augmentation des coûts. Et il en va de même pour la séparation des activités bancaires. Il faudra donc veiller à éviter tout dérapage.

Ce rapport intermédiaire ne clôture pas les travaux de la commission spéciale de suivi dès lors que le sujet traité est toujours en évolution.

M. Philippe Goffin (MR), rapporteur, propose de supprimer la référence aux exemples dans les recommandations.

Emboîtant le pas d'intervenants précédents, il estime lui aussi qu'il reste beaucoup de travail à faire dans le domaine de la protection des consommateurs et qu'il faut à coup sûr faire preuve de fermeté sur ce point.

— het verbod op bepaalde soorten van kapitaalsverhoging;

— de bijkomende vereisten voor *ratingbureaus*.

Voor de heer De Croo vragen nog een aantal nieuwe punten wel zeer bijzondere aandacht.

Vooreerst is er het feit dat veel banken gebruik maken van *branches* of bijkantoren i.p.v. filialen of dochterondernemingen. In het eerste geval ontsnappen ze aan de regels van het land waar ze zijn gevestigd, wat uiteraard niet gewenst is.

Vervolgens is er het fenomeen van *shadow banking*, de parallelle circuits, misschien wel als gevolg van het ontstaan van een doorgedreven regelgeving, die zo ontsnappen aan de bestaande regelgeving.

Vermeldenswaard is ook dat in ons land (grote) bedrijven voor hun financiering in eerste instantie beroep doen op banken in tegenstelling tot bedrijven in China of de VS, die zich rechtstreeks tot de markt richten. Deze intermediatiefunctie van de banken heeft natuurlijk een prijs (krediet wordt duurder) en leidt in zekere zin ook tot een gebrek aan ondersteuning voor innovatie en durf. Onze banken nemen immers nog weinig risico's en zijn zeker geneigd dit te doen voor projecten die minder garanties bieden.

Ten slotte moet ook worden stil gestaan bij de computergestuurde banktransacties waar het geld zelf de handelswaar is en de band met de reële economie soms nog moeilijk te ontwaren is.

Er mag overigens ook geen twijfel over bestaan dat wanneer door Bazel III een aantal normen worden aangescherpt, dit de kostprijs zal opdrijven. Wat eveneens geldt voor het doorvoeren van een scheiding in de bankactiviteiten. Men hoede er zich dus voor de slinger niet te ver te laten doorslaan.

Het werk van de bijzondere opvolgingscommissie is niet af met dit tussentijds verslag omdat het onderzoeksvoorwerp steeds in evolutie is.

De heer Philippe Goffin (MR), rapporteur, stelt voor om de verwijzing naar voorbeelden in de aanbevelingen weg te laten.

In navolging van verschillende andere sprekers meent ook hij dat er nog veel te doen blijft voor de bescherming van de consument en dat daar zeker kordaat moet worden opgetreden.

Il convient également de poursuivre l'analyse de la situation relative à l'octroi de crédit afin d'en saisir la portée véritable.

Il faudrait certainement tempérer la formation des étudiants, qui est axée sur une culture des prestations.

Enfin, le membre estime qu'il est nécessaire de contrôler davantage les régulateurs.

La Belgique à elle seule ne peut cependant réussir dans cette entreprise. Le niveau européen est primordial.

Mme Christiane Vienne (PS), rapporteur, souligne encore, en complément de sa première intervention, que les banques ont des droits et des devoirs, et qu'il faut parfois leur rappeler leurs devoirs.

Le "testament bancaire" ou *living will* est également une facette du suivi qui ne peut certainement pas être perdu de vue. Un tel système aura indéniablement un effet sur les fonds propres des banques mais la commission doit développer une vision à long terme en ce domaine.

M. Herman De Croo (Open Vld), président, ajoute que la crise n'est pas encore achevée. Il faut replacer les choses dans leurs justes perspectives. On ne peut oublier que la Belgique, membre de la zone euro, fait partie d'un plus grand ensemble. Sur le théâtre mondial, l'Union européenne n'est qu'un acteur parmi d'autres grands acteurs que sont les USA, la Chine et d'autres marchés encore. L'Europe doit donc veiller à ne pas s'imposer trop de règles ni trop d'entraves, ce qui pourrait avoir des effets négatifs considérables.

Dans la foulée de Mme Vienne, *M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen)* estime qu'il serait préférable que les recommandations soient plus contraignantes et que la barre soit mise plus haut pour les banques, ce qui serait au demeurant dans leur propre intérêt.

De toestand in verband met de kredietverlening moet eveneens verder worden onderzocht om de ware toedracht na te gaan.

De vorming van studenten gericht op een prestatiecultuur zou zeker moeten worden gemilderd.

Ten slotte is het lid van mening dat meer controle van de regulatoren noodzakelijk is.

België alleen kan hierin echter niet succesvol zijn. Het Europees niveau is primordiaal.

Mevrouw Christiane Vienne (PS), rapporteur, onderstreept ter aanvulling van haar eerste tussenkomst nog dat banken rechten én plichten hebben en ze soms op hun plichten moeten worden gewezen.

Het bankentestament of *living will* is ook een facet van de opvolging dat zeker niet over het hoofd mag worden gezien. Zo'n systeem zal ongetwijfeld een impact hebben op het eigen vermogen van de banken maar de commissie moet op dit vlak een lange termijnvisie ontwikkelen.

De heer Herman De Croo (Open Vld), voorzitter, voegt daaraan toe dat de crisis helemaal nog niet voorbij is. De zaken moeten wel in hun juiste perspectief worden geplaatst. Men mag niet vergeten dat België, lid van de Eurozone, deel is van een groter geheel. De Europese Unie is op wereldvlak maar een speler tussen andere grote actoren als de VS, China en nog andere markten. Europa moet er zich dus voor hoeden zichzelf te veel regels of te grote belemmeringen op te leggen, wat grote nadelige effecten zou kunnen hebben.

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) meent in navolging van mevrouw Vienne dat de aanbevelingen best dwingender mogen zijn en de lat voor de banken zeker hoger mag worden gelegd, wat trouwens in hun eigen voordeel zou zijn.

A. — SYNTHÈSE DES RÉALISATIONS RÉSULTANT DES RECOMMANDATIONS DE LA COMMISSION SPÉCIALE CHARGÉE D'EXAMINER LA CRISE FINANCIÈRE ET BANCAIRE

Introduction

En annexe du présent rapport figurent deux synthèses des réalisations par recommandation de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire. La première annexe contient un tableau actualisé des recommandations. Ce tableau a été envoyé le 18 novembre 2011 à Febelfin, à la BNB et à la FSMA. Le vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, a reçu une copie le 15 décembre 2011. Le tableau a ensuite été complété par les remarques formulées par la ministre et la BNB (dénommé ci-après "tableau en annexe"). La seconde annexe a été rédigée sur la base du tableau par la FSMA (dénommée ci-après "annexe FSMA").

Pour la compréhension du présent rapport, outre le tableau en annexe, il a été décidé d'insérer dans cette partie comprenant des recommandations une synthèse des réalisations, afin de pouvoir offrir au lecteur un aperçu succinct des principales réalisations. La synthèse comprend également une ligne du temps avec les principales dates des initiatives et réalisations, aux niveaux international et européen, d'une part, et au niveau belge, d'autre part.

Pour la facilité du lecteur, cette synthèse reprend l'ordre des recommandations de 2009. La synthèse doit permettre au lecteur de se faire une meilleure idée de la situation et de mieux situer les recommandations intermédiaires de la commission.

1. Ligne du temps comprenant les dates importantes des initiatives et réalisations

1.1. Initiatives et réalisations aux niveaux international et européen³

— 12 octobre 2008: au sommet européen, une déclaration est faite à propos d'un plan d'action visant à rétablir la confiance dans le secteur financier.

³ Voir aussi: M. MERLIN, "Financial Supervision in Europe after the Crisis", Bank Fin. 2011, 335-337 et H. RUMEAU-MAILLOT, "Les mesures prises par l'Union Européenne en réponse à la crise: inventaire, présentation et commentaire", Euredia 2010, 495-539.

A. — SYNTHESE VAN DE VERWEZENLIJINGEN NAAR AANLEIDING VAN DE AANBEVELINGEN VAN DE BIJZONDERE COMMISSIE BELAST MET HET ONDERZOEK NAAR DE FINANCIËLE EN BANKCRISIS

Inleiding

In bijlage aan dit verslag bevinden zich twee overzichten van de verwezenlijkingen, per aanbeveling, van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis. De eerste bijlage bevat een geactualiseerde tabel met de aanbevelingen. Deze tabel werd op 18 november 2011 naar Febelfin, de NBB en de FSMA gestuurd. De vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, ontving een kopie op 15 december 2011. De tabel werd daarna aangevuld met opmerkingen van de minister en van de NBB (hierna "tabel in bijlage"). De tweede bijlage werd op basis van deze tabel door de FSMA opgemaakt (hierna "FSMA-bijlage").

Met het oog op de bevattelijkheid van dit verslag werd beslist naast de tabel in bijlage een synthese van de verwezenlijkingen op te nemen in dit deel met aanbevelingen, teneinde een kort overzicht te kunnen bieden aan de lezer van de voornaamste realisaties. De synthese bevat tevens een tijdlijn met de belangrijkste data van initiatieven en verwezenlijkingen, enerzijds op internationaal en Europees niveau, en, anderzijds op Belgisch niveau.

Voor het gemak van de lezer wordt in deze synthese de volgorde van de aanbevelingen uit 2009 overgenomen. Deze synthese beoogt de lezer toe te laten zich een beter beeld te kunnen vormen van de stand van zaken en de interim-aanbevelingen van de commissie beter te kunnen kaderen.

1. Tijdlijn met belangrijke data van initiatieven en verwezenlijkingen

1.1. Initiatieven en verwezenlijkingen op internationaal en Europees³ niveau

— 12 oktober 2008: op de Europese top wordt een verklaring afgelegd aangaande een actieplan om het vertrouwen in de financiële sector te herstellen.

³ Zie ook: M. MERLIN, "Financial Supervision in Europe after the Crisis", Bank Fin. 2011, 335-337 en H. RUMEAU-MAILLOT, "Les mesures prises par l'Union Européenne en réponse à la crise: inventaire, présentation et commentaire", Euredia 2010, 495-539.

— 29 octobre 2008: communication de la Commission européenne concernant un cadre d'action européen: de la crise financière à la reprise, COM(2008)706 final.

— 26 novembre 2008: communication de la Commission européenne concernant un plan européen pour la relance économique, COM(2008) 800 final.

— 25 février 2009: rapport du groupe de haut niveau sur la surveillance financière dans l'Union européenne (rapport de Larosière) contenant 30 recommandations en vue de la mise en place d'un cadre européen relatif à la surveillance financière.

— 11 mars 2009: approbation des règles modifiées concernant la garantie des dépôts — directive 2009/14/CE du 11 mars 2009 modifiant la directive 94/19/CE relative aux systèmes de garantie des dépôts en ce qui concerne le niveau de garantie et le délai de remboursement.

— avril 2009: création du *Financial Stability Board* (FSB) succédant au *Financial Stability Forum* (FSF).

— 30 avril 2009: deux recommandations de la Commission européenne concernant les politiques de rémunération: 1) Recommandation sur les politiques de rémunération dans le secteur des services financiers (2009/384/CE) et 2) Recommandation complétant les recommandations 2004/913/CE et 2005/162/CE en ce qui concerne le régime de rémunération des administrateurs des sociétés cotées (2009/385/EG).

— 27 mai 2009: communication de la Commission européenne concernant la surveillance financière européenne, COM(2009) 252 final. Cette communication est considérée comme une étape clé dès lors qu'elle définit l'architecture de base d'un nouveau cadre européen pour la surveillance financière tant en matière de surveillance macroprudentielle qu'en matière de surveillance microprudentielle en prévoyant la création d'un Comité européen du risque systémique (CERS) et d'un Système européen de surveillance financière (SESF).

— 9 juin 2009: rapport du Conseil Ecofin au Conseil européen des 18 et 19 juin 2009 sur l'efficacité des mécanismes de soutien financier.

— juillet 2009: le comité de Bâle publie ses normes 2.5.

— 13 juillet 2009: adoption de la directive OPCVM IV — Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des

— 29 oktober 2008: mededeling van de Europese Commissie aangaande een Europees actiekader: van financiële crisis naar herstel, COM(2008)706 definitief.

— 26 november 2008: mededeling van de Europese Commissie aangaande een Europees economisch herstelplan, COM(2008) 800 definitief.

— 25 februari 2009: verslag van de *High-level* groep aangaande financieel toezicht in de EU (Verslag de Larosière) met daarin 30 aanbevelingen om een Europees kader voor financieel toezicht in te stellen.

— 11 maart 2009: goedkeuring van de gewijzigde depositogarantieregels — Richtlijn 2009/14/EG van 11 maart 2009 tot wijziging van Richtlijn 94/19/EG inzake de depositogarantiestelsels wat dekking en uitbetalingstermijnen betreft.

— april 2009: oprichting *Financial Stability Board* (FSB) als opvolger van het *Financial Stability Forum* (FSF).

— 30 april 2009: twee aanbevelingen van de Europese Commissie aangaande beloningsbeleid: 1) Aanbeveling over het beloningsbeleid in de financiële sector (2009/384/EG) en 2) Aanbeveling ter aanvulling van Aanbeveling 2004/913/EG en Aanbeveling 2005/162/EG wat betreft de regeling voor de beloning van bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen (2009/385/EG).

— 27 mei 2009: mededeling van de Europese Commissie aangaande Europees financieel toezicht, COM(2009) 252 definitief. Deze mededeling wordt beschouwd als een sleutelmoment omdat ze de basisarchitectuur definieert voor een nieuw Europees kader voor financieel toezicht, zowel op het niveau van macro- als microprudentieel toezicht met de oprichting van een Europees Comité voor Systeemrisico's (ESRB) en de creatie van een Europees Systeem van Financiële Toezichthouders (ESFS).

— 9 juni 2009: verslag van de Ecofin Raad aan de Europese raad van 18 en 19 juni 2009 in verband met de efficiëntie van de financiële ondersteuningsmechanismen.

— juli 2009: het Baselcomité publiceert haar Basel 2.5 normen.

— 13 juli 2009: goedkeuring van de UCITS IV-Richtlijn — Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de

dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

— 9 septembre 2009: adoption d'un règlement sur les IFRS — Règlement n° 824/2009/CE de la Commission du 9 septembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 de la Commission portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 39 et la norme internationale d'information financière IFRS 7.

— 15 septembre 2009: adoption d'un règlement sur les IFRS — Règlement n° 839/2009/CE de la Commission du 15 septembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 de la Commission portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 39.

— 16 septembre 2009: adoption de la directive CRD II (*Capital Requirement Directive II*) — Directive 2009/111/CE du 16 septembre 2009 du Parlement européen et du Conseil modifiant les directives 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2007/64/CE en ce qui concerne les banques affiliées à des institutions centrales, certains éléments des fonds propres, les grands risques, les dispositions en matière de surveillance et la gestion des crises.

Adoption du règlement ANC I — Règlement CE 1060/2009 du 16 septembre 2009 sur les agences de notation.

— 20 octobre 2009: la Commission européenne organise une consultation publique sur l'élaboration d'un cadre de l'Union européenne pour la gestion des crises transfrontalières dans le secteur bancaire, COM(2009) 561 final.

— 25 novembre 2009: adoption de la directive Solvabilité II — Directive 2009/138 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice.

— 30 novembre 2009: adoption d'un règlement relatif aux normes comptables — Règlement (CE) n° 1171/2009/CE de la Commission du 30 novembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne l'interprétation IFRIC 9 de l'*International Financial*

wettelijke en bestuurrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBEs).

— 9 september 2009: goedkeuring van een verordening aangaande IFRS — Verordening 824/2009/EG van de Commissie van 9 september 2009 houdende wijziging van Verordening 1126/2008/EG tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening 1606/2002/EG van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard (IAS) 39* betreft en *International Financial Reporting Standard (IFRS) 7* betreft.

— 15 september 2009: goedkeuring van een verordening aangaande IFRS — Verordening 839/2009/EG van de Commissie van 15 september 2009 houdende wijziging van Verordening 1126/2008/EG tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening 1606/2002/EG van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard (IAS) 39* betreft.

— 16 september 2009: goedkeuring van de CRD II (*Capital Requirement Directive II*) — Richtlijn 2009/111/EG van 16 september 2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 tot wijziging van de Richtlijnen 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2007/64/EG wat betreft banken die zijn aangesloten bij centrale instellingen, bepaalde eigenvermogensbestanddelen, grote posities, het toezichtkader en het crisisbeheer.

Goedkeuring van de CRA I-Verordening — Verordening 1060/2009/EG van 16 september 2009 inzake ratingbureaus.

— 20 oktober 2009: de Europese Commissie organiseert een publieke consultatie aangaande een EU-kader voor grensoverschrijdende crisisbeheersing in de banksector, COM(2009) 561 definitief.

— 25 november 2009: goedkeuring van de *Solvency II*- Richtlijn — Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf.

— 30 november 2009: goedkeuring van een verordening aangaande boekhoudnormen — Verordening 1171/2009/EG van de Commissie van 30 november 2009 houdende wijziging van Verordening 1126/2008/EG tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening 1606/2002/EG van het Europees Parlement en de Raad wat Interpretatie 9 van het *International*

Reporting Interpretations Committee (IFRIC) et la norme comptable internationale IAS 39.

— 3 mars 2010: communication de la Commission européenne - Europe 2020: Une stratégie pour une croissance intelligente, durable et inclusive, COM(2010) 2020.

— 26 mai 2010: communication de la Commission européenne sur les fonds de résolution pour les banques, dans laquelle la Commission donne sa vision de la contribution que doit livrer le secteur financier en vue de couvrir le coût de la résolution des faillites bancaires, et ce, par la création d'un fonds de résolution pour les défaillances bancaires, COM(2010) 254 final.

— 2 juin 2010: communication de la Commission sur la réglementation des services financiers au service d'une croissance durable. Cette communication contient des propositions en matière de transparence (mesures relatives au fonctionnement des marchés de produits dérivés, mesures sur la vente à découvert et améliorations de la directive MiFID), de responsabilité (révision des systèmes de garantie des dépôts, de la directive sur les abus de marché et de la CRD) et de prévention et de gestion des crises financières, COM(2010) 301 final.

La Commission européenne publie son Livre vert sur le gouvernement d'entreprise dans les établissements financiers et les politiques de rémunération, (COM(2010) 284 final) et lance une consultation à ce sujet.

— 28 juin 2010: rapport de Mme Elisa Ferreira (Parlement européen) comportant des recommandations à la Commission au sujet de la gestion des crises transfrontalières dans le secteur financier. L'objectif est de trouver des moyens d'éviter la faillite des banques transfrontalières ou de procéder à leur liquidation.

— 1^{er} juillet 2010: la Commission européenne approuve le train de modifications relatif aux OPCVM par le biais de diverses mesures d'exécution de la directive UCITS IV — 2 directives d'exécution et 2 règlements d'exécution.

— 12 juillet 2010: la Commission européenne publie sa proposition de refonte de la directive 94/19/UE relative aux systèmes de garantie des dépôts, COM(2010) 368 final. Il s'agit surtout d'une harmonisation et d'une simplification des dépôts protégés, d'un raccourcissement des délais de paiement et d'un meilleur financement des systèmes.

Livre blanc de la Commission européenne sur les régimes de garantie des assurances, COM(2010)

Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) en *International Accounting Standard* (IAS) 39 betreft.

— 3 maart 2010: mededeling van de Europese Commissie - Europa 2020: Een strategie voor slimme, duurzame en inclusieve groei, COM(2010) 2020.

— 26 mei 2010: mededeling van de Europese Commissie aangaande resolutiefondsen voor banken, waarin de Commissie haar visie weergeeft over de bijdrage die de financiële sector moet leveren tot dekking van de kostprijs van de resolutie van failliete banken, via de oprichting van een resolutiefonds voor banken, COM(2010) 254 definitief.

— 2 juni 2010: mededeling van de Commissie aangaande het reguleren van financiële diensten ter bevordering van duurzame groei. Deze mededeling bevat voorstellen inzake transparantie (maatregelen voor het functioneren van derivatenmarkten, maatregelen inzake *short selling* en verbeteringen aan de MiFID-Richtlijn), verantwoordelijkheid (herziening depositogarantiestelsels, herziening richtlijn aangaande marktmisbruik, herziening CRD) en het voorkomen en beheersen van financiële crisissen, COM(2010) 301 definitief.

De Europese Commissie publiceert haar Groenboek aangaande *corporate governance* in financiële instellingen en het beloningsbeleid, (COM(2010) 284 definitief) en lanceert hierover een consultatie.

— 28 juni 2010: verslag van mevrouw Elisa Ferreira (Europees Parlement) met aanbevelingen aan de Commissie in verband met het beheer van grensoverschrijdende crisissen in de financiële sector. De bedoeling is om manieren te vinden om het failliet van grensoverschrijdende banken aan te pakken of hun vereffening te laten plaatsvinden.

— 1 juli 2010: de Europese Commissie keurt het wijzigingspakket goed in verband met ICBE's via diverse uitvoeringsmaatregelen van UCITS IV — 2 uitvoeringsrichtlijnen en 2 uitvoeringsverordeningen.

— 12 juli 2010: de Europese Commissie publiceert haar voorstel tot herschikking van richtlijn 94/19/EG inzake depositogarantiestelsels, COM(2010) 368 definitief. Het betreft voornamelijk een harmonisatie en vereenvoudiging van de beschermde deposito's, een verkorting van de uitbetalingstermijnen en een betere financiering van de stelsels.

Witboek van de Europese Commissie over verzekeringsgarantiestelsels, COM(2010) 370 definitief,

370 final, dans lequel la Commission formule plusieurs options permettant aux assurés de disposer d'un certain niveau de protection en cas de faillite d'une compagnie d'assurances, afin d'empêcher que le contribuable ne doive payer la note.

Publication de la proposition de directive modifiant la directive 97/9/CE du Parlement européen et du Conseil relative aux systèmes d'indemnisation des investisseurs, COM(2010) 371 final.

— 15 septembre 2010: adoption de la proposition EMIR — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés négociés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux, COM(2010) 484.

— 20 octobre 2010: communication de la Commission européenne "Doter l'UE d'un cadre de gestion des crises dans le secteur financier", dans laquelle la Commission expose les principaux éléments de sa proposition législative pour la gestion de la crise. L'une des mesures proposées concerne l'établissement de plans de sauvetage et de résolution des défaillances.

— 24 novembre 2010: adoption de la directive "CRD III" 2010/76/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les directives 2006/48/CE et 2006/49/CE en ce qui concerne les exigences de fonds propres pour le portefeuille de négociation et pour les retitrisations, et la surveillance prudentielle des politiques de rémunération.

Adoption des trois "règlements ASE" permettant la création de trois autorités de contrôle européennes. Il s'agit de l'EBA, de l'ESMA et de l'EIOPA.

Adoption du règlement CERS permettant également la création, au niveau européen, d'une autorité de surveillance macroprudentielle.

Adoption de la directive Omnibus I, qui tient compte des compétences des nouvelles autorités européennes de surveillance financière — directive 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2009/65/CE en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers).

waarin de Commissie verscheidene opties formuleert opdat verzekerden zouden kunnen beschikken over een bepaald beschermingsniveau in geval van failliet van een verzekeringsonderneming en dat zou moeten verhinderen dat de belastingbetaler de rekening hiervoor betaalt.

Bekendmaking van het voorstel voor een Richtlijn tot wijziging van Richtlijn 97/9/EG van het Europees Parlement en de Raad inzake de beleggerscompensatiestelsels, COM(2010) 371 definitief.

— 15 september 2010: goedkeuring van het EMIR-voorstel — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, COM(2010) 484.

— 20 oktober 2010: mededeling van de Europese Commissie aangaande een EU-kader voor crisisbeheersing in de financiële sector, waarin de Commissie de principiële elementen uiteenzet van haar wetgevend voorstel voor crisisbeheer. Een van de voorgenen maatregelen betreft het opstellen van herstel- en resolutieplannen.

— 24 november 2010: goedkeuring van de CRD III-Richtlijn 2010/76/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG wat betreft de kapitaalvereisten voor de handelsportefeuille en voor hersecuritisaties, alsook het bedrijfseconomisch toezicht op het beloningsbeleid.

Goedkeuring van de drie "ESA Verordeningen" waardoor er drie Europese toezichthouders kunnen worden opgericht. Het betreft de EBA, de ESMA en de EIOPA.

Goedkeuring van de ESRB-Verordening waardoor er op Europees niveau ook een macro-prudentiële toezichthouder kan worden opgericht.

Goedkeuring van de Omnibus I — Richtlijn die rekening houdt met de bevoegdheden van de nieuwe ESA's inzake Europees financieel toezicht — Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2009/65/EG wat de bevoegdheden betreft van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten).

Adoption de la nouvelle Directive Prospectus — Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant la directive 2003/71/CE concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé.

— décembre 2010: le Comité de Bâle publie ses nouvelles normes Bâle III.

— 1^{er} janvier 2011: entrée en vigueur du Système Européen de Supervision Financière constitué des trois ASE (EBA, ESMA et EIOPA) et du CERS.

— 19 janvier 2011: publication de la proposition de Directive Omnibus II, qui prévoit une adaptation fondamentale de la Directive Solvabilité II et adapte des directives de contrôle existantes en fonction des nouvelles compétences de l'EIOPA et de l'ESMA — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant les directives 2003/71/CE et 2009/138/CE en ce qui concerne les compétences de l'autorité européenne des marchés financiers et de l'autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles, COM(2011) 8 final.

— 18 février 2011: adoption d'un règlement concernant l'IFRS — Règlement 149/2011/UE de la Commission du 18 février 2011 modifiant le règlement 1126/2008/CE portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement 1606/2002/CE du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne des améliorations aux normes internationales d'information financière IFRS.

— 11 mai 2011: adoption de l'ANC II — le deuxième règlement concernant *les credit rating agencies* — Règlement 513/2011/UE du Parlement européen et du Conseil du 11 mai 2011 modifiant le règlement (CE) n° 1060/2009 sur les agences de notation.

— 1^{er} juin 2011: le comité de Bâle publie une version révisée des exigences en capital de Bâle III pour le *counterparty credit risk*.

— 8 juin 2011: adoption de la directive AIFM — Directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n° 1060/2009/CE et n° 1095/2010/UE.

Goedkeuring van de nieuwe Prospectusrichtlijn — Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

— december 2010: het Bazelcomité publiceert haar nieuwe Bazel III-normen.

— 1 januari 2011: inwerkingtreding van het Europees Systeem voor Financieel Toezicht met de drie ESA's (EBA, ESMA en EIOPA) en de ESRB.

— 19 januari 2011: bekendmaking van het voorstel voor een Omnibus II-Richtlijn, dat voorziet in een fundamentele bijsturing van de *Solvency* II-Richtlijn en ook bestaande toezichtrichtlijnen afstemt op de nieuwe bevoegdheden van de EIOPA en ESMA — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2009/138/EG wat de bevoegdheden van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen en van de Europese Autoriteit voor effecten en markten betreft, COM(2011) 8 definitief.

— 18 februari 2011: goedkeuring van een verordening i.v.m. IFRS — Verordening 149/2011/EU van de Commissie van 18 februari 2011 houdende wijziging van Verordening 1126/2008/EG tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening 1606/2002/EG van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot verbeteringen in *International Financial Reporting Standards* (IFRSs).

— 11 mei 2011: goedkeuring van de CRA II — de tweede Verordening aangaande *credit rating agencies* — Verordening 513/2011/EU van het Europees Parlement en de Raad van 11 mei 2011 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus.

— 1 juni 2011: het Bazelcomité publiceert een herziene versie van de Bazel III kapitaalsvereisten voor *counterparty credit risk*.

— 8 juni 2011: goedkeuring van de AIFM-Richtlijn — Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen en tot wijziging van de richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van Verordeningen 1060/2009/EG en 1095/2010/EU.

— 20 juillet 2011: publication de la nouvelle proposition CRD IV, visant à intégrer les normes de Bâle III dans l'ordre juridique européen — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et modifiant la directive 2002/87/CE du Parlement européen et du Conseil relative à la surveillance complémentaire des établissements de crédit, des entreprises d'assurance et des entreprises d'investissement appartenant à un conglomérat financier, COM(2011) 453.

Publication de la nouvelle proposition CRR IV — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement, COM(2011) 452.

— 20 octobre 2011: publication de la nouvelle proposition MiFID II — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers, abrogeant la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil, COM(2011) 656 final.

Publication de la nouvelle proposition MiFIR II — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant le règlement [EMIR] sur les produits dérivés négociés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux, COM(2011) 652 final.

Publication de la nouvelle proposition de règlement sur les abus de marché — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché (abus de marché), COM(2011) 651 final.

Publication de la nouvelle proposition de directive sur les abus de marché — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil relative aux sanctions pénales applicables aux opérations d'initiés et aux manipulations de marché, COM(2011) 654 final.

— 25 octobre 2011: publication de la nouvelle proposition de directive Transparence — Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et la directive 2007/14/CE de la Commission, COM(2011) 683 final.

— 20 juli 2011: publicatie van het nieuwe CRD IV-voorstel, dat beoogt de Bazel III-normen te incorporeren in de Europese rechtsorde — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende de toegang tot de werkzaamheden van kredietinstellingen en het bedrijfseconomisch toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het aanvullende toezicht op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beleggingsondernemingen in een financieel conglomeraat, COM(2011) 453.

Publicatie van het nieuwe CRR IV-voorstel — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, COM(2011) 452.

— 20 oktober 2011: publicatie van het nieuwe MiFID II-voorstel — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten en houdende intrekking van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad, COM(2011) 656 definitief.

Publicatie van het nieuwe MiFIR II-voorstel — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening [EMIR] betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactiegisters, COM(2011) 652 definitief.

Publicatie van het nieuwe voorstel voor een Markt-misbruik-Verordening — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik), COM(2011) 651 definitief.

Publicatie van het nieuwe voorstel voor een Markt-misbruik-Richtlijn — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende strafrechtelijke sancties voor handel met voorwetenschap en marktmanipulatie, COM(2011) 654 definitief.

— 25 oktober 2011: publicatie van het nieuwe voorstel voor de Transparantierichtlijn — Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie, COM(2011) 683 definitief.

— 15 novembre 2011: publication d'une nouvelle proposition de directive et d'une nouvelle proposition de règlement sur les agences de notation de crédit (ANC) — COM(2011) 746 final et COM(2011) 747 final.

— février 2012: création d'un groupe d'experts à haut niveau sur la structure du secteur bancaire européen — *High-level Expert Group on Reforming the structure of the EU banking sector*.

— 7 mars 2012: dépôt de la proposition de règlement DCT — Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant l'amélioration du règlement des opérations sur titres dans l'Union européenne et les dépositaires centraux de titres (DCT) et modifiant la directive 98/26/CE, COM(2012) 73 final.

— 14 mars 2012: approbation du règlement sur la vente à découvert — règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil du 14 mars 2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit.

— 19 mars 2012: la Commission européenne publie son livre vert "Le système bancaire parallèle", COM(2012) 102 final.

— 30 mars 2012: règlement délégué n° 486/2012 de la Commission du 30 mars 2012 modifiant le règlement (CE) n° 809/2004 en ce qui concerne le format et le contenu du prospectus, du prospectus de base, du résumé et des conditions définitives, et en ce qui concerne les obligations d'information.

— 16 mai 2012: publication d'une proposition de directive reportant au 30 juin 2013 le délai de transposition de la directive Solvabilité II, COM(2012) 217 final.

— 5 juin 2012: Règlement (UE) n° 475/2012 de la Commission du 5 juin 2012 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 1 et la norme comptable internationale IAS 19.

— 6 juin 2012: publication de la proposition de la Commission européenne d'une directive en matière de redressement et de règlement bancaires, COM(2012) 280/3. La proposition s'inscrit dans le prolongement des efforts récents consentis par différents États membres en vue d'améliorer les systèmes de règlement nationaux. Elle renforce ceux-ci sur des aspects importants et fait

— 15 november 2011: publicatie van de nieuwe voorstellen voor een CRA-Richtlijn en Verordening — COM(2011) 746 definitief en COM(2011) 747 definitief.

— februari 2012: oprichting van een Europese werkgroep in verband met structurele hervormingen in de financiële sector — *High-level Expert Group on Reforming the structure of the EU banking sector*.

— 7 maart 2012: indiening van het voorstel tot CSD-Verordening — Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarinstituten (*Central Securities Depositories* — CSDs) en houdende wijziging van Richtlijn 98/26/EG, COM(2012) 73 definitief.

— 14 maart 2012: goedkeuring van de *Short Selling*-Verordening — Verordening 236/2012/EU van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende *short selling* en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps.

— 19 maart 2012: de Europese Commissie publiceert haar Groenboek *Shadowbanking*, COM(2012) 102 definitief.

— 30 maart 2012: gedelegeerde Verordening nr. 486/2012 van de Commissie van 30 maart 2012 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 809/2004 wat de vormgeving en de inhoud van het prospectus, het basisprospectus, de samenvatting en de definitieve voorwaarden betreft en wat de informatievereisten betreft.

— 16 mei 2012: publicatie van een voorstel voor een Richtlijn tot uitstel van de omzettingstermijn van de *Solvency II*-Richtlijn tot 30 juni 2013, COM(2012) 217 definitief.

— 5 juni 2012: Verordening (EU) nr. 475/2012 van de Commissie van 5 juni 2012 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* (IAS) 1 en *International Accounting Standard* (IAS) 19 betreft.

— 6 juni 2012: publicatie van het voorstel van de Europese Commissie voor een Richtlijn inzake bankherstel en -afwikkeling, COM(2012) 280/3. Het voorstel bouwt voort op recente inspanningen van verschillende lidstaten om nationale afwikkelingssystemen te verbeteren. Het versterkt deze in belangrijke opzichten en zorgt ervoor dat de afwikkelingsinstrumenten op Europa's

en sorte que les instruments de règlement soient viables sur le marché financier intégré européen. Les instruments proposés se décomposent en compétences en matière de “prévention”, d’ “intervention précoce” et de “règlement”, étant entendu que les autorités interviennent de façon plus drastique lorsque la situation se détériore.

1.2. Initiatives et réalisations au niveau belge⁴

— 23 septembre 2008: instauration de mesures restrictives relatives au *short selling* par l’arrêté royal relatif au *short selling* — arrêté royal du 23 septembre 2008 déterminant certains actes constitutifs d’abus de marché. Cet arrêté royal avait initialement une durée de validité de 3 mois, qui a été prolongée par trois fois par voie d’arrêté ministériel. L’arrêté royal du 22 septembre 2009 l’a finalement prolongée pour une durée indéterminée.

— 15 octobre 2008: la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d’État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, offre au Roi une base légale (l’article 117bis de la loi du 2 août 2002) l’habilitant à prendre les mesures complémentaires nécessaires pour protéger la stabilité financière. Elle instaure par ailleurs une garantie d’État pour les crédits octroyés par la BNB dans le cadre du maintien de la stabilité financière.

— 16 octobre 2008: l’arrêté royal du 16 octobre 2008 pris en exécution de l’article 117bis de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, prévoit, en vue d’assurer un accès suffisant aux liquidités, un système de garanties pour les financements obtenus par des institutions financières sur les marchés financiers ou auprès de contreparties institutionnelles.

— 14 novembre 2008: l’arrêté royal du 14 novembre 2008 exécute la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d’État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. Cet arrêté royal prévoit notamment la création d’un nouveau Fonds spécial

⁴ Voir également E. VAN DEN HAUTE, “Les mesures juridiques prises en Belgique en réponse à la crise: inventaire, présentation et commentaire”, Euredia 2010, 363-371.

geïntegreerde financiële markt levensvatbaar zijn. De voorgestelde instrumenten vallen uiteen in bevoegdheden inzake “preventie”, “vroegtijdige interventie” en “afwikkeling”, met dien verstande dat de autoriteiten drastischer ingrijpen wanneer de situatie slechter wordt.

1.2. Initiatieven en verwezenlijkingen op Belgisch niveau⁴

— 23 september 2008: beperkende maatregelen aangaande *short selling* worden in België ingevoerd via *short selling* KB I — Koninklijk besluit van 23 september 2008 tot vaststelling van bepaalde handelingen die marktmisbruik uitmaken. Dit KB had initieel een geldigheidsduur van 3 maanden. Deze geldigheidsduur werd tot drie maal toe verlengd via ministerieel besluit en uiteindelijk via koninklijk besluit van 22 september 2009 voor onbepaalde duur verlengd.

— 15 oktober 2008: de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voorziet in een wettelijke basis (artikel 117bis, wet 2 augustus 2002) voor de Koning om bijkomende maatregelen te nemen die nodig zijn ter bescherming van de financiële stabiliteit en stelt een staatsgarantie in voor kredieten verleend door de NBB in het kader van het behoud van de financiële stabiliteit.

— 16 oktober 2008: het koninklijk besluit van 16 oktober 2008 tot uitvoering van artikel 117bis van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, voorziet — met oog op voldoende toegang tot liquiditeiten — in een garantiesysteem voor financieringen verkregen door financiële instellingen op de financiële markten of van institutionele tegenpartijen.

— 14 november 2008: het koninklijk besluit van 14 november 2008 geeft nadere uitvoering aan de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito’s, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële

⁴ Zie ook E. VAN DEN HAUTE, “Les mesures juridiques prises en Belgique en réponse à la crise: inventaire, présentation et commentaire”, Euredia 2010, 363-371.

de protection des dépôts et des assurances sur la vie et instaure une protection des dépôts à concurrence de 100 000 euros.

— 4 décembre 2008: création de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire.

— 10 décembre 2008: arrêté royal du 10 décembre 2008 relatif à la garantie de certains risques assumés par des institutions financières, dont l'objectif est entre autres de lutter contre la fuite massive de liquidités. La garantie d'État octroyée en l'espèce vise principalement à garantir la solidité de la note.

— 17 décembre 2008: la loi du 17 décembre 2008 instituant notamment un Comité d'audit dans les sociétés cotées et dans les entreprises financières impose aux sociétés cotées et institutions financières belges de créer un comité d'audit.

— 23 février 2009: rapport intermédiaire du Comité supérieur pour une nouvelle architecture financière.

— 16 mars 2009: l'arrêté royal du 16 mars 2009 relatif à la protection des dépôts et des assurances sur la vie par le Fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie, fixe les modalités de fonctionnement du Fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie institué par l'arrêté royal du 14 novembre 2008.

— 14 avril 2009: la loi du 14 avril 2009 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, étend l'habilitation donnée au Roi par les articles 117*bis* et 117*ter* de la loi du 2 août 2002.

Arrêtés royaux du 14 avril 2009 octroyant une garantie d'État à certaines opérations relatives au sauvetage de Fortis, et octroyant une garantie d'État à certains emprunts du Holding communal, pris en exécution de l'article 117*bis* de la loi du 2 août 2002. Ces arrêtés royaux prévoient l'octroi d'une garantie d'État à ces deux institutions.

— 27 avril 2009: rapport de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (DOC 52 1643/002 (Chambre) et 4-1100/1 (Sénat)).

diensten. Dit koninklijk besluit voorziet onder meer in de creatie van een nieuw Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen en voorziet in een depositobescherming van 100 000 euro.

— 4 december 2008: oprichting van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis.

— 10 december 2008: koninklijk besluit van 10 december 2008 betreffende de waarborg van bepaalde risico's aangegaan door financiële instellingen, dat onder meer beoogt om de massale uitstroom van liquiditeiten tegen te gaan. De verleende staatsgarantie heeft hier vooral als doel om de soliditeit van de rating te garanderen.

— 17 december 2008: Belgische genoteerde vennootschappen en financiële instellingen worden bij de wet van 17 december 2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen verplicht om een auditcomité op te richten.

— 23 februari 2009: tussentijds rapport van het Hoog Comité voor een nieuwe financiële architectuur.

— 16 maart 2009: het koninklijk besluit van 16 maart 2009 betreffende de bescherming van deposito's en levensverzekeringen door het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen, voorziet in de modaliteiten voor de werking van het Bijzonder beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen, zoals ingesteld bij koninklijk besluit van 14 november 2008.

— 14 april 2009: de wet van 14 april 2009 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, breidt de machtiging aan de Koning zoals verleend bij de artikelen 117*bis* en 117*ter* van de wet van 2 augustus 2002 uit.

Koninklijke besluiten van 14 april 2009 tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde operaties in verband met de redding van Fortis, en tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde leningen van de Gemeentelijke Holding, genomen ter uitvoering van artikel 117*bis* van de wet van 2 augustus 2002. Deze koninklijk besluiten voorzien in een staatswaarborg voor beide instellingen.

— 27 april 2009: verslag van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (DOC 52 1643/002 (Kamer) en 4-1100/1 (Senaat)).

— 16 juin 2009: rapport définitif du Comité supérieur pour une nouvelle architecture financière.

— 24 juillet 2009: la loi du 24 juillet 2009 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, en ce qui concerne la crise financière, étend, à l'instar de la loi du 14 avril 2009, l'habilitation au Roi accordée par les articles 117*bis* et 117*ter* de la loi du 2 août 2002.

— 29 août 2009: arrêté royal du 29 août 2009 modifiant l'arrêté royal du 25 mai 1999 relatif au contenu de l'information à procurer aux déposants et aux investisseurs.

— 22 septembre 2009: adoption de l'arrêté royal *short selling* II, qui prolonge pour une durée indéterminée les mesures imposées par l'arrêté royal *short selling* I — arrêté royal du 22 septembre 2009 modifiant l'arrêté royal du 23 septembre 2008 déterminant certains actes constitutifs d'abus de marché.

— 21 octobre 2009: installation de la Commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière et bancaire.

— 6 avril 2010: la loi du 6 avril 2010 visant à renforcer le gouvernement d'entreprise dans les sociétés cotées et les entreprises publiques autonomes et visant à modifier le régime des interdictions professionnelles dans le secteur bancaire et financier, prévoit la transposition partielle de la 8^e directive sur les sociétés (2006/46/EG), contient, entre autres, des dispositions concernant les "parachutes dorés" et prévoit une obligation, pour les sociétés cotées, d'inclure un rapport de rémunération dans leur rapport de gestion.

— 2 juin 2010: la loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier (loi d'"urgence" ou "loi de résolution") prévoit plusieurs possibilités poussées, pour les autorités belges, d'intervenir en situation de crise.

— 2 juillet 2010: la loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses, est à la base du modèle de contrôle *Twin Peaks*.

— 16 juni 2009: definitief rapport van het Hoog Comité voor een nieuwe financiële architectuur.

— 24 juli 2009: de wet van 24 juli 2009 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, wat de financiële crisis betreft, breidt, net als de wet van 14 april 2009, de machtiging aan de Koning — verleend via de artikelen 117*bis* en 117*ter* van de wet van 2 augustus 2002 — verder uit.

— 29 augustus 2009: koninklijk besluit van 29 augustus 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 25 mei 1999 betreffende de informatieverstrekking aan depositanten en beleggers.

— 22 september 2009: goedkeuring van het koninklijk besluit *short selling* II dat de maatregelen opgelegd bij het koninklijk besluit *short selling* I voor onbepaalde duur verlengt — koninklijk besluit van 22 september 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 23 september 2008 tot vaststelling van bepaalde handelingen die marktmisbruik uitmaken.

— 21 oktober 2009: installatie van de bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis.

— 6 april 2010: de wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven en tot wijziging van de regeling inzake het beroepsverbod in de bank- en financiële sector, voorziet in de gedeeltelijke omzetting van de 8e vennootschapsrichtlijn (2006/46/EG), bevat onder meer bepalingen in verband met de "gouden parachutes" en voorziet in een verplichting voor genoteerde vennootschappen om een remuneratieverslag op te nemen in hun jaarverslag.

— 2 juni 2010: de wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector ("noodwet" of "resolutiewet") bevat een aantal verregaande interventiemogelijkheden voor de Belgische overheid om in te grijpen in crisissituaties.

— 2 juli 2010: de wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België en houdende diverse bepalingen, vormt de basis voor het *Twin Peaks*-toezichtmodel.

— 20 juillet 2010: l'arrêté royal du 20 juillet 2010 portant approbation du règlement de la Commission bancaire, financière et des assurances du 2 mars 2010 modifiant le règlement du 17 octobre 2006 relatif aux fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, prévoit une prolongation de certaines exigences minimales au niveau des fonds propres jusqu'au 31 décembre 2011.

— 3 septembre 2010: approbation par l'arrêté royal du 3 septembre 2010 du règlement de la CBFA du 27 juillet 2010 relatif à la liquidité des établissements de crédit, des compagnies financières, des organismes de liquidation et des organismes assimilés à des organismes de liquidation.

— 22 février 2011: approbation par l'arrêté royal du 22 février 2011 du règlement de la Commission bancaire, financière et des Assurances du 8 février 2011 concernant la politique de rémunération des établissements financiers, en vue de transposer la CRD II.

— 3 mars 2011: arrêté royal du 3 mars 2011 mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier, en vertu duquel les compétences de la CBFA de l'époque ont été transférées à la BNB.

— 1^{er} avril 2011: entrée en vigueur du modèle de contrôle *Twin Peaks*.

— 14 avril 2011: la loi du 14 avril 2011 portant des dispositions diverses supprime le secret bancaire fiscal en Belgique.

— 20 juin 2011: la FSMA publie son moratoire volontaire sur la commercialisation de produits structurés particulièrement complexes.

— 28 juillet 2011: la loi du 28 juillet 2011 visant à transposer diverses directives relatives au contrôle du secteur financier et portant dispositions diverses, transpose partiellement la CRD III en droit belge.

— 4 octobre 2011: l'arrêté royal du 4 octobre 2011 modifiant l'arrêté royal du 12 août 1994 relatif au contrôle sur base consolidée des établissements de crédit, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, ainsi que l'arrêté royal du 20 décembre 1995 relatif aux entreprises d'investissement étrangères, transpose partiellement la CRD II en droit belge.

— 10 octobre 2011: l'arrêté royal du 10 octobre 2011 modifiant l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant

— 20 juli 2010: het koninklijk besluit van 20 juli 2010 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen van 2 maart 2010 tot wijziging van het reglement van 17 oktober 2006 op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen, voorziet in een verlenging van bepaalde minimum eigenvermogenvereisten tot 31 december 2011.

— 3 september 2010: goedkeuring bij koninklijk besluit van 3 september 2010 van het reglement van de CBFA van 27 juli 2010 op de liquiditeit van de kredietinstellingen, financiële holdings, vereffeningsinstellingen en met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen.

— 22 februari 2011: goedkeuring bij koninklijk besluit van 22 februari 2011 van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen van 8 februari 2011 aangaande het beloningsbeleid van financiële instellingen, ter omzetting van CRD II.

— 3 maart 2011: koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtarchitectuur voor de financiële sector waardoor de bevoegdheden van de toenmalige CBFA werden overgedragen aan de NBB.

— 1 april 2011: inwerkingtreding van het *Twin Peaks*-toezichtmodel.

— 14 april 2011: de wet van 14 april 2011 houdende diverse bepalingen schaft in België het fiscaal bankgeheim af.

— 20 juni 2011: de FSMA publiceert haar vrijwillig moratorium op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten.

— 28 juli 2011: de wet van 28 juli 2011 tot omzetting van diverse richtlijnen betreffende het toezicht op de financiële sector en houdende diverse bepalingen, zet de CRD III gedeeltelijk om naar Belgisch recht.

— 4 oktober 2011: het koninklijk besluit van 4 oktober 2011 tot wijziging van het koninklijk besluit van 12 augustus 1994 over het toezicht op geconsolideerde basis op kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheer-vennootschappen van instellingen voor collectieve belegging en van het koninklijk besluit van 20 december 1995 betreffende de buitenlandse beleggingsondernemingen, zet de CRD II gedeeltelijk om in Belgisch recht.

— 10 oktober 2011: het koninklijk besluit van 10 oktober 2011 tot wijziging van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van

en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts et des assurances sur la vie, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers portant extension du système de protection au capital de sociétés coopératives agréées, étend la base légale pour la protection des dépôts aux participations dans certaines sociétés coopératives.

— 13 octobre 2011: création de la commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière.

— 27 octobre 2011: création de la commission Dexia.

— 7 novembre 2011: l'arrêté royal du 7 novembre 2011 octroyant une garantie afin de protéger le capital de sociétés coopératives agréées, accorde une garantie effective aux sociétés coopératives.

— 28 décembre 2011: la loi du 28 décembre 2011 instaurant une contribution de stabilité financière et modifiant l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, introduit une contribution de stabilité financière pour les établissements de crédit de droit belge, de même qu'un certain nombre d'éléments liés au risque dans le calcul des contributions des établissements de crédit de droit belge au Fonds spécial de protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital des sociétés coopératives agréées.

— 12 mars 2012: approbation par arrêté royal du 12 mars 2012 du règlement de l'Autorité des services et marchés financiers relatif à l'agrément des *compliance officers*.

— 19 mars 2012: l'arrêté royal du 19 mars 2012 portant approbation du règlement du 15 novembre 2011 de la Banque Nationale de Belgique relatif aux fonds propres des établissements de crédits et des entreprises d'investissement, finalise la transposition de la directive CRD III.

de la financière stabilité et inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's en de levensverzekeringen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten houdende de uitbreiding van de beschermingsregeling tot het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, breidt de wettelijke basis voor depositobescherming uit tot deelnemingen in bepaalde coöperatieve vennootschappen.

— 13 oktober 2011: oprichting van de bijzondere opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis.

— 27 oktober 2011: oprichting van de Dexia-commissie.

— 7 november 2011: het koninklijk besluit van 7 november 2011 tot toekenning van een garantie tot bescherming van het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, kent de garantie effectief toe aan coöperatieve vennootschappen.

— 28 december 2011: de wet van 28 december 2011 tot invoering van een bijdrage voor de financiële stabiliteit en tot wijziging van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, voert een bijdrage voor de financiële stabiliteit in voor de kredietinstellingen naar Belgisch recht en introduceert tevens een aantal risicogerelateerde elementen in de berekening van de bijdragen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht aan het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's, levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen.

— 12 maart 2012: goedkeuring bij koninklijk besluit van 12 maart 2012 van het reglement van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de erkenning van *compliance officers*.

— 19 maart 2012: het koninklijk besluit van 19 maart 2012 tot goedkeuring van het reglement van 15 november 2011 van de Nationale Bank van België op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen, vormt het sluitstuk van de omzetting van de CRD III-richtlijn.

— 23 mars 2012: publication du rapport de la commission Dexia.

— 22 avril 2012: arrêté royal du 22 avril 2012 portant exécution de l'article 8, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^obis, de l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

Cet arrêté royal concerne la contribution calculée en fonction des risques, qui est due au Fonds spécial de protection pour les dépôts et les assurances sur la vie.

La loi du 15 octobre 2008 établit des indicateurs et des pondérations pour calculer ces contributions en fonction des risques, le pouvoir étant confié au Roi de définir des intervalles déterminant le score à attribuer à chaque indicateur de risque, en fonction de sa valeur. Pour chaque indicateur de risque, des intervalles définissant différentes catégories de risque doivent être déterminés. Ces catégories reflètent un risque absolu et non relatif.

2. Organisation du contrôle prudentiel

2.1. Droit national dans un contexte de régulation multistrates

Il existe, au niveau européen, une réglementation abondante concernant le secteur financier, sous la forme de directives, de règlements ou de recommandations. En règle générale, cette réglementation européenne constitue la mise en œuvre des principes de base du Traité européen en matière de libre circulation des services ou de liberté d'établissement des prestataires de services concernés.

En ce qui concerne plus spécifiquement les services financiers, la tendance observée au niveau européen consiste à travailler de plus en plus souvent à l'aide de règlements européens, qui sont d'application directe dans la législation nationale sans devoir être d'abord transposés. Même dans le cadre de certaines directives européennes — qui nécessitent une transposition dans l'ordre juridique national — la Commission européenne tend vers une harmonisation maximale, les États membres ne disposant souvent que d'une marge d'appréciation limitée.

— 23 maart 2012: publicatie van het verslag van de Dexia-commissie.

— 22 april 2012: koninklijk besluit van 22 april 2012 tot uitvoering van artikel 8, § 1, eerste lid, 1^obis, van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

Dit koninklijk besluit betreft de risicoafhankelijke bijdrage die verschuldigd is aan het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen.

De wet van 15 oktober 2008 bevat een aantal indicatoren en gewichten voor de berekening van deze risicoafhankelijke bijdragen, waarbij aan de Koning de bevoegdheid werd gelaten de intervallen vast te leggen die de score bepalen die aan elke risico-indicator moet worden toegekend op basis van zijn waarde. Voor elke risico-indicator moeten er intervallen worden vastgelegd die de verschillende risicoklassen weergeven. Deze risicoklassen hebben betrekking op absolute en niet-relatieve risico's.

2. Organisatie van het prudentieel toezicht

2.1. Nationaal recht in een context van "multi-layer regulation"

Op Europees niveau bestaat veel regelgeving aangaande de financiële sector in de vorm van richtlijnen, verordeningen of aanbevelingen. Deze Europese regelgeving vormt in de regel een uitvoering van de basisbeginselen van het Europees Verdrag inzake vrij verkeer van diensten of vrije vestiging van de betrokken dienstverleners.

Specifiek inzake financiële dienstverlening bestaat er op Europees niveau een trend om steeds vaker met Europese verordeningen te werken die rechtstreeks in de nationale wetgeving van toepassing zijn zonder dat ze eerst moeten worden omgezet. Ook in het kader van bepaalde Europese richtlijnen — die wel een omzetting in de nationale rechtsorde behoeven — streeft de Europese Commissie een maximale harmonisatie na en wordt vaak weinig beoordelingsmarge voor de Lidstaten gelaten.

En Belgique, la dimension européenne tient une place importante lors de la transposition de directives ou de la promulgation de législations nationales concernant le secteur financier. Grâce à l'existence d'un réseau d'eurocoordinateurs, on s'efforce en outre de transposer les directives de la façon la plus conforme possible et dans les délais de transposition prévus.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 9-11 de l'annexe FSMA et aux commentaires des recommandations 9-11 dans le tableau en annexe.

2.2. Coopération internationale en matière de contrôle

La directive 2009/111/CE du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 modifiant les directives 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2007/64/CE en ce qui concerne les banques affiliées à des institutions centrales, certains éléments des fonds propres, les grands risques, les dispositions en matière de surveillance et la gestion des crises (CRD II)⁵, oblige d'établir des collèges de superviseurs pour les groupes bancaires transnationaux. Le législateur belge a, par le biais de la loi du 28 juillet 2011 visant à transposer diverses directives relatives au contrôle du secteur financier et portant dispositions diverses⁶, transposé cette obligation dans l'ordre juridique belge.

La directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice (Directive Solvabilité II)⁷, prévoit des dispositions similaires concernant la mission et les compétences des collèges de superviseurs pour le secteur de l'assurance. La transposition de cette directive est en cours.

Les autorités de surveillance européennes ont également un rôle important à jouer dans le cadre du renforcement de la coordination et de la coopération entre les autorités de surveillance nationales. Elles peuvent choisir à cet effet soit de stimuler et de faciliter des missions et de répartir des compétences entre les autorités, soit de veiller à ce que les collèges de superviseurs fonctionnent de manière cohérente, soit encore de participer au développement et à la coordination de plans de rétablissement et de résolution et de méthodes de règlement des défaillances dans les établissements financiers.

L'Autorité bancaire européenne (EBA), l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA) et l'Autorité

Bij het omzetten van richtlijnen of het uitvaardigen van nationale wetgeving in de financiële sector wordt in België zeer sterk rekening gehouden met de Europese dimensie. Via een bestaand netwerk van eurocoördinatoren wordt bovendien getracht de richtlijnen zo conform mogelijk en binnen de voorziene omzettingstermijn om te zetten.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiches 9-11 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 9-11 in de tabel in bijlage.

2.2. Internationale samenwerking inzake toezicht

Richtlijn 2009/111/EG van 16 september 2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 tot wijziging van de Richtlijnen 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2007/64/EG wat betreft banken die zijn aangesloten bij centrale instellingen, bepaalde eigenvermogens-bestanddelen, grote posities, het toezichtkader en het crisisbeheer (CRD II)⁵, verplicht de oprichting van colleges van toezichthouders voor de transnationale bankgroepen. Via de wet van 28 juli 2011 tot omzetting van diverse richtlijnen betreffende het toezicht op de financiële sector en houdende diverse bepalingen⁶ heeft de Belgische wetgever deze verplichting omgezet in de Belgische rechtsorde.

Ook Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf, de zogenaamde *Solvency II*-Richtlijn⁷, voorziet in soortgelijke bepalingen over de opdracht en bevoegdheden van de colleges van toezichthouders voor de verzekeringssector. De omzetting van deze richtlijn is volop aan de gang.

Ook voor de Europese toezichtautoriteiten is er een belangrijke functie weggelegd inzake de versterking van de coördinatie en samenwerking tussen de nationale toezichthouders. Dit kan gebeuren hetzij door het stimuleren en vergemakkelijken van taken en bevoegdheden tussen de bevoegde autoriteiten, hetzij door te waken over de coherente werking van de colleges van toezichthouders, of nog, door deel te nemen aan de ontwikkeling en coördinatie van herstel- en resolutieplannen en van methodes voor de afwikkeling van falende financiële instellingen.

Specifiek met het oog op samenwerking hebben de Europese Bankautoriteit (EBA), de Europese Autoriteit

⁵ JO L n° 302 du 17 novembre 2009.

⁶ Loi du 28 juillet 2011 visant à transposer diverses directives relatives au contrôle du secteur financier et portant dispositions diverses, M.B. du 31 août 2011, 55 650.

⁷ JO L n° 335 du 17 décembre 2009.

⁵ PB L nr. 302 van 17 november 2009.

⁶ Wet van 28 juli 2011 tot omzetting van diverse richtlijnen betreffende het toezicht op de financiële sector en houdende diverse bepalingen, B.S. 31 augustus 2011, 55 650.

⁷ PB L nr. 335 van 17 december 2009.

européenne des assurances et des pensions professionnelles (EIOPA) ont élaboré, spécifiquement en vue d'une coopération, des directives reprenant des recommandations détaillées concernant le fonctionnement des collèges, dans le but de réaliser la convergence nécessaire dans la pratique de surveillance au sein de l'UE.

Des directives spécifiques ont en outre été élaborées dans le secteur bancaire concernant le processus à mettre en oeuvre entre le superviseur "home" et le superviseur "host" dans le but de parvenir à une décision conjointe quant aux exigences en capital pour le groupe bancaire, dans le cadre du "deuxième pilier" de l'accord de Bâle sur le capital.⁸

D'autres initiatives ont encore été développées comme, par exemple, la proposition de directive du Parlement européen et du Conseil concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et modifiant la directive 2002/87/CE du Parlement européen et du Conseil relative à la surveillance complémentaire des établissements de crédit, des entreprises d'assurance et des entreprises d'investissement appartenant à un conglomérat financier (également appelée directive CRD IV).⁹ Cette directive vise la transposition des normes de Bâle III dans l'ordre juridique européen. La Belgique a déjà entamé les préparatifs de mise en oeuvre de cette future directive.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 15 et 16 de l'annexe FSMA, ainsi qu'aux commentaires des recommandations 15 et 16 du tableau en annexe.

2.3. Architecture de surveillance européenne et internationale

Une nouvelle architecture a été mise en place en matière de surveillance européenne: il s'agit du système européen de superviseurs financiers (*European System of Financial Supervisors*, ou ESFS), qui est opérationnel depuis le 1^{er} janvier 2011. L'ESFS regroupe les superviseurs nationaux et les autorités de surveillance européennes chargés de renforcer le contrôle microprudentiel en Europe, en particulier en ce qui concerne les

voor Markten en Effecten (ESMA) en de Europese Autoriteit voor Verzekeringen en Bedrijfspensioenen (EIOPA), richtlijnen uitgevaardigd met gedetailleerde aanbevelingen over de werking van de colleges met het oog op het realiseren van de nodige convergentie in de toezichtpraktijk in de EU.

Specifiek in de bancaire sector werden daarenboven ook richtlijnen uitgevaardigd over het proces tussen de "home" en "host" toezichthouder om te komen tot een gezamenlijk besluit over de kapitaalvereisten voor de bancaire groep onder de zogenaamde tweede pijler van het Bazel-kapitaalakkoord⁸.

Er zijn ook nog nieuwe initiatieven zoals bijvoorbeeld het voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende de toegang tot de werkzaamheden van kredietinstellingen en het bedrijfseconomisch toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het aanvullende toezicht op kredietinstellingen, verzekeringsonderneming en beleggingsondernemingen in een financieel conglomeraat (de zogenaamde CRD IV)⁹. De CRD IV betreft de omzetting van de Bazel III-normen in de Europese rechtsorde. België is reeds volop bezig met de voorbereiding van de implementatie van deze toekomstige richtlijn.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiches 15 en 16 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 15 en 16 in de tabel in bijlage.

2.3. Europese en internationale architectuur voor toezicht

Er werd een nieuwe Europese toezichtarchitectuur ingesteld — het Europees Systeem van Financiële Toezichthouders (het zogenaamde *European System of Financial Supervisors of ESFS*) — dat sedert 1 januari 2011 operationeel is. Het ESFS bestaat uit de nationale toezichthouders en de Europese toezichthoudende autoriteiten (ESA's), die belast zijn met het versterken van het micro-prudentiële toezicht in Europa, in het

⁸ Il s'agit de l'ICAAP ou *Internal Capital Adequacy Assessment Process*, dans le cadre duquel les superviseurs évaluent au sein du collège le profil de risque de chaque établissement et fixent, sur la base d'une méthodologie conjointe, les exigences en capital dans le cadre du deuxième pilier.

⁹ Voir COM(2011)453 final.

⁸ Het betreft het zogenaamde ICAAP of *Internal Capital Adequacy Assessment Process*, waarbij de toezichthouders in het college het risicoprofiel van elke instelling inschatten en op basis van een gezamenlijke methodologie de kapitaalvereisten onder de tweede pijler vastleggen.

⁹ Zie COM(2011) 453 definitief.

aspects transfrontaliers, dans les secteurs bancaire¹⁰ et des assurances¹¹, ainsi que dans le secteur des marchés des valeurs mobilières.^{12 13} Le Comité européen du risque systémique (*European Systemic Risk Board* ou CERS) a également été créé. Cet organe européen de contrôle macroprudentiel fait aussi partie de l'ESFS.

L'ESFS a non seulement pour mission de mieux écarter les risques systémiques, mais aussi de veiller à l'harmonisation nécessaire des règles et pratiques prudentielles au niveau européen, ainsi qu'au renforcement de la coopération entre les autorités nationales.

Le CERS a été créé par le règlement 1092/2010/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 relatif à la surveillance macroprudentielle du système financier dans l'Union européenne et instituant un Comité européen du risque systémique¹⁴. Il a pour mission de contribuer à la prévention des risques systémiques pour la stabilité financière de l'Union, qui résultent des évolutions du système financier et des évolutions macroéconomiques, de façon à éviter des périodes de difficultés financières généralisées.

Les trois ASE, à savoir l'Autorité bancaire européenne (EBA)¹⁵, l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA)¹⁶ et l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (EIOPA)¹⁷, ont été créées par trois règlements¹⁸ et ont pour objectif de contribuer à l'amélioration de l'efficacité de la régulation et de la surveillance des établissements financiers, et de fournir à cet égard des avis aux institutions de l'Union. Elles élaborent en outre des orientations, des recommandations et des projets de normes techniques sur la base de la législation européenne applicables dans leurs domaines de compétences respectifs. Il s'agit peut-être de l'innovation la plus importante, compte tenu du caractère contraignant que ces normes techniques acquerront dès leur adoption par la Commission européenne.

bijzonder voor de grensoverschrijdende aspecten, in de bank¹⁰- en de verzekeringssector¹¹ evenals in de sector van de effectenmarkten^{12 13}. Daarnaast werd ook de Europese Raad voor Systeemrisico's (de zogenaamde *European Systemic Risk Board* of ESRB), een Europees orgaan voor macro-prudentieel toezicht, gecreëerd, dat eveneens deel uitmaakt van het ESFS.

Het ESFS moet niet alleen zorgen voor een betere afwijking van systeemrisico's, maar ook voor de nodige harmonisatie van de prudentiële regels en praktijken op Europees niveau, evenals voor de versterking van de samenwerking tussen nationale autoriteiten.

De ESRB werd opgericht via Verordening 1092/2010/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 betreffende macro-prudentieel toezicht van de Europese Unie op het financieel stelsel en tot oprichting van een Europees Comité voor systeemrisico's¹⁴. De ESRB heeft tot taak bij te dragen tot het voorkomen van systeemrisico's voor de financiële stabiliteit in de Unie, die zich kunnen voordoen als gevolg van ontwikkelingen binnen het financiële stelsel en van macro-economische ontwikkelingen, zodat periodes van algemene financiële crisissen worden voorkomen.

De drie ESA's, met name de Europese Bankautoriteit (EBA)¹⁵, de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA)¹⁶ en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA)¹⁷ werden opgericht door drie verordeningen¹⁸ en hebben als opdracht de efficiëntie van de regulering van en het toezicht op de financiële instellingen te helpen verbeteren en daartoe advies aan de instellingen van de Unie te verstrekken. Daarnaast ontwikkelen ze richtsnoeren, aanbevelingen en ontwerpen van technische normen op basis van de Europese wetgeving die van toepassing zijn in hun respectieve bevoegdheidsgebieden. Dit is wellicht de belangrijkste nieuwigheid, rekening houdend met het dwingende karakter dat deze technische normen zullen krijgen zodra ze zijn goedgekeurd door de Europese Commissie.

¹⁰ Il s'agit de l'Autorité bancaire européenne (*European Banking Authority* ou EBA).

¹¹ Il s'agit de l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (*European Insurance and Occupational Pensions Authority* ou EIOPA).

¹² Il s'agit de l'Autorité européenne des marchés financiers (*European Securities and Markets Authority* ou ESMA).

¹³ Voir également: E. WYMEERSCH, "The new European Financial Regulatory Bodies", *Bank Fin.* 2012, 28-39.

¹⁴ JO L 15 décembre 2010, n° 331, 1-11.

¹⁵ L'EBA est le successeur du CEBS.

¹⁶ L'ESMA est le successeur du CESR.

¹⁷ L'EIOPA est le successeur du CEIOPS.

¹⁸ Respectivement le règlement EBA 1093/2010/UE, le règlement EIOPA 1094/2010/UE et le règlement ESMA 1095/2010/UE, qui figurent tous dans le J.O. L du 15 décembre 2010, n° 331.

¹⁰ Het betreft de Europese Bankautoriteit (de zogenaamde *European Banking Authority* of EBA).

¹¹ Het betreft de Europese Autoriteit voor Verzekeringsondernemingen en Pensioenfondsen (de zogenaamde *European Insurance and Occupational Pensions Authority* of EIOPA).

¹² Het betreft de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (de zogenaamde *European Securities and Markets Authority* of ESMA).

¹³ Zie ook: E. WYMEERSCH, "The new European Financial Regulatory Bodies", *Bank Fin.* 2012, 28-39.

¹⁴ PB L 15 december 2010, nr. 331, 1-11.

¹⁵ EBA is de opvolger van de CEBS.

¹⁶ ESMA is de opvolger van CESR.

¹⁷ EIOPA is de opvolger van CEIOPS.

¹⁸ Respectievelijk EBA-Verordening 1093/2010/EU, EIOPA-Verordening 1094/2010/EU en ESMA-Verordening 1095/2010/EU, allen terug te vinden in PB L 15 december 2010, nr. 331.

C'est dans ce cadre que s'inscrit également la directive 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2009/65/CE en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers), la directive "Omnibus I"¹⁹. La directive Omnibus I modifie diverses directives afin de les conformer aux nouvelles compétences des autorités européennes de surveillance.

Il convient également de mentionner la proposition de directive Omnibus II²⁰. Outre certains ajustements plus fondamentaux apportés au projet Solvabilité II, la directive Omnibus II s'attachera essentiellement à modifier les directives dans le secteur des assurances et des titres, afin de les conformer aux nouvelles compétences de l'EIOPA et de l'ESMA.

Pour de plus amples informations, on se reportera à la fiche n° 17 de l'annexe FSMA et aux commentaires relatifs aux recommandations n° 17 et 18 du tableau en annexe.

2.4. Vers un contrôle "méso-prudentiel"

Depuis 2009, l'organisation de la surveillance prudentielle s'est caractérisée par de grandes modifications par le biais de la loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses²¹. Cette loi prévoyait une évolution progressive de l'ancien modèle de surveillance vers le modèle de surveillance *Twin Peaks*²².

¹⁹ JO L du 15 décembre 2010, n° 331, 120-161.

²⁰ Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant les directives 2003/71/CE et 2009/138/CE en ce qui concerne les compétences de l'autorité européenne des marchés financiers et de l'autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles. Voir COM(2011) 8 final.

²¹ MB du 28 septembre 2010, 59 140.

²² Voir également: J.P. BUYLE, "Loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses", Dr.banc.fin. 2010, 409-413; X. DIEUX, "La nouvelle alliance: présentation des nouvelles structures de supervision du secteur financier", J.T. 2012, 61-71; M. PIETERS, "De nieuwe toezichtsarchitectuur voor de Belgische financiële sector", Dr.banc.fin. 2011, 291-298.

In dit kader kan ook Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2009/65/EG wat de bevoegdheden betreft van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), de zogenaamde Omnibus I-Richtlijn¹⁹, gesitueerd worden. De Omnibus I-Richtlijn wijzigt diverse richtlijnen om rekening te houden met de bevoegdheden van de nieuwe Europese toezichthouders.

Ook dient het voorstel voor een Omnibus II-Richtlijn²⁰ vermeld te worden. De Omnibus II-Richtlijn zal zich, naast meer fundamentele bijsturing aan het *Solvency II*-project, voornamelijk toespitsen op de wijzigingen aan de richtlijnen in de verzekerings- en effectensector om rekening te houden met de nieuwe bevoegdheden van EIOPA en ESMA.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiche 17 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 17 en 18 in de tabel in bijlage.

2.4. Naar een "meso-prudentieel" toezicht

De organisatie van het prudentieel toezicht wordt sinds 2009 gekenmerkt door grote wijzigingen via de wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen²¹. Deze wet voorzag in een geleidelijke evolutie van het vroegere toezichtmodel naar het *Twin Peaks*-toezichtmodel²².

¹⁹ PB L 15 december 2010, nr. 331, 120-161.

²⁰ Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2009/138/EG wat de bevoegdheden van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen en van de Europese Autoriteit voor effecten en markten betreft. Zie COM(2011) 8 definitief.

²¹ BS 28 september 2010, 59 140.

²² Zie ook: J.P. BUYLE, "Loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses", Bank Fin.R. 2010, 409-413; X. DIEUX, "La nouvelle alliance: présentation des nouvelles structures de supervision du secteur financier", J.T. 2012, 61-71; M. PIETERS, "De nieuwe toezichtsarchitectuur voor de Belgische financiële sector", Bank Fin. 2011, 291-298.

Dans une première phase, en vue de préparer la mise en place ultérieure du modèle de surveillance *Twin Peaks*, une période de transition a été instaurée, dans le cadre de laquelle, du 21 octobre 2010 au 1^{er} avril 2011, le contrôle prudentiel des établissements financiers systémiques a été centralisé auprès du Comité des risques et établissements financiers systémiques (CREFS), composé des comités de direction de la BNB et de la CBFA.

L'arrêté royal du 3 mars 2011 mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier²³ a concrétisé la deuxième phase de la réforme en réalisant le modèle de surveillance *Twin Peaks*. Conformément à ce nouveau modèle, depuis le 1^{er} avril 2011, le contrôle prudentiel des banques, des sociétés de bourse et des assurances est exercé par la BNB²⁴. Les compétences du CREFS ont ainsi été transférées à la BNB. Les dimensions microprudentielle et macroprudentielle du contrôle sont ainsi intégrées, comme le recommandait la commission spéciale. La FSMA (ex CBFA) est chargée de la surveillance des règles de conduite, des marchés et produits financiers, et s'est vu conférer de larges compétences en matière de protection des consommateurs²⁵.

Une autre nouveauté importante a été introduite par la loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier²⁶. Cette loi a créé de nouvelles compétences pour les autorités concernant la prise de mesures d'urgence en cas de crise financière. Elle s'applique aux institutions de crédit, aux entreprises d'assurances et aux organismes de liquidation et organismes assimilés.

La loi du 2 juin 2010 contient des mesures de redressement plus radicales, que les autorités peuvent imposer à des institutions du secteur bancaire et financier lorsque leur situation financière est à ce point menacée qu'elle pourrait compromettre la stabilité financière nationale ou internationale. Cette loi crée un cadre juridique qui permet à l'État de prendre des mesures de redressement exceptionnelles si le risque de défaillance

In een eerste fase werd met het oog op de voorbereiding van de latere invoering van het *Twin Peaks*-toezichtmodel een overgangperiode ingevoerd waarbij vanaf 21 oktober 2010 tot 1 april 2011, het Comité voor Systeemrisico's en Systeemrelevante financiële instellingen (het zogenaamde CSRSFI), samengesteld uit de directiecomités van de NBB en de toenmalige CBFA, het toezicht op de systeemrisico's en het prudentieel toezicht op de systeemrelevante financiële instellingen uitoefende.

Met het koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtsarchitectuur voor de financiële sector²³, werd de tweede fase van de hervorming doorgevoerd door de realisatie van het *Twin Peaks*-toezichtmodel. In dit nieuwe model wordt sinds 1 april 2011 het prudentieel toezicht op banken, beursvennootschappen en verzekeringen uitgeoefend door de NBB²⁴. De bevoegdheden van het CSRSFI werden aldus overgedragen aan de NBB. Op die manier worden de micro- en macro-prudentiële dimensie van het toezicht geïntegreerd zoals aanbevolen door de bijzondere commissie. De FSMA (ex-CBFA) is belast met het toezicht op de gedragsregels, financiële markten en producten, en heeft ruimere bevoegdheden gekregen inzake consumentenbescherming²⁵.

Een andere belangrijke nieuwigheid werd ingevoerd bij de wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector²⁶. Deze wet creëert nieuwe bevoegdheden voor de autoriteiten voor het treffen van noodmaatregelen in geval van financiële crisis. Ze is toepasselijk op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en vereffeninginstellingen en daarmee gelijkgestelde instellingen.

De wet van 2 juni 2010 bevat verdergaande herstelmaatregelen die de autoriteiten kunnen opleggen aan instellingen uit de bank- en financiële sector wanneer hun financiële situatie dermate ernstig bedreigd is dat de nationale of internationale financiële stabiliteit erdoor in het gedrang zou kunnen komen. Deze wet creëert een juridisch kader dat de Staat toelaat uitzonderlijke herstelmaatregelen te treffen als het risico van deficiëntie van

²³ MB du 9 mars 2011, 15 623. Cet arrêté royal exécute l'article 26 de la loi du 2 juillet 2010.

²⁴ Voir aussi: L. COENE, "The Belgian Banking Sector in 2020", Dr.banc.fin. 2012, 17-20.

²⁵ Voir aussi: J.P. SERVAIS, "The vision of the FSMA as Market and Conduct Supervisor", Dr.banc.fin. 2012, 25-27.

²⁶ MB 14 juin 2010, 37 063.

²³ BS 9 maart 2011, 15 623. Dit koninklijk besluit geeft uitvoering aan artikel 26 van de wet van 2 juli 2010.

²⁴ Zie ook: L. COENE, "The Belgian Banking Sector in 2020", Bank Fin. 2012, 17-20.

²⁵ Zie ook: J.P. SERVAIS, "The vision of the FSMA as Market and Conduct Supervisor", Bank Fin. 2012, 25-27.

²⁶ BS 14 juni 2010, 37 063.

de ces institutions est tel qu'il pourrait mettre en péril la stabilité du système financier belge ou international.²⁷

Cette loi permet à l'État d'ordonner, par arrêté royal, la cession d'actifs, de branches d'activités ou de titres émis par une institution financière. L'indemnité qui doit être payée aux propriétaires des biens ou aux titulaires des droits est fixée dans un arrêté royal qui règle la cession de ces biens ou de ces droits.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 20-22 de l'annexe FSMA et aux commentaires relatifs aux recommandations 20-22 dans le tableau en annexe.

3. Fonctionnement du contrôle prudentiel

3.1. Exigences en termes de fonds propres pour les banques et différences avec la comptabilité

Depuis 2009, diverses initiatives ont été prises à l'échelon international et européen en vue de renforcer les exigences de fonds propres pour les banques et d'affiner les règles en la matière, de même que pour adapter les règles comptables. Il s'agit notamment:

- de l'accord "Bâle 2.5"²⁸;
- des accords de Bâle III;
- des directives CRD II²⁹ et CRD III³⁰ et de leur transposition en droit belge par le biais de diverses lois et de divers arrêtés royaux;
- de la directive "Solvabilité II"³¹; et

²⁷ Voir aussi: G. CARTON DE TOURNAI, "Commentaire de la loi du 2 juin 2010 sur les mesures d'urgence dans le secteur bancaire et financier", Comptabilité et Fiscalité pratiques 2012, n° 2012/2, 2-20.

²⁸ En vue de renforcer les fonds propres liés aux titrisations et aux risques de marché du portefeuille de négociation, le Comité de Bâle a formulé en juillet 2009 un certain nombre de propositions qui ont été appelées "normes Bâle 2.5". Ces normes ont été reprises dans l'ordre juridique européen par le biais de la directive CRD III.

²⁹ Directive 2009/111/CE du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 modifiant les directives 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2007/64/CE en ce qui concerne les banques affiliées à des institutions centrales, certains éléments des fonds propres, les grands risques, les dispositions en matière de surveillance et la gestion des crises, JOCE L n° 302 du 17 novembre 2009.

³⁰ Directive 2010/76/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les directives 2006/48/CE et 2006/49/CE en ce qui concerne les exigences de fonds propres pour le portefeuille de négociation et pour les retitrisations, et la surveillance prudentielle des politiques de rémunération, JOCE L n° 329 du 14 décembre 2010. Cette directive CRD III intègre les normes Bâle 2.5 dans l'ordre juridique européen.

³¹ Directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice, JOCE L n° 335 du 17 décembre 2009.

deze instellingen van dien aard is dat het de stabiliteit van het Belgische of internationale financiële stelsel in gevaar kan brengen.²⁷

De Staat kan op grond van deze wet bij koninklijk besluit de overdracht bevelen van activa, bedrijfstakken of effecten die door een financiële instelling zijn uitgegeven. De vergoeding die betaald moet worden aan de eigenaars van de goederen of aan de houders van de rechten wordt vastgesteld in het koninklijk besluit dat de overdracht van deze goederen of rechten regelt.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiches 20-22 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 20-22 in de tabel in bijlage.

3. Werking van het prudentieel toezicht

3.1. Eigen vermogensvereisten voor banken en verschillen met de boekhouding

Op internationaal en Europees niveau werden sinds 2009 diverse initiatieven genomen om de eigen vermogensvereisten voor banken op te trekken en de regels daaromtrent te verfijnen, alsook om de boekhoudregels aan te passen. Men denke aan:

- het Bazel 2.5-akkoord²⁸;
- het Bazel III-akkoord;
- CRD II²⁹ en CRD III³⁰ en hun omzetting naar Belgisch recht via diverse wetten en koninklijke besluiten;
- Solvency II-Richtlijn³¹; en

²⁷ Zie ook: G. CARTON DE TOURNAI, "Commentaire de la loi du 2 juin 2010 sur les mesures d'urgence dans le secteur bancaire et financier", Comptabilité et Fiscalité pratiques 2012, nr. 2012/2, 2-20.

²⁸ Met het oog op het versterken van het eigen vermogen dat betrekking heeft op effectiseringen en het markrisico van de handelsportefeuille heeft het Baselcomité in juli 2009 een aantal voorstellen geformuleerd, de zogenaamde Bazel 2.5 -normen. Deze Bazel 2.5 -normen werden in de Europese rechtsorde omgezet via CRD III.

²⁹ Richtlijn 2009/111/EG van 16 september 2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 tot wijziging van de Richtlijnen 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2007/64/EG wat betreft banken die zijn aangesloten bij centrale instellingen, bepaalde eigenvermogensbestanddelen, grote posities, het toezichtkader en het crisisbeheer, PB L nr. 302 van 17 november 2009.

³⁰ Richtlijn 2010/76/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG wat betreft de kapitaalvereisten voor de handelsportefeuille en voor hersecuritisaties, alsook het bedrijfseconomisch toezicht op het beloningsbeleid, PB L nr. 329 van 14 december 2010. Deze CRD III zet de Bazel 2.5-normen om in de Europese rechtsorde.

³¹ Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf, PB L nr. 335 van 17 december 2009.

— de divers règlements portant adoption de certaines normes comptables internationales (voir aussi le point 5.1.).

Par ailleurs, on est toujours, à l'heure actuelle, pleinement engagé dans l'élaboration de nouvelles réglementations en la matière. On peut penser notamment à la proposition CRD IV³² et à la proposition connexe de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement (le "CRR IV")³³. Ces deux textes en projet visent à renforcer les règles prudentielles pour les établissements de crédit et les entreprises d'investissement dans le cadre des normes de Bâle III, à affiner la bonne gouvernance des établissements visés et à harmoniser les règles en matière d'accès aux activités de dépôt. Il y a également la proposition de révision de la norme IAS 39 par l'IASB (*International Accounting Standards Board*).

Au niveau belge, une norme de liquidité a été introduite par l'arrêté royal du 3 septembre 2010 portant approbation du règlement de la CBFA du 27 juillet 2010 relatif à la liquidité des établissements de crédit, des compagnies financières, des organismes de liquidation et des organismes assimilés à des organismes de liquidation³⁴. Cette norme impose aux établissements de conserver un montant d'actifs liquides suffisants pour faire face aux retraits nets de fonds durant une période minimale d'un mois. Cette réglementation a été complétée par la circulaire CBFA 2010_21 du 30 septembre 2010, qui impose également des normes de gestion de liquidité plus strictes.

Les dispositions relatives aux transactions intra-groupe ont été revues, dans le cadre de la transposition de la directive européenne 2009/111/CE (directive CRD II)³⁵, par le règlement précité de la CBFA du 27 juillet 2010. Ainsi, la capacité pour les filiales à financer de manière non sécurisée leur maison-mère ou des filiales apparentées sera limitée à 100 % de leur fonds propres à partir du 31 décembre 2012.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 29-32 de l'annexe FSMA et aux commentaires relatifs aux recommandations 29-32 dans le tableau en annexe.

— diverse verordeningen tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen (zie ook punt 5.1.).

Daarnaast is men momenteel ook nog steeds volop bezig met het ontwikkelen van nieuwe reglementering terzake. Hierbij kan gedacht worden aan het CRD IV-voorstel³² en het bijbehorende voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen (de zogenaamde CRR IV)³³. Deze twee ontwerp teksten beogen de prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen te versterken in het kader van de Bazel III-normen, verscherpen de corporate governance van bedoelde instellingen en harmoniseren de regels voor de toegang tot depositoactiviteiten. Ook is er het voorstel van herziening van de norm IAS 39 door de IASB (*International Accounting Standards Board*).

Op Belgisch niveau werd bij koninklijk besluit van 3 september 2010 tot goedkeuring van het reglement van de CBFA van 27 juli 2010 op de liquiditeit van de kredietinstellingen, financiële holdings, vereffeningsinstellingen en met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen³⁴, een liquiditeitsnorm ingevoerd in de Belgische regelgeving. Deze norm verplicht instellingen om een voldoende aantal liquide activa aan te houden opdat ze een netto afhaling van fondsen gedurende een minimumperiode van één maand zouden kunnen doorstaan. Deze reglementering werd vervolledigd met de CBFA Circulaire 2010_21 van 30 september 2010 die eveneens striktere normen oplegt voor het beheer van liquiditeit.

De bepalingen in verband met intra-groep transacties werden in het kader van de omzetting van de Europese Richtlijn 2009/111/EG (CRD II-Richtlijn)³⁵ herzien via het hierboven vermelde CBFA reglement van 27 juli 2010. In toepassing hiervan zal vanaf 31 december 2012 de mogelijkheid van dochterondernemingen om *unsecured* hun moederonderneming of hun zusterondernemingen te financieren gelimiteerd zijn tot 100 % van hun eigen vermogen.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiches 29-32 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 29-32 in de tabel in bijlage.

³² Voir COM(2011) 453 final.

³³ Voir. COM(2011) 452.

³⁴ M.B. 16 septembre 2010, 58 143.

³⁵ JOCE L n° 302 du 17 novembre 2009.

³² Zie COM(2011) 453 definitief.

³³ Zie COM(2011) 452.

³⁴ B.S. 16 september 2010, 58 143.

³⁵ PB L nr. 302 van 17 november 2009.

3.2. Mesures visant à réfréner le short selling

Des mesures ont été prises, tant aux niveaux belge qu'eupéen, visant à réfréner le *short selling*. En l'absence d'une réglementation européenne en la matière, les autorités belges ont, par l'arrêté royal du 23 septembre 2008³⁶, dès 2008, imposé une limitation en ce qui concerne le *short selling*. Cet arrêté royal avait un effet limité dans le temps et a, par le biais de divers arrêtés ministériels, été prolongé temporairement jusqu'à ce qu'il soit prolongé pour une durée indéterminée par l'arrêté royal du 22 septembre 2009 modifiant l'arrêté royal du 23 septembre 2008 déterminant certains actes constitutifs d'abus de marché³⁷. Comme fil conducteur des acteurs du marché, la FSMA publie sur son site internet une liste actualisée de questions et réponses sur le sujet³⁸.

Au niveau européen, le règlement relatif au *short selling* a été approuvé récemment. Le règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil du 14 mars 2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit³⁹ sera applicable à partir du 1^{er} novembre 2012.

Pour de plus amples informations, on se reportera à la fiche 35 de l'annexe FSMA et aux commentaires de la recommandation 35 dans le tableau en annexe.

3.3. Renforcer l'arsenal du contrôle des établissements systémiques

Dans le cadre de la réforme *Twin Peaks* du contrôle financier, la loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses⁴⁰, a introduit la catégorie des institutions systémiques dans la législation belge. La loi du 2 juillet 2010 prévoit notamment la possibilité pour le superviseur de s'opposer à des décisions stratégiques d'institutions systémiques.

Des compétences spéciales ont été attribuées au CREFS, entre le 21 octobre 2010 et le 1^{er} avril 2011, et

3.2. Maatregelen om short selling te beteugelen

Zowel op Belgisch als Europees niveau werden maatregelen genomen om *short selling* te beteugelen. Bij gebrek aan een toenmalige Europese reglementering terzake werd op Belgisch niveau reeds in 2008 bij het koninklijk besluit van 23 september 2008³⁶ een beperking aangaande *short selling* opgelegd. Dit koninklijk besluit had een beperkte werking in de tijd en werd via diverse ministeriële besluiten tijdelijk verlengd tot het, bij koninklijk besluit van 22 september 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 23 september 2008 tot vaststelling van bepaalde handelingen die marktmisbruik uitmaken³⁷, voor onbepaalde tijd werd verlengd. Als leidraad voor marktpartijen publiceert de FSMA op haar website een geactualiseerde lijst van vragen en antwoorden terzake³⁸.

Op Europees niveau werd recentelijk de *short selling*-Verordening goedgekeurd. Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende *short selling* en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps³⁹ zal van toepassing zijn vanaf 1 november 2012.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiche 35 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbeveling 35 in de tabel in bijlage.

3.3. Het controlearsenaal van de systeeminstellingen versterken

In het kader van de *Twin Peaks*-hervorming van het financieel toezicht werd bij de wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen⁴⁰, de categorie systeemrelevante instellingen ingevoerd in de Belgische wetgeving. De wet van 2 juli 2010 voorziet o.m. in de mogelijkheid tot verzet van de toezichthouder tegen strategische beslissingen van systeeminstellingen.

Voor de uitoefening van een aangepast toezicht op deze systeemrelevante instellingen, werd tussen

³⁶ Arrêté royal du 23 septembre 2008 déterminant certains actes constitutifs d'abus de marché, *MB* du 25 septembre 2008, 50 040.

³⁷ *M.B.* du 24 septembre 2009, 63 733.

³⁸ Cela a été fait pour la dernière fois le 13 février 2012. Ces mesures sont consultables sur le site <http://www.fsma.be/nl/Supervision/fm/ma/mm/Article/faq/faq2mm.aspx>

³⁹ JO L n° 86 du 24 mars 2012.

⁴⁰ *MB* du 28 septembre 2010, 59 140.

³⁶ Koninklijk besluit van 23 september 2008 tot vaststelling van bepaalde handelingen die marktmisbruik uitmaken, *BS* 25 september 2008, 50 040.

³⁷ *B.S.* 24 september 2009, 63 733.

³⁸ Dit gebeurde een laatste keer op 13 februari 2012. Deze maatregelen zijn terug te vinden op <http://www.fsma.be/nl/Supervision/fm/ma/mm/Article/faq/faq2mm.aspx>

³⁹ *PB* L nr. 86 van 24 maart 2012.

⁴⁰ *BS* 28 september 2010, 59 140.

à la BNB, depuis le 1^{er} avril 2011, en vue d'exercer un contrôle approprié des établissements systémiques.

Les compétences spéciales dont la BNB dispose à l'égard de ces établissements sont notamment les suivantes:

- les établissements financiers systémiques doivent communiquer leurs projets de décision stratégique à la BNB, qui peut s'y opposer si elle estime que ces décisions vont à l'encontre d'une gestion saine et prudente de l'établissement ou peuvent porter gravement atteinte à la stabilité du système financier;

- la BNB peut imposer des mesures spécifiques lorsqu'elle estime qu'un établissement présente un profil de risque inadéquat ou que sa politique est susceptible d'avoir un impact négatif sur la stabilité du système financier. Ces mesures peuvent prendre la forme d'exigences particulières en matière de solvabilité, de liquidité, de concentration des risques et de positions en risque.

Afin de lui permettre d'exercer ces compétences, les établissements financiers systémiques sont tenus de transmettre à la BNB un rapport relatif aux développements de leurs activités, à leur profil de risque et à leur situation financière, dans le cadre de la transmission spécifique d'informations imposée à ces établissements.

Dans ce cadre, on peut de même citer la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière⁴¹. Cette loi habilite le Roi à arrêter des règlements complémentaires ou dérogatoires à certaines lois de contrôle sectorielles énumérées de manière limitative, afin de préserver le système financier en cas de crise financière soudaine ou de menace grave de crise systémique et octroie une garantie d'État à la BNB pour les crédits qu'elle alloue dans le cadre de sa contribution à la stabilité financière.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 38 et 39 de l'annexe FSMA et aux commentaires relatifs aux recommandations 38 et 39 du tableau en annexe.

21 oktober 2010 en 1 april 2011 aan het CSRSFI en wordt sinds 1 april 2011 aan de NBB bijzondere bevoegdheden toegekend.

De specifieke bevoegdheden waarover de NBB beschikt ten aanzien van deze instellingen zijn onder meer de volgende:

- systeemrelevante financiële instellingen dienen het ontwerp van hun strategische beslissingen mee te delen aan de NBB, die zich hiertegen kan verzetten indien zij meent dat de beslissingen in strijd zouden zijn met een gezond en voorzichtig beleid van de instelling of indien zij de stabiliteit van het financiële stelsel ernstig zouden kunnen aantasten;

- de NBB kan specifieke maatregelen opleggen wanneer zij van oordeel is dat een instelling een onaan- gepast risicoprofiel heeft of wanneer het gevoerde beleid een negatieve weerslag kan hebben op de stabiliteit van het financiële stelsel. Deze maatregelen kunnen onder meer de vorm aannemen van bijzondere vereisten inzake solvabiliteit, liquiditeit, risicoconcentratie en risicoposities.

Opdat de NBB deze bevoegdheden zou kunnen uitoefenen, zijn systeemrelevante financiële instellingen ertoe gehouden haar een verslag te bezorgen aangaande de ontwikkelingen in hun bedrijfsactiviteiten, risicoprofiel en financiële positie, in het kader van een specifieke rapportering die aan deze instellingen wordt opgelegd.

Ook kan in dit kader de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit⁴¹, vermeld worden. Deze wet machtigt de Koning om aanvullende of afwijkende maatregelen te nemen ten opzichte van bepaalde limitatief opgesomde sectorale toezichtwetten, ter vrijwaring van het financiële stelsel in geval van plotse financiële crisis of ernstige dreiging van een systeemrisico en verleent een staatsgarantie aan de NBB voor kredieten die zij verstrekt in het kader van haar bijdrage tot de financiële stabiliteit.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiches 38 en 39 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 38 en 39 in de tabel in bijlage.

⁴¹ MB du 17 octobre 2008, 55 634.

⁴¹ BS 17 oktober 2008, 55 634.

3.4. Contrôle et régulation des agences de notation de crédit

En l'occurrence également, diverses initiatives ont été prises depuis 2009. Il s'agit de deux règlements européens, les Règlements ANC I⁴² et ANC II⁴³ — qui portent essentiellement sur l'enregistrement, les règles de conduite et la surveillance des agences de notation —, et d'un code de conduite⁴⁴ rédigé par l'*International Organisation of Securities Commissions* (IOSCO).

Au niveau européen, les Règlements ANC I et ANC II organisent le contrôle des agences de notation externes. Ceux-ci prévoient une procédure d'agrément unique au sein de l'Europe dont l'ESMA (l'Autorité européenne des marchés financiers) est responsable. L'agrément n'est donné et maintenu que si l'agence répond à certains critères de gouvernance dont l'absence de conflit d'intérêt. L'ESMA doit aussi vérifier que ces agences disposent d'une bonne organisation et d'un *know how* suffisant pour développer des modèles de notation suffisamment robustes et qui sont revus périodiquement.

Malgré l'adoption d'une législation européenne sur les agences de notation en 2009 et en 2010, de récents développements dans le contexte de la crise de la dette dans la zone euro ont fait apparaître que le cadre réglementaire existant était insuffisant. Par conséquent, le 15 novembre 2011, la Commission a exprimé le souhait, au moyen de deux nouvelles propositions, de renforcer le cadre législatif en s'attaquant aux points faibles subsistants. Les deux propositions concernent, d'une part, une directive ANC⁴⁵ et, d'autre part, un règlement ANC⁴⁶.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 43-48 de l'annexe FSMA et aux commen-

3.4. Toezicht op en regulering van "credit rating agencies"

Ook hier werden sinds 2009 diverse initiatieven genomen. Het betreft twee Europese verordeningen, de zogenaamde CRA I⁴² en CRA II⁴³ -Verordening — die zich voornamelijk richten op de registratie, gedragsregels en het toezicht op ratingbureaus — en een gedragscode⁴⁴ opgesteld door de *International Organisation of Securities Commissions* (IOSCO).

Op Europees niveau organiseren de CRA I en CRA II-Verordeningen, het toezicht op externe ratingbureaus. Deze verordeningen voorzien in een eenmalige vergunningsprocedure binnen Europa waarvoor de ESMA (de Europese autoriteit voor effecten en markten) verantwoordelijk is. De vergunning wordt enkel bekomen en behouden indien het bureau beantwoordt aan bepaalde vereisten aangaande *governance* waaronder de afwezigheid van belangenconflicten. De ESMA moet ook nagaan of deze bureaus beschikken over een degelijke organisatiestructuur en over voldoende kennis om ratingmodellen te ontwikkelen die voldoende robuust zijn en die regelmatig worden herzien.

Ondanks de aanneming van Europese wetgeving over ratingbureaus in 2009 en 2010 hebben recente ontwikkelingen in de context van de euroschuldencrisis laten zien dat het bestaande regelgevingkader onvoldoende was. Bijgevolg heeft de Europese Commissie op 15 november 2011 via twee nieuwe voorstellen de wens geuit om het wetgevend kader te versterken door de nog bestaande zwakke punten aan te pakken. De twee voorstellen betreffen enerzijds een CRA-Richtlijn⁴⁵ en anderzijds een CRA-Verordening⁴⁶.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiches 43-48 van de FSMA-bijlage en de commentaren

⁴² Règlement CE 1060/2009 du 16 septembre 2009 sur les agences de notation, JOCE du 17 novembre 2009, n° 302, p. 1.

⁴³ Règlement (UE) n° 513/2011 du Parlement européen et du Conseil du 11 mai 2011 modifiant le règlement CE 1060/2009 du 16 septembre 2009 sur les agences de notation, JOCE du 31 mai 2011, n° 145, p. 30. Voir aussi S. DECOSTER, "Règlement (UE) n° 513/2011 du Parlement européen et du Conseil du 11 mai 2011 modifiant le règlement (CE) n° 1060/2009 sur les agences de notation de crédit: Première compétence de surveillance directe de l'AEMF (ESMA)", *Bank Fin.R.* 2011, 293-298.

⁴⁴ Voir <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD271.pdf>

⁴⁵ Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et la directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs en ce qui concerne le recours excessif aux notations de crédit, COM(2011) 746 final.

⁴⁶ Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil modifiant le règlement (CE) n° 1060/2009 sur les agences de notation de crédit, COM(2011) 747 final.

⁴² Verordening 1060/2009/EG van 16 september 2009 inzake ratingbureaus, *PB L* van 17 november 2009, nr. 302, p. 1.

⁴³ Verordening 513/2011/EU van het Europees Parlement en de Raad van 11 mei 2011 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus, *PB L* van 31 mei 2011, nr. 145, p. 30. Zie ook S. DECOSTER, "Règlement (UE) n° 513/2011 du Parlement européen et du Conseil du 11 mai 2011 modifiant le règlement (CE) n° 1060/2009 sur les agences de notation de crédit: Première compétence de surveillance directe de l'AEMF (ESMA)", *Bank Fin.R.* 2011, 293-298.

⁴⁴ Zie <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD271.pdf>

⁴⁵ Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad houdende wijziging van Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) en Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen ter voorkoming van een overdreven vertrouwen in ratings, COM(2011) 746 definitief.

⁴⁶ Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus, COM(2011) 747 definitief.

taires concernant les recommandations 43-48 dans le tableau en annexe.

4. Structure et organisation des marchés financiers

4.1. Banques standard spécialisées

Le gouvernement a, dans le cadre de l'accord de gouvernement du 1^{er} décembre 2011, demandé à la BNB, dans le contexte du testament bancaire, ou "*living will*", de réaliser une étude afin d'étudier l'opportunité de séparer les banques de dépôts des banques d'investissements. Cette possibilité doit faire l'objet d'un examen quant à ses conséquences sur le secteur financier belge et sur l'économie réelle, tenant compte des modifications du paysage bancaire depuis 2008. Cette étude sera finalisée d'ici fin 2012.

Les réglementations actuelles favorisent déjà l'activité bancaire classique de la manière suivante:

— au niveau de la solvabilité:

- les prêts hypothécaires, ainsi que les crédits aux PME et aux clients individuels, font l'objet d'un traitement favorable par rapport aux autres crédits;
- les exigences relatives aux expositions de titrisations ont été revues à la hausse en application de la directive européenne 2010/76/EU afin de pénaliser de tels investissements (un projet d'augmentation complémentaire de ces exigences est en cours pour l'instant au niveau du Comité de Bâle);
- les exigences relatives aux activités de *trading* pour compte propre ont été augmentées en application de la directive 2010/76/EU (CRD III) afin de pénaliser cette activité.

— au niveau de la liquidité, le *ratio* de liquidité applicable en Belgique favorise la constitution d'une base de dépôts stable (par rapport aux dépôts dits *wholesale*).

Pour de plus amples informations, on se reportera à la fiche 50 de l'annexe FSMA et aux commentaires concernant la recommandation 50 dans le tableau en annexe.

bij aanbevelingen 43-48 in de tabel in bijlage.

4. Structuur en organisatie van de financiële markten

4.1. Gespecialiseerde standaardbanken

De regering heeft in het kader van het regeerakkoord van 1 december 2011 aan de NBB gevraagd om in de context van het bankentestament, of de zogenaamde "*living will*", een studie te maken over de wenselijkheid om depositobanken en investeringsbanken te splitsen. Deze studie naar een mogelijke splitsing moet rekening houden met de gevolgen voor de Belgische financiële sector en de reële economie, en met de wijzigingen in het bankenlandschap sinds 2008. Deze studie zal gefinaliseerd worden tegen eind 2012.

De huidige regelgeving stimuleert de klassieke bankactiviteit reeds op de volgende manieren:

— op het gebied van de solvabiliteit:

- de hypothecaire kredieten, alsook de kredieten aan KMOs en aan individuele cliënten zijn onderworpen aan een voordeligere behandeling in vergelijking met andere kredieten;
- de vereisten in verband met de blootstelling aan effectisering werden naar boven toe herzien via de toepassing van Richtlijn 2010/76/EU om dergelijke investeringen te bestraffen (een voorstel voor bijkomende verstrenging van deze vereisten wordt momenteel besproken op het niveau van het Baselcomité);
- de vereisten in verband met handelen voor eigen rekening werden verhoogd via de toepassing van Richtlijn 2010/76/EU (CRD III) met het oog op bestraffing van deze activiteit.

— op het gebied van de liquiditeit stimuleert de in België van toepassing zijnde liquiditeitsratio de opbouw van een stabiele depositobasis (in vergelijking met de *wholesale* deposito's).

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiche 50 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbeveling 50 in de tabel in bijlage.

4.2. Les paradis fiscaux et le secret bancaire

On peut citer dans ce cadre la loi du 14 avril 2011 portant des dispositions diverses⁴⁷, qui lève le secret bancaire, ainsi que les conventions bilatérales (modèle OCDE) signées par la Belgique.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 57 et 58 de l'annexe FSMA et aux commentaires des recommandations 57 et 58 dans le tableau en annexe.

5. Amélioration de l'information

5.1 Règles de comptabilité IFRS et harmonisation avec l'US GAAP

Divers règlements européens sur les règles de comptabilité ont été approuvés depuis la publication du rapport de la (première) commission spéciale. Il s'agit notamment:

— du règlement (CE) n° 824/2009 de la Commission du 9 septembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 de la Commission portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 39 et la norme internationale d'information financière IFRS 7⁴⁸;

— du règlement (CE) n° 839/2009 de la Commission du 15 septembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 de la Commission portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 39⁴⁹;

— du règlement (CE) n° 1171/2009 de la Commission du 30 novembre 2009 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne l'interprétation IFRIC 9 de l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) et la norme comptable internationale IAS 39⁵⁰;

⁴⁷ M.B. du 6 mai 2011, 26 576. Voir aussi: J.P. BOURS, "Le secret bancaire fiscal en Belgique: un état des lieux", J.T. 2012, 205-218.

⁴⁸ JO L n° 239 du 10 septembre 2009.

⁴⁹ JO L n° 244 du 16 septembre 2009.

⁵⁰ JO L n° 314 du 1 décembre 2009.

4.2. De belastingparadijzen en het bankgeheim

In dit kader kunnen de wet van 14 april 2011 houdende diverse bepalingen⁴⁷ die het bankgeheim opheft en de door België getekende bilaterale overeenkomsten (OESO-model) vermeld worden.

Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar de fiches 57 en 58 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 57 en 58 in de tabel in bijlage.

5. Verbetering van de informatie

5.1. IFRS boekhoudregels en de harmonisatie van de US GAAP

Diverse Europese verordeningen inzake boekhoudregels werden aangenomen sinds de publicatie van het verslag van de (eerste) bijzondere commissie. Het betreft onder meer:

— Verordening nr. 824/2009/EG van de Commissie van 9 september 2009 houdende wijziging van Verordening nr. 1126/2008/EG van de Commissie tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening nr. 1606/2002/EG van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* (IAS) 39 en *International Financial Reporting Standard* (IFRS) 7 betreft⁴⁸;

— Verordening nr. 839/2009/EG van de Commissie van 15 september 2009 houdende wijziging van Verordening nr. 1126/2008/EG tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening nr. 1606/2002/EG van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* (IAS) 39 betreft⁴⁹;

— Verordening nr. 1171/2009/EG van de Commissie van 30 november 2009 houdende wijziging van Verordening nr. 1126/2008/EG tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening nr. 1606/2002/EG van het Europees Parlement en de Raad wat Interpretatie 9 van het *International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) en *International Accounting Standard* (IAS) 39 betreft⁵⁰;

⁴⁷ B.S. 6 mei 2011, 26 576. Zie ook: J.P. BOURS, "Le secret bancaire fiscal en Belgique: un état des lieux", J.T. 2012, 205-218.

⁴⁸ PB L nr. 239 van 10 september 2009.

⁴⁹ PB L nr. 244 van 16 september 2009.

⁵⁰ PB L nr. 314 van 1 december 2009.

— du règlement n°149/2011/UE de la Commission du 18 février 2011 modifiant le règlement n° 1126/2008/CE portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement n° 1606/2002/CE du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne des améliorations aux normes internationales d'information financière IFRS⁵¹;

— du règlement (UE) n° 475/2012 de la Commission du 5 juin 2012 modifiant le règlement (CE) n° 1126/2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, pour ce qui concerne la norme comptable internationale IAS 1 et la norme comptable internationale IAS 19⁵².

Il est frappant de constater que l'avancée des travaux de l'IASB et leur convergence avec les travaux de son pendant américain (US GAAP) diffèrent sur plusieurs points. Pour une analyse approfondie, il est renvoyé aux fiches 65 et 66 de l'annexe FSMA et aux commentaires concernant les recommandations 65 et 66 dans le tableau en annexe.

5.2. Amélioration des mécanismes de protection des consommateurs de services financiers

Au niveau européen, la directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant la directive 2003/71/CE concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé (la "directive Prospectus")⁵³, est en vigueur. Cette directive doit être transposée pour le 1^{er} juillet 2012.

Par ailleurs, un grand nombre de propositions visant à améliorer la protection des consommateurs sont à l'examen. Il s'agit avant tout d'une proposition

— Verordening nr. 149/2011/EU van de Commissie van 18 februari 2011 houdende wijziging van Verordening nr. 1126/2008/EG tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening nr. 1606/2002/EG van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot verbeteringen in *International Financial Reporting Standards* (IFRSs)⁵¹;

— Verordening (EU) nr. 475/2012 van de Commissie van 5 juni 2012 houdende wijziging van Verordening (EG) nr. 1126/2008 tot goedkeuring van bepaalde internationale standaarden voor jaarrekeningen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad wat *International Accounting Standard* (IAS) 1 en *International Accounting Standard* (IAS) 19 betreft⁵².

Het is opvallend dat de vooruitgang van de werkzaamheden van de IASB en de convergentie ervan met de werkzaamheden van haar Amerikaanse tegenhanger (US GAAP) verschillen op diverse onderdelen. Voor een omstandige analyse wordt verwezen naar de fiches 65 en 66 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 65 en 66 in de tabel in bijlage.

5.2. Verbetering van de mechanismen ter bescherming van de consumenten van financiële diensten

Op Europees niveau is Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten (de zogenaamde Prospectusrichtlijn)⁵³, in voege. Deze richtlijn dient tegen 1 juli 2012 te worden omgezet.

Daarnaast zijn er tal van voorstellen hangende om te voorzien in een betere bescherming van de consument. Men denke in eerste instantie aan voorstellen inzake een

⁵¹ JOCE L n° 46 du 19 février 2011.

⁵² JOCE L n° 146 du 6 juin 2012.

⁵³ JOCE L n° 327 du 11 décembre 2010.

⁵¹ PB L nr. 46 van 19 februari 2011.

⁵² PB L nr. 146 van 6 juni 2012.

⁵³ PB L nr. 327 van 11 december 2010.

relative à la nouvelle directive MiFID II⁵⁴ et à la directive MiFIR⁵⁵, d'une proposition de modification de la directive "Transparence"⁵⁶, de la proposition EMIR⁵⁷,... Mais les propositions CRD IV⁵⁸ et CRR IV⁵⁹ y contribueront également.

Au niveau de la Belgique, la loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses⁶⁰, comporte une série d'articles qui visent à mieux protéger le consommateur de services financiers.

En soi, l'instauration du modèle de surveillance *Twin Peaks* contribue également à un renforcement de la protection du consommateur. L'arrêté royal du 3 mars 2011 traduit, sur le plan structurel, les deux finalités majeures du contrôle financier: d'une part, le maintien de la stabilité macro- et microéconomique du système financier, qui relèvera des responsabilités de la BNB et, d'autre part, le fait d'assurer, outre notamment des processus de marché équitables et transparents et des relations correctes entre les intervenants sur le marché, un traitement honnête, équitable et professionnel des clients (règles de conduite), qui reste de la compétence de la FSMA.

La mise en œuvre du modèle *Twin Peaks* impliquait que la FSMA, outre notamment sa mission traditionnelle de gardienne du bon fonctionnement, de la transparence et de l'intégrité des marchés financiers, et de contrôle de l'offre illicite de produits et services financiers, deve-

nue MiFID II⁵⁴ en MiFIR⁵⁵, een voorstel tot wijziging van de transparantierichtlijn⁵⁶, het EMIR-voorstel⁵⁷,... Maar ook de CRD IV⁵⁸ en de CRR IV⁵⁹-voorstellen zullen hiertoe bijdragen.

Op Belgisch niveau bevat de wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen⁶⁰, een aantal artikels die ertoe strekken de consument van financiële diensten beter te beschermen.

Ook de invoering van het *Twin Peaks* toezichtmodel op zich draagt bij tot een versterkte consumentenbescherming. Via koninklijk besluit van 3 maart 2011 wordt op structureel gebied gestalte geven aan de twee hoofddoelen van het financiële toezicht: enerzijds, de macro- en micro-economische stabiliteit van het financiële stelsel handhaven onder verantwoordelijkheid van de NBB, en, anderzijds, naast onder meer rechtvaardige en transparante marktprocessen alsook correcte relaties tussen de marktspelers, een loyale, billijke en professionele behandeling van de cliënten (gedragsregels) waarborgen, waarvoor de bevoegdheid bij de FSMA blijft berusten.

De implementatie van het *Twin Peaks*-model, impliceerde dat het actieterrein van de FSMA, naast haar traditionele opdracht om toe te zien op de goede werking, de transparantie en de integriteit van de financiële markten alsook om het toezicht uit te oefen-

⁵⁴ Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers, abrogeant la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil, COM(2011) 656 final.

⁵⁵ Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant le règlement [EMIR] sur les produits dérivés négociés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux, COM(2011) 652 final.

⁵⁶ Proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et la directive 2007/14/CE de la Commission, COM(2011) 683 final.

⁵⁷ Proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil sur les produits dérivés négociés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux, COM(2010) 484. Voir également M. ARMSTRONG-CERFONTAINE et A. HAINSWORTH, "Regulating the unregulated: the prognosis for non-financial counterparties under the European Market Infrastructure Regulation", *Butterworths Journal of International Banking and Financial Law* 2011, Vol. 26, n° 8, 469-477.

⁵⁸ Voir COM(2011) 453 final.

⁵⁹ Voir COM(2011) 452.

⁶⁰ MB 28 septembre 2010, 59 140.

⁵⁴ Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten en houdende intrekking van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad, COM(2011) 656 definitief.

⁵⁵ Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening [EMIR] betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, COM(2011) 652 definitief.

⁵⁶ Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie, COM(2011) 683 definitief.

⁵⁷ Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, COM(2010) 484. Zie ook M. ARMSTRONG-CERFONTAINE en A. HAINSWORTH, "Regulating the unregulated: the prognosis for non-financial counterparties under the European Market Infrastructure Regulation", *Butterworths Journal of International Banking and Financial Law* 2011, Vol. 26, n° 8, 469-477.

⁵⁸ Zie COM(2011) 453 definitief.

⁵⁹ Zie COM(2011) 452.

⁶⁰ BS 28 september 2010, 59 140.

loppe son action dans le domaine, relativement plus récent, du contrôle du respect des règles de conduite applicables aux intermédiaires financiers afin d'assurer un traitement honnête, équitable et professionnel de leurs clients⁶¹.

Pour une analyse circonstanciée, il est renvoyé aux fiches n^{os} 71 et 72 de l'annexe FSMA et aux commentaires relatifs aux recommandations n^{os} 71 et 72 du tableau en annexe.

6. Risques et produits

6.1. Améliorer la traçabilité des produits financiers

Dans ce cadre, il peut être renvoyé, au niveau européen, aux directives CRD II et CRD III, déjà en vigueur, et à la directive 2011/61/EU du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n^o 1060/2009 et (UE) n^o 1095/2010 (directive AIFM)⁶². En ce qui concerne les initiatives législatives pertinentes, il peut également être renvoyé à la proposition EMIR⁶³.

Au niveau belge, le règlement sur les fonds propres a été adapté en 2010⁶⁴ afin de contraindre les institutions qui titrisent leurs actifs à conserver une partie du risque (à concurrence de 5 %). L'objectif était de veiller à ce que les institutions qui effectuent des opérations de ce type restent responsables d'une partie des risques. Le règlement prévoit également des obligations strictes de *due diligence* en matière de tranches de titrisation. Le non-respect de ces obligations peut être sanctionné par la fixation d'exigences plus élevées en matière de fonds propres.

Il conviendra également, en application de l'article 49, § 3, alinéa 2, de la loi du 2 août 2002 (tel qu'inséré par

nen op het onrechtmatig aanbieden van producten en financiële diensten, uitgebreid werd naar het relatief nieuwere gebied van het toezicht op de naleving van de gedragsregels waaraan de financiële tussenpersonen onderworpen zijn teneinde een loyale, billijke en professionele behandeling van hun cliënten te waarborgen⁶¹.

Voor een omstandige analyse wordt verwezen naar de fiches 71 en 72 van de FSMA-bijlage en de commentaar bij de aanbevelingen 71 en 72 van de tabel in bijlage.

6. Risico's en producten

6.1. De traceerbaarheid van de financiële producten verbeteren

In dit kader kan op Europees niveau verwezen worden naar de reeds van kracht zijnde CRD II en CRD III en Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 (de zogenaamde AIFM-Richtlijn)⁶². Qua relevante wetgevende initiatieven kan ook verwezen worden naar het EMIR-voorstel⁶³.

Op Belgisch niveau werd in 2010 het reglement eigen vermogen aangepast⁶⁴ om instellingen die aan effectivering van hun activa doen te verplichten om een deel van het risico te conserveren (ten belope van 5 %). Deze bepaling beoogt ervoor te zorgen dat instellingen die dergelijke operaties uitvoeren verantwoordelijk blijven voor een deel van de risico's. Het reglement voorziet eveneens in strikte *due diligence* verplichtingen inzake effectiveringsschijven. Het niet respecteren van deze vereisten kan worden bestraft door hogere vereisten inzake eigen vermogen.

Ter uitvoering van artikel 49, § 3, tweede lid, van de wet van 2 augustus 2002 (zoals ingevoegd bij artikel 9

⁶¹ Voir aussi J.P. DEGUEE, "La protection des avoirs des clients après MiFID", Dr.banc.fin. 2008, 3 et suiv.; L. VAN CAUTER, "De FSMA en de bescherming van de financiële consument", Dr.banc.fin. 2011, 267-272.

⁶² J.O. L n^o 174 du 1^{er} juillet 2011. Les exigences de la directive AIFN entreront en vigueur à partir de juillet 2013. Voir également E. DESSY, "La directive sur les gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs", Dr.banc.fin. 2011, 219-238.

⁶³ Voir COM(2010) 484.

⁶⁴ Par le biais de l'arrêté royal du 3 septembre 2010 portant approbation du règlement de l'Autorité des services et marchés financiers du 27 juillet 2010 modifiant le règlement du 17 octobre 2006 relatif aux fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, *Moniteur belge* du 14 septembre 2010, 57 845.

⁶¹ Zie ook J.P. DEGUEE, "La protection des avoirs des clients après MiFID", *Bank Fin.R.* 2008, 3ev.; L. VAN CAUTER, "De FSMA en de bescherming van de financiële consument", *Bank Fin.* 2011, 267-272.

⁶² PB L nr. 174 van 1 juli 2011. De vereisten van de AIFM-Richtlijn zullen in voege treden vanaf juli 2013. Zie ook E. DESSY, "La directive sur les gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs", *Bank Fin.R.* 2011, 219-238.

⁶³ Zie COM(2010) 484.

⁶⁴ Via koninklijk besluit van 3 september 2010 tot goedkeuring van het reglement van de CBFA van 27 juli 2010 tot wijziging van het reglement van 17 oktober 2006 op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen, *B.S.* 14 september 2010, 57 845.

l'article 9 de la loi du 2 juillet 2010), de mentionner le moratoire décrété le 20 juin 2011 par la FSMA sur la commercialisation de produits structurés particulièrement complexes auprès des investisseurs de détail.⁶⁵

Voir également à cet égard les fiches 74 et 77 de l'annexe FSMA, ainsi que le commentaire des recommandations 74-77 du tableau en annexe.

6.2. *Considérer les Credit Default Swaps dans le système financier global*

Au niveau européen, les discussions menées entre le Conseil, la Commission et le Parlement européen à propos du projet de règlement sur les produits dérivés négociés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux (EMIR) touchent à leur fin⁶⁶. Ce projet de règlement prévoit un mécanisme rendant obligatoire la compensation par une contrepartie centrale pour certains dérivés de gré à gré — dont les *Credit Default Swaps* (CDS) — et renforçant les normes standard de gestion des risques pour les contreparties centrales.

Le projet EMIR prévoit ensuite l'obligation de communiquer les transactions bilatérales sur dérivés de gré à gré aux référentiels centraux. Il instaure également un droit d'accès aux données au profit des autorités de surveillance compétentes. Le futur règlement mettra ainsi en oeuvre la politique convenue à l'échelle mondiale lors du G20 organisé fin 2009. En principe, le projet de règlement et ses mesures d'exécution doivent entrer en vigueur au plus tard fin 2012.

La BNB et la FSMA font partie de l'OTC *Derivatives Regulators Forum*, qui organise le contrôle des *trade repositories* (registres de transactions destinés à l'enregistrement des opérations individuelles sur CDS) en vue de renforcer la transparence et la traçabilité et de soutenir le bon fonctionnement des contreparties centrales.

Voir également à cet égard la fiche 82 de l'annexe FSMA, ainsi que le commentaire de la recommandation 82 du tableau en annexe.

van de wet van 2 juli 2010), dient ook het moratorium van de FSMA van 20 juni 2011 op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten aan retailbeleggers te worden vermeld⁶⁵.

Zie hierover ook de fiches 74 en 77 van de FSMA-bijlage en de commentaar bij de aanbevelingen 74-77 van de tabel in bijlage.

6.2. *De Credit Default Swaps beschouwen als een component van het alomvattende financiële systeem*

Op Europees niveau naderen de dialogen tussen de Raad, de Commissie en het Europees Parlement inzake de ontwerp-verordening betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (EMIR) de eindfase⁶⁶. Deze ontwerpverordening voorziet in een mechanisme om de centrale *clearing* van OTC derivaten — waaronder *Credit Default Swaps* (CDS) — verplicht te stellen en de risicobeheerstandaarden voor centrale tegenpartijen te versterken.

Verder voorziet het EMIR-ontwerp in een rapporteringverplichting van bilaterale OTC derivatentransacties aan transactieregisters en stelt het een toegangsrecht tot de data in voor de bevoegde toezichtautoriteiten. De toekomstige verordening zal daarmee het beleid uitvoeren zoals dat wereldwijd is overeengekomen door de G20 eind 2009. In principe dienen de ontwerpverordening en haar uitvoeringbepalingen tegen ten laatste eind 2012 van kracht te zijn.

De NBB en de FSMA nemen deel aan het OTC *Derivatives Regulators Forum*, dat het toezicht organiseert op de zogenaamde *trade repositories* (transactieregisters die opgezet zijn om de individuele CDS-verrichtingen te registreren), om zo de transparantie en traceerbaarheid te bevorderen, en de goede werking van centrale tegenpartijen te ondersteunen.

Zie hierover ook de fiche 82 van de FSMA-bijlage en de commentaar bij de aanbeveling 82 van de tabel in bijlage.

⁶⁵ Voir également M. TISON, "De FSMA mededeling inzake nodeloos ingewikkelde beleggingsproducten. Een nodeloos initiatief?", TRV 2011, 433-434.

⁶⁶ Voir COM(2010) 484.

⁶⁵ Zie ook M. TISON, "De FSMA mededeling inzake nodeloos ingewikkelde beleggingsproducten. Een nodeloos initiatief?", TRV 2011, 433-434.

⁶⁶ Zie COM(2010) 484.

6.3. Revoir l'inventaire des risques considérés dans le contrôle prudentiel

Différentes initiatives ont déjà été prises en la matière.

On citera au niveau européen les directives CRD II⁶⁷ et CRD III⁶⁸, qui sont déjà en vigueur, ainsi que la future directive CRD IV⁶⁹.

La CRD II a été transposée dans l'ordre juridique belge par:

— la loi du 28 juillet 2011 visant à transposer diverses directives relatives au contrôle du secteur financier et portant dispositions diverses⁷⁰;

— l'arrêté royal du 4 octobre 2011 modifiant l'arrêté royal du 12 août 1994 relatif au contrôle sur base consolidée des établissements de crédit, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, ainsi que l'arrêté royal du 20 décembre 1995 relatif aux entreprises d'investissement étrangères⁷¹;

— et l'arrêté royal du 3 septembre 2010 portant approbation du règlement de l'Autorité des services et marchés financiers du 27 juillet 2010 modifiant le règlement du 17 octobre 2006 relatif aux fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement⁷².

La directive CRD III a été transposée dans l'ordre juridique belge par:

— la loi du 28 juillet 2011 visant à transposer diverses directives relatives au contrôle du secteur financier et portant dispositions diverses⁷³;

— l'arrêté royal du 22 février 2011 portant approbation du règlement de la Commission bancaire, financière et des Assurances du 8 février 2011 concernant la politique de rémunération des établissements financiers⁷⁴;

— l'arrêté royal du 19 mars 2012 portant approbation du règlement du 15 novembre 2011 de la Banque natio-

6.3. De inventaris van de in het prudentieel toezicht beschouwde risico's herzien

Diverse initiatieven terzake werden reeds genomen.

Het betreft op Europees niveau de reeds in voege zijnde CRD II⁶⁷ en CRD III⁶⁸ en de toekomstige CRD IV⁶⁹.

De CRD II werd omgezet in de Belgische rechtsorde bij:

— de wet van 28 juli 2011 tot omzetting van diverse richtlijnen betreffende het toezicht op de financiële sector en houdende diverse bepalingen⁷⁰;

— het koninklijk besluit van 4 oktober 2011 tot wijziging van het koninklijk besluit van 12 augustus 1994 over het toezicht op geconsolideerde basis op kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging en van het koninklijk besluit van 20 december 1995 betreffende de buitenlandse beleggingsondernemingen⁷¹; en,

— het koninklijk besluit van 3 september 2010 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen van 27 juli 2010 tot wijziging van het reglement van 17 oktober 2006 op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen⁷².

De CRD III werd omgezet in de Belgische rechtsorde bij:

— de wet van 28 juli 2011 tot omzetting van diverse richtlijnen betreffende het toezicht op de financiële sector en houdende diverse bepalingen⁷³;

— het koninklijk besluit van 22 februari 2011 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen van 8 februari 2011 aangaande het beloningsbeleid van financiële instellingen⁷⁴;

— het koninklijk besluit van 19 maart 2012 tot goedkeuring van het reglement van 15 novem-

⁶⁷ JO L n° 302 du 17 novembre 2009.

⁶⁸ JO L n° 329 du 14 décembre 2010.

⁶⁹ Voir COM(2011) 453 final.

⁷⁰ MB du 31 août 2011, 55 650.

⁷¹ MB du 11 octobre 2011, 62 416.

⁷² MB du 14 septembre 2010, 57 845.

⁷³ MB du 31 août 2011, 55 650.

⁷⁴ MB du 2 mars 2011, 14 462.

⁶⁷ PB L nr. 302 van 17 november 2009.

⁶⁸ PB L nr. 329 van 14 december 2010.

⁶⁹ Zie COM(2011) 453 definitief.

⁷⁰ BS 31 augustus 2011, 55 650.

⁷¹ BS . 11 oktober 2011, 62 416.

⁷² BS 14 september 2010, 57 845.

⁷³ BS 31 augustus 2011, 55 650.

⁷⁴ BS . 2 maart 2011, 14 462.

nale de Belgique relatif aux fonds propres des établissements de crédits et des entreprises d'investissement⁷⁵.

Au niveau belge, des normes concrètes en matière de liquidités ont été instaurées en deux étapes:

— Une première étape a été franchie grâce à la circulaire CBFA 2009_18 du 8 mai 2009 relative à la gestion du risque de liquidité. Par le biais de cette circulaire, la CBFA de l'époque a affiné son approche prudentielle du risque de liquidité encouru par les établissements de crédit, les compagnies financières, les organismes de liquidation et les organismes assimilés à des organismes de liquidation. Concrètement, cette circulaire a mis en place des ratios d'observation destinés à suivre la position de liquidité des établissements assujettis sur la base du reporting prudentiel existant, les attentes en matière de saines pratiques de gestion des risques de liquidité ont été actualisées sur la base de normes internationales révisées et le suivi de la position de liquidité des établissements de crédit de droit belge et des compagnies financières a été intensifié.

— Lors de l'évaluation de l'impact des mesures prises à la lumière des développements économiques et des évolutions de la concertation internationale menée par les autorités de contrôle sur l'approche prudentielle de la gestion du risque de liquidité des établissements de crédit, il a été décidé d'instaurer des normes de liquidité quantitatives pour les établissements de crédit de droit belge, les succursales belges d'établissement de crédit de droit étranger, les compagnies financières, les organismes de liquidation et les organismes assimilés à des organismes de liquidation par le biais du règlement CBFA du 27 juillet 2010 relatif à la liquidité des établissements de crédit, des compagnies financières, des organismes de liquidation et des organismes assimilés à des organismes de liquidation, tel qu'il a été approuvé par l'arrêté royal du 3 septembre 2010⁷⁶. Dans une nouvelle circulaire CBFA 2010_21, la CBFA de l'époque a précisé ces normes de liquidité et repris les mesures relatives aux attentes de l'autorité de contrôle concernant les saines pratiques de gestion du risque de liquidité, ainsi que sur le plan de l'intensification du reporting à effectuer par les établissements concernés.

La BNB impose actuellement une norme de liquidité minimale par le biais de l'application du règlement relatif aux fonds propres du 27 juillet 2010⁷⁷. Ce ratio de liquidité minimale sera d'application jusqu'à introduction via la future directive CRD IV d'un ratio de liquidité

ber 2011 van de Nationale Bank van België op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen⁷⁵.

Op het Belgische niveau werden concrete liquiditeitsnormen in twee stappen ingevoerd:

— Een eerste stap werd gezet door middel van de circulaire CBFA 2009_18 van 8 mei 2009 inzake het beheer van het liquiditeitsrisico. Met deze circulaire scherpste de toenmalige CBFA haar prudentiële aanpak aan van het liquiditeitsrisico van kredietinstellingen, financiële holdings, vereffeningsinstellingen en met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen. Concreet introduceerde deze circulaire observatieratio's voor de liquiditeitspositie van de onderworpen instellingen op basis van de bestaande prudentiële rapportering, werden de verwachtingen inzake adequate praktijken voor het beheer van liquiditeitsrisico's op basis van herziene internationale standaarden geactualiseerd en werd de opvolging van de liquiditeitspositie van kredietinstellingen naar Belgisch recht en financiële holdings intensiever.

— Bij de evaluatie van de impact van de ingestelde maatregelen in het licht van de economische ontwikkelingen en de evoluties van het internationale overleg tussen toezichthouders over de prudentiële aanpak van het beheer van het liquiditeitsrisico van kredietinstellingen werd besloten om reglementaire kwantitatieve liquiditeitsnormen in te voeren voor kredietinstellingen naar Belgisch recht, Belgische bijkantoren van kredietinstellingen naar buitenlands recht, financiële holdings, vereffeningsinstellingen en met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen via het CBFA-reglement van 27 juli 2010 op de liquiditeit van de kredietinstellingen, financiële holdings, vereffeningsinstellingen en met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen, zoals goedgekeurd bij het koninklijk besluit van 3 september 2010⁷⁶. In een nieuwe circulaire CBFA_2010_21 heeft de toenmalige CBFA deze liquiditeitsnormen verduidelijkt en de maatregelen hernomen inzake de verwachtingen van de toezichthouder inzake adequate praktijken voor het beheer van liquiditeitsrisico's en de geïntensifieerde rapportering omtrent de liquiditeitspositie door de betrokken instellingen.

De NBB legt momenteel een minimum liquiditeitsnorm op via de toepassing van het reglement eigen vermogen van 27 juli 2010⁷⁷. Deze minimum liquiditeitsratio zal van toepassing blijven tot de invoering van de toekomstige uniforme Europese liquiditeitsratio via CRD IV.

⁷⁵ MB du 27 mars 2012, 19 290.

⁷⁶ MB du 16 septembre 2010, 58 143.

⁷⁷ Approuvé par l'arrêté royal du 3 septembre 2010, MB du 14 septembre 2010, 57 845.

⁷⁵ BS 27 maart 2012, 19 290.

⁷⁶ BS 16 september 2010, 58 143.

⁷⁷ Goedgekeurd bij koninklijk besluit van 3 september 2010, BS 14 september 2010, 57 845.

uniforme en Europe. Dans le cadre de ce ratio, seul les actifs dits liquides peuvent être pris en considération pour servir de matelas de liquidité, ce qui favorise la détention d'actifs liquides.

En termes de solvabilité, la réglementation prudentielle belge, et internationale, ne prévoit pas de *risk weight liabilities*. Toutefois, le risque de *funding* est pris en considération dans l'évaluation de la solvabilité des établissements. Ceux dont le risque de liquidité est plus important font l'objet d'une exigence en fonds propres plus importante en termes de pilier 2. Ce type de risque doit aussi être pris en considération par l'établissement dans le cadre de sa propre appréciation des risques en application du titre XI du règlement du 15 novembre 2011 de la BNB relatif aux fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement. Le risque de *funding* est également pris en considération dans le cadre des stress tests réalisés en collaboration avec l'EBA auprès des grands établissements.

En outre, le règlement relatif aux fonds propres de la BNB du 15 novembre 2011⁷⁸ différencie, en termes de ratio de liquidité, les passifs en fonction de leur stabilité et favorise, en ce sens, les passifs stables (tels, par exemple, les dépôts d'épargne).

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 84, 85 et 86 de l'annexe FSMA et aux commentaires des recommandations 84, 85 et 86 dans le tableau en annexe.

7. Gouvernance

7.1. Bonne gouvernance

Au niveau européen, deux instruments sont utilisés pour renforcer les principes existants en matière de gouvernance d'entreprise ("*corporate governance*"). Au niveau belge, les deux instruments seront traduits en prescriptions légales et prudentielles.

D'une part, l'EBA a publié le 27 septembre 2011 de nouvelles "*Guidelines on Internal Governance*". Ces directives de l'EBA donneront lieu à une révision de la circulaire de la CBFA du 30 mars 2007 PPB-2007-6-CPB-CPA relative aux attentes prudentielles de la CBFA en matière de bonne gouvernance des établissements financiers. Cette révision a été commencée dans le courant du premier trimestre de 2012.

⁷⁸ Il a été instauré par le biais du règlement fonds propres du 27 juillet 2010.

In het kader van deze ratio, kunnen enkel de zogeheten liquide activa in rekening worden gebracht om als liquiditeitsbuffer te fungeren. Dit stimuleert het aanhouden door financiële instellingen van liquide activa.

In termen van solvabiliteit voorziet noch de Belgische, noch de internationale prudentiële reglementering in *risk weight liabilities*. Toch wordt het fundingrisico wel degelijk in aanmerking genomen in de evaluatie van de solvabiliteit van instellingen. Voor die instellingen waar zich een belangrijk liquiditeitsrisico voordoet worden immers hogere eigen vermogensvereisten opgelegd in het kader van de tweede pijler. Het fundingrisico moet ook in aanmerking worden genomen door de instelling zelf in het kader van haar eigen risicobeoordeling overeenkomstig Titel XI van het reglement van 15 november 2011 van de NBB op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen. Ook in het kader van de stresstests die plaatsvinden bij grote instellingen in samenwerking met de EBA, wordt het fundingrisico in aanmerking genomen.

Bovendien maakt het NBB-reglement eigen vermogen van 15 november 2011⁷⁸ een onderscheid wat de liquiditeitsratio betreft tussen de verschillende passiva naargelang hun stabiliteit en bevoordeelt in dat opzicht dus de meer stabiele passiva (bvb. deposito's).

Voor meer informatie wordt verwezen naar de fiches 84, 85 en 86 van de FSMA-bijlage en naar de commentaren bij aanbevelingen 84, 85 en 86 in de tabel in bijlage.

7. Governance

7.1. Corporate Governance

Op Europees niveau worden twee instrumenten aangewend om de bestaande principes rond deugdelijk bestuur ("*corporate governance*") aan te scherpen. Beide instrumenten zullen op Belgisch niveau leiden tot een vertaling in wettelijke en prudentiële voorschriften.

Eenzijds publiceerde EBA op 27 september 2011 nieuwe "*Guidelines on Internal Governance*". Deze EBA-richtlijnen zullen aanleiding geven tot een herziening van de CBFA Circulaire van 30 maart 2007 PPB-2007-6-CPB-CPA over de prudentiële verwachtingen van de CBFA inzake het deugdelijk bestuur van financiële instellingen. Deze herziening werd in de loop van het eerste kwartaal van 2012 opgestart.

⁷⁸ Dit werd ingevoerd bij het CBFA-reglement eigen vermogen van 27 juli 2010.

Par ailleurs, la proposition CRD IV est en cours d'élaboration. Cette proposition comprendra également un volet bonne gouvernance. La responsabilisation du conseil d'administration et la mise en place d'une fonction de gestion des risques constitueront à cet égard des éléments essentiels. Lors de la préparation des directives de l'EBA, il a déjà été tenu compte des attentes nourries à l'égard de la proposition CRD IV en termes de bonne gouvernance. La transposition de la CRD IV en droit belge permettra à l'avenir de réguler la bonne gouvernance de manière plus détaillée et obligatoire. La loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit (ci-après la "loi bancaire") devra être adaptée en ce sens. Il y a cependant lieu d'indiquer que l'exigence légale typiquement belge relative au rapportage destiné à la direction effective a déjà permis de faire un pas important dans cette direction. L'organisation interne de l'établissement est déjà abordée dans ce rapport.

Au niveau belge, la loi du 17 décembre 2008 a notamment entraîné la création d'un comité d'audit dans les sociétés cotées et dans les entreprises financières⁷⁹, un renforcement de la bonne gouvernance dans les entreprises cotées et dans les entreprises publiques autonomes, et la modification du régime des interdictions professionnelles dans le secteur bancaire et financier. Cette loi constitue déjà une première étape dans la bonne direction en ce qui concerne les administrateurs indépendants au sein des institutions financières et la manière dont ils jouent leur rôle spécifique. Elle prévoit notamment d'obliger les institutions financières à créer un comité d'audit. Elle règle le fonctionnement de ce comité et elle a en outre fondamentalement modifié et durci les règles légales concernant les administrateurs indépendants.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 90, 91 et 92 de l'annexe FSMA, ainsi qu'aux commentaires relatifs aux recommandations 90 à 92 du tableau en annexe.

7.2. Compétences, rémunérations et contrôle de la qualité

Dans le courant de l'année 2011, le cadre réglementaire de la surveillance prudentielle de la politique de rémunération des établissements financiers belges a été complété par la transposition des dispositions

⁷⁹ MB, 29 décembre 2008, troisième édition, 68 568.

Anderzijds wordt momenteel gewerkt aan het CRD IV-voorstel, dat eveneens een luik deugdelijk bestuur zal omvatten. Het responsabiliseren van de raad van bestuur en het uitwerken van een risicobeheerfunctie zullen hierbij cruciale onderdelen vormen. In de aanloop naar de EBA-richtlijnen over deugdelijk bestuur werd reeds rekening gehouden met de verwachtingen rond het CRD IV-voorstel op het vlak van deugdelijk bestuur. De omzetting van CRD IV in Belgisch recht zal ertoe leiden dat deugdelijk bestuur in de toekomst gedetailleerder en bindend zal worden gereguleerd en dat de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen (hierna de "Bankwet") daartoe zal moeten worden aangepast. Er kan evenwel op worden gewezen dat met de typisch Belgische wettelijke vereiste omtrent de verslaggeving bestemd voor de effectieve leiding reeds een belangrijke stap in die richting werd gezet. In deze verslaggeving komt de interne organisatie van de instelling reeds aan bod.

Op Belgisch niveau leidde de wet van 17 december 2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen⁷⁹, tot een versterking van het deugdelijk bestuur bij genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven en tot een wijziging van de regeling inzake het beroepsverbod in de bank- en financiële sector. Deze wet is reeds een stap in de goede richting voor wat betreft de onafhankelijke bestuurders van de financiële instellingen en de wijze waarop zij hun specifieke rol uitoefenen. Deze wet voorziet onder meer in een verplichting voor financiële instellingen om een auditcomité in te richten, regelt de werking van dit auditcomité en heeft ook de wettelijke regeling voor onafhankelijke bestuurders grondig gewijzigd en aangescherpt.

Voor een meer gedetailleerde bespreking wordt verwezen naar de fiches 90, 91 en 92 van de FSMA-bijlage en naar de commentaren bij aanbevelingen 90 tot 92 in de tabel in bijlage.

7.2. Bevoegdheden, remuneraties en kwaliteitscontrole

In de loop van 2011 werd het regulerend kader voor het prudentiële toezicht op het beloningsbeleid van financiële instellingen in België vervolledigd door de omzetting van de relevante CRD III-bepalingen via

⁷⁹ BS 29 december 2008, Ed. 3, 68 568.

pertinentes de la CRD III par voie de législation, de règlements et de circulaires⁸⁰. Le respect, par les établissements, des dispositions de la CRD III est contrôlé par la BNB à l'aide de screenings horizontaux.

Les dispositions relatives aux rémunérations de la directive CRD III ont notamment été transposées par la loi du 28 juillet 2011⁸¹. Ces dispositions sont peu nombreuses et constituent une transposition très fidèle de la directive. Les adaptations et ajouts principaux à la loi bancaire sont les suivants:

- les établissements de crédit doivent, dans le cadre de leur organisation interne au sens large, disposer de politiques et pratiques de rémunération permettant et favorisant une gestion saine et efficace des risques;

- des dispositions relatives à la création, à la composition et aux fonctions du comité de rémunération ont été ajoutées. Le législateur a choisi d'établir des parallèles entre le comité d'audit et le comité de rémunération. Ainsi, à l'instar du comité d'audit, seuls les établissements importants dépassant certains seuils numériques sont tenus d'établir un comité de rémunération;

- on a fixé une base légale pour les exigences de publication en matière de politique de rémunération;

- des mesures et des sanctions ont été prévues au cas où la politique de rémunération s'avère inadaptée. La BNB a la compétence d'imposer des mesures tant qualitatives (modifications de la politique) que quantitatives (un "*capital add-on*") et peut, dans les institutions pour lesquelles les autorités sont intervenues, limiter les rémunérations variables à un pourcentage du total des résultats nets d'exploitation.

Les autres dispositions relatives aux rémunérations ont été transposées par le biais d'un règlement combiné à une circulaire. Le règlement de la CBFA du 8 février 2011 (approuvé par l'arrêté royal du 22 février 2011⁸²) reprend les dispositions techniques de la CRD III. Pour une interprétation correcte, le règlement doit être lu conjointement avec la circulaire sur les rémunérations de la CBFA du 14 février 2011 (CBFA_2011_5). Cette dernière renvoie aux "*Guidelines on Remuneration Policies and Practices*" pertinents du CEBS, qui font partie intégrante du cadre prudentiel belge pour la politique

wetgeving, reglementen en circulaires⁸⁰. De naleving van de CRD III-bepalingen door de instellingen wordt door de NBB gecontroleerd via horizontale screenings.

De beloningsbepalingen uit de CRD III werden onder meer omgezet bij de wet van 28 juli 2011⁸¹. Deze bepalingen zijn beperkt qua aantal en zijn een erg richtlijn-getrouwe omzetting. De voornaamste aanpassingen en aanvullingen uit de Bankwet zijn de volgende:

- kredietinstellingen dienen, als onderdeel van hun ruimere interne organisatie, te beschikken over een beloningsbeleid en een beloningscultuur die in overeenstemming zijn met en bijdragen aan een degelijk en doeltreffende risicobeheer;

- enkele bepalingen omtrent de oprichting, de samenstelling en de taken van het remuneratiecomité werden ingevoegd waarbij een aantal parallellen wordt getrokken tussen het auditcomité en het remuneratiecomité. Zo dienen, net als voor het auditcomité, enkel significante instellingen die bepaalde numerieke drempels overschrijden een remuneratiecomité op te richten;

- er werd voorzien in een wettelijke basis voor publicatievereisten omtrent het beloningsbeleid;

- er werden maatregelen en sancties opgenomen voor het geval het beloningsbeleid onaangepast blijkt. De NBB heeft de bevoegdheid om zowel kwalitatieve (wijzigingen in het beleid) als kwantitatieve (een zogenaamde *capital add-on*) maatregelen op te leggen en kan voor instellingen waarbij de overheid intervenieerde de variabele vergoedingen beperken tot een bepaald percentage van de total netto bedrijfsresultaten.

De overige beloningsbepalingen werden omgezet via reglement in combinatie met een circulaire. Het CBFA-reglement van 8 februari 2011 (goedgekeurd bij het koninklijk besluit van 22 februari 2011⁸²) herneemt de technische bepalingen van CRD III. Voor een correcte interpretatie dient het reglement samen te worden gelezen met de CBFA-beloningscirculaire van 14 februari 2011 (CBFA_2011_5). Deze laatste verwijst naar de relevante CEBS "*Guidelines on Remuneration Policies and Practices*", die integraal deel uitmaken van het Belgische prudentiële kader voor beloningsbeleid.

⁸⁰ Voir également: K. VAN LANDEGHEM, "*Regulering van het beloningsbeleid van financiële instellingen*", *Bank Fin.R.* 2011, 327-346.

⁸¹ MB 31 août 2011, 55 650.

⁸² MB 2 mars 2011, 14 462.

⁸⁰ Zie ook: K. VAN LANDEGHEM, "*Regulering van het beloningsbeleid van financiële instellingen*", *Bank Fin.R.* 2011, 327-346.

⁸¹ BS 31 augustus 2011, 55 650.

⁸² BS 2 maart 2011, 14 462.

en matière de rémunération. Outre cette référence, la circulaire contient également un nombre restreint de précisions concernant la Belgique.

Les principaux éléments de la réglementation en matière de rémunération sont les suivants:

- délimitation des catégories de collaborateurs qui doivent être concernées par la politique de rémunération;

- fixation d'un certain nombre de principes de bonne gouvernance dans le cadre de la politique de rémunération;

- fixation d'un certain nombre de principes en matière de risques liés à la politique de rémunération;

- énumération des éléments d'une politique de rémunération qui doivent être rendus publics.

Dans le courant de l'année 2011, l'EBA a élaboré des directives relatives à la collecte, par les autorités de surveillance nationales et par elle-même, d'informations en matière de rémunération. La CRD III a non seulement instauré des exigences matérielles quant au caractère adéquat de la politique de rémunération proprement dite, mais elle a également prévu deux formes d'informations en matière de rémunération.

La première porte sur les données quantitatives afférentes à la rémunération des collaborateurs et ayant un impact matériel sur le profil de risque de l'établissement; la deuxième, sur les données quantitatives afférentes aux hauts revenus (c'est-à-dire les collaborateurs qui gagnent plus d'un million d'euros). La collecte d'informations devra avoir lieu pour la première fois fin juin 2012. Elle portera alors à la fois sur les performances de 2010 et de 2011. Les directives de l'EBA sont élaborées sous forme de modèles destinés à être utilisés de manière harmonisée par l'ensemble des autorités de surveillance européennes, et donc également par les autorités de surveillance belges.

Pour de plus amples informations, on se reportera aux fiches 95 à 98 de l'annexe FSMA et au commentaire des recommandations 95-98 du tableau en annexe.

Naast deze verwijzing komen in de circulaire nog een beperkt aantal Belgische preciseringen voor.

De voornaamste onderdelen van het beloningsreglement zijn de volgende:

- de afbakening van de categorieën van medewerkers op wie het beloningsbeleid betrekking moet hebben;

- de vastlegging van een aantal beginselen rond het deugdelijk bestuur van het beloningsbeleid;

- de vastlegging van een aantal beginselen rond de risicogelateerdheid van het beloningsbeleid, en;

- de opsomming van de elementen van een beloningsbeleid die voor het publiek openbaar moeten worden gemaakt.

In de loop van 2011 heeft de EBA richtlijnen uitgewerkt rond het verzamelen van beloningsgegevens door nationale toezichthouders en door de EBA zelf. De CRD III heeft niet alleen materiële vereisten ingevoerd omtrent het passend karakter van het eigenlijke beloningsbeleid, maar heeft ook in twee vormen van gegevensverzameling rond beloning voorzien.

De eerste heeft betrekking op kwantitatieve gegevens omtrent de beloning van de medewerkers die een materiële impact hebben op het risicoprofiel van de instelling; de tweede slaat op kwantitatieve gegevens omtrent grootverdieners (dit zijn medewerkers die meer dan 1 miljoen euro verdienen). De gegevensverzameling dient voor de eerste maal te gebeuren tegen eind juni 2012 en zal op dat moment slaan op de prestaties van zowel 2010 als 2011. De EBA-richtlijnen nemen de vorm aan van sjablonen die op geharmoniseerde wijze door alle Europese toezichthouders, ook de Belgische, zullen worden gebruikt.

Voor meer gedetailleerde informatie terzake wordt verwezen naar de fiches 95 tot 98 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 95-98 van de tabel in bijlage.

7.3. Renforcer le contrôle interne, l'autorité et les compétences de l'audit interne

On renverra ici aussi à la loi précitée du 17 décembre 2008⁸³, qui transpose la huitième directive européenne sociétés⁸⁴ en droit belge en ce qui concerne les institutions financières.

En vertu de cette loi, les établissements de crédit, les entreprises d'assurances, les entreprises d'investissement et les sociétés de gestion d'OPC (organismes de placement collectif) sont tenus de constituer un comité d'audit au sein de leur organe légal d'administration dès qu'ils dépassent un certain nombre de limites quantitatives. Cela représente en pratique environ la moitié de l'ensemble des établissements de crédit et des entreprises d'assurances.

Aux termes de la loi, le comité d'audit est composé de membres non-exécutifs de l'organe légal d'administration. Au moins un membre du comité d'audit est un membre indépendant de l'organe légal d'administration et est compétent en matière de comptabilité et/ou d'audit. En outre, les membres de ce comité d'audit disposent d'une compétence collective dans le domaine des activités de l'institution financière concernée et en matière de comptabilité et d'audit.

La circulaire CBFA 2008-12 du 9 mai 2008 intitulée "rapport de la direction effective concernant l'évaluation du système de contrôle interne et déclaration de la direction effective concernant le reporting prudentiel périodique" peut également être considérée comme une première étape du renforcement nécessaire du système de contrôle interne. La direction effective des banques et des entreprises d'assurances est en effet tenue d'évaluer le système de contrôle interne pour le compte de son propre conseil d'administration, ainsi que pour celui du réviseur externe et de la BNB en sa qualité de superviseur, et elle doit indiquer quelles mesures ont été prises pour répondre aux manquements constatés.

Par son règlement du 27 octobre 2011 relatif à l'agrément des *compliance officers*⁸⁵, la FSMA a, en applica-

7.3. De interne controle, het gezag en de bevoegdheden van de interne audit versterken

Ook hier kan verwezen worden naar bovengenoemde wet van 17 december 2008⁸³. Deze wet zet de Europese 8ste Vennootschapsrichtlijn⁸⁴ om in Belgisch recht, voor wat de financiële instellingen betreft.

Kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen, beleggingsondernemingen en beheersvennootschappen van ICB's (instellingen voor collectieve belegging) dienen voortaan ingevolge deze wet een auditcomité op te richten in de schoot van hun wettelijk bestuursorgaan indien ze een aantal kwantitatieve grenzen overschrijden. In de praktijk betreft het zowat de helft van alle kredietinstellingen en verzekeringsondernemingen.

De wet vereist dat het auditcomité samengesteld wordt uit niet-uitvoerende bestuurders van het wettelijk bestuursorgaan. Ten minste één lid van het auditcomité is een onafhankelijk lid van het wettelijk bestuursorgaan en beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en/of audit. Bovendien moeten de leden van dit auditcomité over een collectieve deskundigheid beschikken op het gebied van de activiteiten van de betrokken financiële instelling en op het gebied van boekhouding en audit.

Ook kan de circulaire CBFA 2008-12 van 9 mei 2008 betreffende de verslaggeving van de effectieve leiding inzake de beoordeling van het interne controlesysteem en de verklaring van de effectieve leiding inzake de periodieke en prudentiële rapportering, aangehaald worden als een eerste aanzet voor de noodzakelijke versterking van het interne controlesysteem. De effectieve leiding van banken en verzekeringsondernemingen dient immers ten behoeve van hun eigen raad van bestuur, de externe revisor en de NBB als toezichthouder, een beoordeling uit te voeren van het systeem van interne controle en aangeven welke maatregelen getroffen werden om aan vastgestelde tekortkomingen tegemoet te komen.

Via het FSMA-reglement van 27 oktober 2011 betreffende de erkenning van *compliance officers*⁸⁵ heeft de

⁸³ Loi du 17 décembre 2008 instituant notamment un Comité d'audit dans les sociétés cotées et dans les entreprises financières, *MB* du 29 décembre 2008, 3^e éd., 68 568.

⁸⁴ Directive 2006/43/CE du Parlement européen et du Conseil du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés et modifiant les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE du Conseil, et abrogeant la directive 84/253/CEE du Conseil, JO L n° 157 du 9 juin 2006.

⁸⁵ Ce règlement a été approuvé par l'arrêté royal du 12 mars 2012, *MB* 26 mars 2012, 19 139.

⁸³ Wet van 17 december 2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen, *BS* 29 december 2008, Ed. 3, 68 568.

⁸⁴ Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 84/253/EEG van de Raad, *PB* L nr. 157 van 9 juni 2006.

⁸⁵ Dit reglement werd goedgekeurd bij het koninklijk besluit van 12 maart 2012, *BS* 26 maart 2012, 19 139.

tion de l'article 87bis de la loi du 2 août 2002, proposé une forme plus élaborée de la fonction de *compliance*.

Pour de plus amples informations à ce sujet, on se reportera aux fiches 103-105 de l'annexe FSMA et aux commentaires relatifs aux recommandations 103-105 du tableau en annexe.

8. Gestion des crises

8.1. Mesures des autorités publiques

Comme évoqué précédemment, la loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier⁸⁶ — et en particulier les articles 3, 5 et 6 de cette loi — a créé la possibilité pour l'État de prendre des mesures d'urgence en cas de crise financière. Cette loi s'applique aux établissements de crédit, aux entreprises d'assurances et aux organismes de liquidation et organismes assimilés. Elle modifie les lois de contrôle sectorielles concernées, comme par exemple la loi bancaire, et, en ce qui concerne les entreprises d'assurances, la loi du 9 juillet 1975⁸⁷.

À la lumière des enseignements qui ont pu être tirés de la crise financière, et suivant en cela d'autres législations à l'étranger, le législateur a, par la loi du 2 juin 2010, créé une base légale lui permettant d'imposer des mesures de redressement à des institutions du secteur bancaire et financier lorsque leur situation financière est à ce point menacée qu'elle pourrait compromettre la stabilité financière nationale ou internationale.

Concrètement, en ce qui concerne les banques, les articles 57bis et 57ter de la loi bancaire habilite l'État à ordonner, dans des circonstances exceptionnelles, lorsque les difficultés financières d'un établissement sont susceptibles d'affecter la stabilité du système financier, le transfert d'actifs, de branches d'activités ou de titres émis par cet établissement. L'indemnité qui doit être payée aux propriétaires des biens ou aux titulaires des droits est fixée dans l'arrêté royal réglant le transfert de ces biens ou droits.

⁸⁶ MB 14 juin 2010, 37 063.

⁸⁷ Loi du 9 juillet 1975 relative au contrôle des entreprises d'assurances, MB 29 juillet 1975.

FSMA als uitvoering van artikel 87bis van de wet van 2 augustus 2002 werk gemaakt van een nadere uitwerking van de *compliance* functie.

Voor meer gedetailleerde informatie terzake wordt verwezen naar de fiches 103-105 van de FSMA-bijlage en de commentaren bij aanbevelingen 103-105 van de tabel in bijlage.

8. Crisisbeheer

8.1. Overheidsmaatregelen

Zoals reeds hoger gesteld, heeft de wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector⁸⁶ — inzonderheid de artikelen 3, 5 en 6 van die wet — de mogelijkheid gecreëerd voor de Staat om in geval van financiële crisis noodmaatregelen te treffen. Deze wet is toepasselijk op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en vereffeningsinstellingen en daarmee gelijkgestelde instellingen. Ze wijzigt de relevante sectorale toezichtwetten zoals onder meer de Bankwet en voor wat betreft de verzekeringsondernemingen, de wet van 9 juli 1975⁸⁷.

In het licht van de lessen die konden worden getrokken uit de financiële crisis en in navolging van andere buitenlandse wetgevingen, heeft de wetgever met de wet van 2 juni 2010 een wettelijke basis gecreëerd voor het opleggen van herstelmaatregelen aan instellingen uit de bank- en financiële sector wanneer hun financiële situatie dermate ernstig bedreigd is dat de nationale of internationale financiële stabiliteit erdoor in het gedrang zou kunnen komen.

In concreto voor wat banken betreft wordt bij de artikelen 57bis en 57ter van de Bankwet aan de Staat de bevoegdheid gegeven om in uitzonderlijke omstandigheden wanneer de financiële moeilijkheden die een instelling ondervindt een bedreiging vormen voor de stabiliteit van het financiële stelsel, de overdracht te bevelen van activa, bedrijfstakken of effecten die door haar zijn uitgegeven. De vergoeding die betaald moet worden aan de eigenaars van de goederen of aan de houders van de rechten wordt vastgesteld in het koninklijk besluit dat de overdracht van deze goederen of rechten regelt.

⁸⁶ BS 14 juni 2010, 37 063.

⁸⁷ Wet van 7 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, BS 29 juli 1975.

Pour de plus amples informations, on se reportera à la fiche 108 de l'annexe FSMA et au commentaire des recommandations 22 et 108 du tableau en annexe.

8.2. Comité de pilotage

Comme indiqué ci-dessus, la loi du 2 juin 2010 prévoit des possibilités d'intervention spécifiques en cas de situation de crise. L'article 36/3, § 1^{er}, 2^o et 3^o, de la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique (inséré par l'article 195 de l'arrêté royal du 3 mars 2011 mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier) doit également être mentionné, dès lors que cet article confie à la BNB les missions spécifiques suivantes:

— donner des avis au gouvernement fédéral et au parlement fédéral quant aux mesures nécessaires ou utiles à la stabilité, au bon fonctionnement et à l'efficacité du système financier du pays;

— coordonner la gestion des crises financières.

Pour de plus amples informations, on se reportera à la fiche 110 de l'annexe FSMA et au commentaire de la recommandation 110 du tableau en annexe.

8.3. Mécanismes d'assurance des dépôts

Diverses mesures ont été prises afin d'améliorer les mécanismes de protection des dépôts. Ces mesures se situent tant au niveau européen qu'au niveau belge.

Au niveau européen, la directive 2009/14/CE du Parlement européen et du Conseil du 11 mars 2009 modifiant la directive 94/19/EG relative aux systèmes de garantie des dépôts en ce qui concerne le niveau de garantie et le délai de remboursement, est un pas dans la bonne direction.

Au niveau belge, des mesures ont été prises par:

— la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière⁸⁸ et de son arrêté d'exécution du 14 novembre 2008⁸⁹;

⁸⁸ MB du 17 octobre 2008, 55 634.

⁸⁹ MB du 17 novembre 2008, 61 285.

Voor een meer uitgebreide analyse wordt verwezen naar de fiche 108 in de FSMA-bijlage en de commentaar bij aanbevelingen 22 en 108 van de tabel in bijlage.

8.2. Stuurgroep

Zoals hoger vermeld, voorziet de wet van 2 juni 2010 in specifieke interventiemogelijkheden in geval van een crisissituatie. Ook artikel 36/3 § 1, 2^o en 3^o, van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organieke statuut van de Nationale Bank van België (ingevoegd bij artikel 195 van het koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtarchitectuur voor de financiële sector) is vermeldenswaardig, aangezien dit artikel de NBB een specifieke opdracht geeft met betrekking tot:

— het adviseren van de federale regering en het federale parlement over de maatregelen die noodzakelijk of nuttig zijn voor de stabiliteit, de deugdelijke werking en de doelmatigheid van het financiële stelsel van het land;

— het coördineren van het beheer van financiële crisissen.

Voor meer informatie wordt verwezen naar de fiche 110 van de FSMA-bijlage en de commentaar bij aanbeveling 110 van de tabel in bijlage.

8.3. Mechanismen van depositoverzekering

Er werden diverse maatregelen genomen ter verbetering van de mechanismen voor depositobescherming. Deze kunnen zowel op Europees als op Belgisch niveau gesitueerd worden.

Op Europees niveau is Richtlijn 2009/14 van het Europees Parlement en de Raad van 11 maart 2009 tot wijziging van Richtlijn 94/19/EG inzake de depositogarantiestelsels wat dekking en uitbetalingstermijn betreft, een stap in de goede richting.

Op Belgisch niveau werden maatregelen genomen bij:

— de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit⁸⁸ en haar uitvoeringsbesluit van 14 november 2008⁸⁹;

⁸⁸ BS 17 oktober 2008, 55 634.

⁸⁹ BS 17 november 2008, 61 285.

— l'arrêté royal du 16 mars 2009 relatif à la protection des dépôts et des assurances sur la vie par le Fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie ⁹⁰;

— l'arrêté royal du 29 août 2009 modifiant l'arrêté royal du 25 mai 1999 relatif au contenu de l'information à procurer aux déposants et aux investisseurs ⁹¹;

— les articles 164 à 172 de la loi-programme du 23 décembre 2009 ⁹²;

— l'arrêté royal du 10 octobre 2011 modifiant l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts et des assurances sur la vie, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers portant extension du système de protection au capital de sociétés coopératives agréées ⁹³;

— l'arrêté royal du 7 novembre 2011 octroyant une garantie afin de protéger le capital de sociétés coopératives agréées ⁹⁴;

— l'article 11 de la loi du 28 juillet 2011 modifiant le Code des impôts sur les revenus 1992 et le Code des droits et taxes divers en matière de revenus de produits d'assurance et portant une disposition diverse ⁹⁵;

— la loi du 28 décembre 2011 instaurant une contribution de stabilité financière et modifiant l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers ⁹⁶.

— het koninklijk besluit van 16 maart 2009 betreffende de bescherming van deposito's en levensverzekeringen door het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen ⁹⁰;

— het koninklijk besluit van 29 augustus 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 25 mei 1999 betreffende de informatieverstrekking aan deposanten en beleggers ⁹¹;

— de artikelen 164 tot 172 van de programmawet van 23 december 2009 ⁹²;

— het koninklijk besluit van 10 oktober 2011 tot wijziging van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's en de levensverzekeringen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten houdende de uitbreiding van de beschermingsregeling tot het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen ⁹³;

— het koninklijk besluit van 7 november 2011 tot toekenning van een garantie tot bescherming van het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen ⁹⁴;

— artikel 11 van de wet van 28 juli 2011 tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 en het Wetboek diverse rechten en taksen inzake de inkomsten van verzekeringsproducten en houdende een diverse bepaling ⁹⁵;

— de wet van 28 december 2011 tot invoering van een bijdrage voor de financiële stabiliteit en tot wijziging van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten ⁹⁶.

⁹⁰ MB du 25 mars 2009, 23 950.

⁹¹ MB du 11 septembre 2009, 61 737.

⁹² MB du 30 décembre 2009, 82 310.

⁹³ MB du 12 octobre 2011, 62 641.

⁹⁴ MB du 18 novembre 2011, 68 640.

⁹⁵ MB du 11 août 2011, 45 827.

⁹⁶ MB du 30 décembre 2011, 81 819.

⁹⁰ BS 25 maart 2009, 23 950.

⁹¹ BS 11 september 2009, 61 737.

⁹² BS 30 december 2009, 82 310.

⁹³ BS 12 oktober 2011, 62 641.

⁹⁴ BS 18 november 2011, 68 640.

⁹⁵ BS 11 augustus 2011, 45 827.

⁹⁶ BS 30 december 2011, 81 819.

Pour de plus amples informations, on se reportera à la fiche 115 de l'annexe FSMA et au commentaire de la recommandation 115 dans le tableau en annexe.

9. Autres pistes de réflexion

9.1. *Bad banks versus good banks*

Voir également le point 8.1.

La loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier⁹⁷ accordait déjà de nouvelles compétences aux autorités pour prendre des mesures d'urgence en cas de crise financière. L'une des possibilités concerne effectivement la création d'une *good bank* par opposition à une *bad bank*.

Pour de plus amples informations, on se reportera à la fiche 108 de l'annexe FSMA et aux commentaires des recommandations 22 et 108 dans le tableau en annexe.

9.2. *Droits et protection des déposants*

Voir également le point 8.3.

Les articles 6 et suivants de l'arrêté royal du 16 mars 2009 relatif à la protection des dépôts et des assurances sur la vie par le Fonds spécial de protection des dépôts et des assurances sur la vie⁹⁸ précisent quels avoirs sont éligibles au remboursement au titre de la protection des dépôts.

L'article 6 de l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, prévoit une protection des dépôts allant jusqu'à 100 000 euros par personne et par institution.

Voir également le commentaire relatif aux recommandations n^{os} 124 et 125 du tableau en annexe.

Zie ook de fiche 115 van de FSMA-bijlage en de commentaar bij aanbeveling 115 in de tabel in bijlage.

9. Andere denksporen

9.1. *Bad banks vs. good banks*

Zie tevens punt 8.1.

Nieuwe bevoegdheden werden toegekend aan de autoriteiten voor het treffen van noodmaatregelen in geval van financiële crisis bij de wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector⁹⁷. Eén van de mogelijkheden betreft inderdaad de creatie van een *good bank* versus *bad bank*.

Zie ook de fiche 108 van de FSMA-bijlage en de commentaar bij aanbevelingen 22 en 108 in de tabel in bijlage.

9.2. *Rechten en bescherming van de depositohouders*

Zie tevens punt 8.3.

De artikelen 6 e.v. van het koninklijk besluit van 16 maart 2009 betreffende de bescherming van deposito's en levensverzekeringen door het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen⁹⁸ bepalen welke tegoeden in aanmerking komen voor depositobescherming.

Artikel 6 van het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, voorziet in een depositobescherming tot 100 000 euro per persoon en per instelling.

Zie ook de commentaar bij aanbevelingen 124 en 125 van de tabel in bijlage.

⁹⁷ MB du 14 juin 2010, 37 063.

⁹⁸ MB du 25 mars 2009, 23 950.

⁹⁷ BS 14 juni 2010, 37 063.

⁹⁸ BS 25 maart 2009, 23 950.

Conclusion

Il ressort de la synthèse des réalisations susvisée que la plus grande partie des recommandations de la commission spéciale a déjà été mise en œuvre par le biais d'initiatives réglementaires européennes et/ou belges. Certaines de ces initiatives sont déjà en vigueur, d'autres sont encore à l'état de projet et entreront en vigueur prochainement.

La commission estime néanmoins que certaines initiatives supplémentaires, formulées ci-dessous, sont souhaitables.

Conclusie

Uit de hierboven weergegeven synthese van verwezenlijkingen blijkt dat aan het overgrote deel van de aanbevelingen van de bijzondere commissie reeds gevolg werd gegeven via Europese en/of Belgische regelgevende initiatieven. Sommige van deze initiatieven zijn reeds in werking, andere bevinden zich in een ontwerpfase en zullen weldra in werking treden.

Toch is de commissie van oordeel dat bepaalde bijkomende initiatieven, zoals hieronder geformuleerd, wenselijk zijn.

B. RECOMMANDATIONS INTERMÉDIAIRES DE LA COMMISSION SPÉCIALE DE SUIVI

Les recommandations intermédiaires de la commission sont en majeure partie la synthèse des connaissances acquises pendant les auditions. Elles expriment les différentes approches potentielles qui doivent limiter au maximum le risque d'une nouvelle crise financière ou un approfondissement de la crise actuelle¹. Les recommandations comportent des mesures nouvelles mais également des mesures déjà proposées antérieurement qui ont certes été revues en fonction de l'acquisition de nouvelles connaissances et de la nécessité de fixer certaines priorités.

Les nouvelles recommandations de la commission portent sur les thèmes suivants:

- la mise en œuvre de réformes en ce qui concerne les exigences en matière de solvabilité et de liquidité;
- les exigences en matière de bonne gouvernance des établissements financiers;
- l'organisation du contrôle;
- des améliorations intrinsèques du contrôle des SIFI (*Systematically Important Financial Institutions*);
- la structure future des banques;
- la gestion et le suivi des crises.

Les recommandations revues de la commission concernent essentiellement:

- la protection du consommateur et du titulaire de dépôts;
- la cotation en Bourse des banques de dépôts et la stabilité dans le groupe d'actionnaires;
- l'interdiction de certains types d'augmentation de capital;
- l'imposition de conditions supplémentaires aux agences de notation.

1. Mener des réformes concernant les exigences en matière de solvabilité et de liquidité

Contexte

La crise de 2008 a montré que de nombreuses institutions financières avaient pris des risques excessifs et insuffisamment couverts par un matelas en fonds propres. En outre, ces institutions avaient surestimé leur patrimoine afin de compenser une éventuelle réduction de la liquidité des marchés financiers.

¹ Voir également A. LAMFALUSSY, "Quelles réformes aux niveaux national, européen et "global" pour prévenir une nouvelle crise systémique?", Euredia 2011, 109-119.

B. TUSSENTIJDSE AANBEVELINGEN VAN DE BIJZONDERE OPVOLGINGSKOMMISSIE

De tussentijdse aanbevelingen van de commissie zijn veelal de synthese van de opgedane ervaringen tijdens de hoorzittingen. Ze verwoorden de diverse potentiële invalshoeken die het risico op een nieuwe financiële crisis of een uitdieping van de huidige crisis zoveel mogelijk moeten beperken¹. De aanbevelingen bevatten nieuwe, maar ook reeds eerder voorgestelde maatregelen die weliswaar hervormd werden in functie van nieuw opgedane ervaringen en de nood aan het stellen van bepaalde prioriteiten.

De nieuwe aanbevelingen van de commissie betreffen de volgende thema's:

- doorvoeren van hervormingen in verband met solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten;
- nadere vereisten inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen;
- organisatie van het toezicht;
- inhoudelijke verbeteringen aan het toezicht op SIFI's (*Systematically Important Financial Institutions*);
- toekomstige structuur van banken;
- crisisbeheer en -opvolging.

De hervormde aanbevelingen van de commissie betreffen voornamelijk:

- de bescherming van de consument en de deposithouder;
- de beursnotering van depositobanken en stabiliteit in de aandeelhoudersgroep;
- het verbod op bepaalde soorten van kapitaalsverhoging;
- de bijkomende vereisten voor ratingbureaus.

1. Doorvoeren van hervormingen in verband met solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten

Achtergrond

De crisis van 2008 heeft aangetoond dat een groot aantal financiële instellingen buitensporige risico's hadden genomen die onvoldoende gedekt waren door een eigenvermogensbuffer. Tegelijkertijd hadden ze hun vermogen overschat om een eventuele vermindering van de liquiditeit van de financiële markten op te vangen.

¹ Zie ook A. LAMFALUSSY, "Quelles réformes aux niveaux national, européen et "global" pour prévenir une nouvelle crise systémique?", Euredia 2011, 109-119.

En ce qui concerne les banques, le Comité de Bâle a édicté, à la suite de la crise, plusieurs lignes directrices en vue d'une réforme. Une première ligne directrice coordonnée par le Comité de Bâle concerne la réforme des exigences en matière de solvabilité et de liquidité.

En matière de solvabilité, Bâle 2.5 et Bâle III ont permis de réaliser ce qui suit:

— Les exigences en fonds propres ont été renforcées par Bâle 2.5 pour certains facteurs de risque, en particulier pour ceux dont la crise financière a mis en évidence qu'ils étaient insuffisamment couverts (notamment les risques de marché, les risques de (re) titrisation, les risques concernant les contreparties dans le cadre de contrats de produits dérivés, les opérations de cession/rétrocessions et les transactions sur valeurs mobilières et de financement). Les exigences en capital relatives aux activités de négoce ont été multipliées par presque trois.

— Bâle III a resserré la définition des fonds propres. Le capital Tier 1 de base (*common equity Tier 1 capital*) doit principalement comprendre des actions ordinaires et des bénéfices non distribués. De plus, certains éléments doivent être déduits pour des raisons prudentielles, notamment les *goodwills*, les immobilisations incorporelles ou encore certains impôts différés figurant à l'actif.

— Bâle III a majoré les ratios réglementaires minimaux. L'innovation la plus marquante à cet égard est l'augmentation du capital Tier 1 de base (*common equity Tier 1 capital*) minimal requis, qui est passé de 2 à 4,5 % des actifs pondérés par les risques (*risk weighted assets*), alors que le niveau minimum de capital Tier 1 est passé de 4 à 6 % des actifs pondérés par les risques. Le niveau minimum du total des fonds propres réglementaires — incluant le capital Tier 2 — reste fixé à 8 % des actifs pondérés par les risques mais moyennant une modification de la ventilation des composantes.

— Les nouvelles normes prévoient également un ratio d'endettement harmonisé par Bâle III. Ce ratio associe le capital Tier 1 à l'ensemble des actifs non pondérés par les risques de la banque tandis qu'il est également tenu compte des risques hors bilan. Ce ratio d'endettement (*leverage ratio*) qui, dans un premier temps, servira de moyen d'observation, doit servir de filet de sécurité pour les exigences en capital pondérées par les risques.

Pour être complet, on mentionnera que la première mesure est déjà entrée en vigueur dans le cadre de Bâle 2.5, que les trois autres mesures seront progressivement introduites dans le cadre de Bâle III, et que

Voor wat de banken betreft, heeft het Bazelcomité naar aanleiding van de crisis een aantal krachtlijnen voor hervorming uitgevaardigd. Een eerste, door het Bazelcomité gecoördineerde hervormingskrachtlijn betrof de herziening van de reglementaire solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten.

Op het vlak van solvabiliteit werd via Bazel 2.5 en Bazel III het volgende gerealiseerd:

— De eigenvermogenvereisten werden via Bazel 2.5 strenger gemaakt voor bepaalde risicofactoren. Meer bepaald voor diegene waarvan in de loop van de financiële crisis gebleken is dat zij onvoldoende gedekt waren (onder meer marktrisico's, (her)effectiseringen, tegenpartijenrisico's in het kader van derivatencontracten, cessie-/retrocessieoverdrachten en effectenfinancieringstransacties). De kapitaalvereisten voor de *trading*-activiteiten werden ongeveer verdrievoudigd.

— De definitie van eigen vermogen werd via Bazel III verengd. Het Tier 1-basiskapitaal (*common equity Tier 1 capital*) moet hoofdzakelijk bestaan uit gewone aandelen en niet-uitgekeerde winsten. Bovendien moeten om prudentiële redenen bepaalde elementen worden afgetrokken, zoals onder meer de *goodwill*, de immateriële activa of ook nog sommige op de actiefzijde geboekte uitgestelde belastingen.

— De reglementaire minimumratio's werden opgetrokken via Bazel III. De meest markante ontwikkeling is de verhoging van het minimaal vereiste *common equity Tier 1 capital* van 2 tot 4,5 % van de risicogewogen activa (*risk weighted assets*), terwijl het minimumniveau van de Tier 1-ratio van 4 naar 6 % van de risicogewogen activa werd gebracht. Het minimumniveau van het totaal reglementair eigen vermogen — met inbegrip van het Tier 2-kapitaal — blijft op 8 % van de risicogewogen activa, evenwel met een verschillende opsplitsing tussen de componenten.

— De nieuwe normen omvatten ook een geharmoniseerde schuldratio via Bazel III. Deze schuldratio verbindt het Tier 1-kapitaal met het geheel van de niet-risicogewogen activa van de bank, terwijl ook rekening wordt gehouden met de buitenbalansrisico's. Deze zogenaamde *leverage ratio*, die in een eerste fase als observatiemiddel zal worden toegepast, moet dienen als vangnet voor de risicogewogen kapitaalvereisten.

Voor de volledigheid kan worden vermeld dat in het kader van Bazel 2.5 de eerste maatregel reeds van kracht is en dat de overige drie maatregelen geleidelijk zullen worden ingevoerd in het kader van Bazel III

celles-ci devront être pleinement d'application pour le 1^{er} janvier 2019 au plus tard.

En matière de liquidité, Bâle III a introduit deux normes:

— Un ratio de couverture de liquidité (*liquidity coverage ratio*) rendu obligatoire pour obliger les établissements de crédit à détenir suffisamment d'actifs liquides de haute qualité afin de pouvoir faire face à une crise de nature à entraver pendant un mois les capacités de refinancement de ces établissements.

— Un ratio net de financement stable (*net stable funding ratio*) pour compléter le ratio de couverture de liquidité. Cette mesure vise à réduire les différences à long terme entre, d'une part, les actifs illiquides et la sortie potentielle de liquidités pour des opérations hors bilan et, d'autre part, les sources de financement considérées comme stables. L'objectif poursuivi est d'empêcher que les actifs illiquides à long terme soient financés de manière excessive par des moyens à très court terme.

En matière de liquidité, la Belgique est de fait en avance sur l'introduction des nouveaux ratios de Bâle III grâce à un ratio réglementaire de stress en matière de liquidité qui doit obligatoirement être observé depuis le 1^{er} janvier 2011. La méthodologie est proche de celle du ratio de couverture de liquidité prévu par Bâle III. Les banques belges doivent conserver un matelas d'actifs liquides mobilisables dont la valeur de marché doit être élevée, en période de stress, pour couvrir la perte nette de sorties de liquidités durant un mois, avec la circonstance aggravante supplémentaire qu'une détérioration considérable de la note de la banque se combinerait avec un choc général sur les marchés comparable au choc de la crise de 2008.

En l'occurrence, on mentionnera également déjà incidemment les mécanismes de sécurité (buffers) supplémentaires, à savoir le matelas de conservation (*capital conservation buffer*) et le matelas contracyclique (*countercyclical capital buffer*), qui visent plutôt à mettre en oeuvre la dimension systémique du contrôle et qui seront dès lors examinés in extenso dans le point 3.2 de la présente partie B.

En ce qui concerne les entreprises d'assurances, il y a lieu de mentionner Solvabilité II². À l'instar du secteur bancaire, le secteur européen de l'assurance a connu,

² Directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice, JOCE n° 335 du 17 décembre 2009.

en ten laatste volledig van toepassing moeten zijn op 1 januari 2019.

Op het vlak van de liquiditeit werden via Bazel III twee liquiditeitsnormen ingevoerd:

— Een *liquidity coverage ratio* die de kredietinstellingen verplicht om voldoende liquide activa van hoge kwaliteit aan te houden teneinde het hoofd te kunnen bieden aan een crisis die gedurende de periode van één maand hun herfinancieringsmogelijkheden fors zou bemoeilijken.

— Een *net stable funding ratio* als aanvulling op de *liquidity coverage ratio*. Deze maatregel is bedoeld om de verschillen op lange termijn tussen, enerzijds, de illiquide activa en de potentiële liquiditeitsuitstroom met betrekking tot buiten balansverrichtingen en, anderzijds, de als stabiel beschouwde financieringsbronnen, te verkleinen. Bedoeling hiervan is te verhinderen dat illiquide activa op lange termijn buitensporig zouden worden gefinancierd met middelen op zeer korte termijn.

Wat liquiditeit betreft, loopt België daadwerkelijk vooruit op de invoering van de nieuwe Bazel III-ratio's via een reglementaire liquiditeitsstressratio, die sinds 1 januari 2011 verplicht in acht dient te worden genomen. De methodologie sluit nauw aan bij die van de *liquidity coverage ratio* van Bazel III. De Belgische banken dienen een inzetbare buffer van liquide activa aan te houden waarvan de marktwaarde in een stressperiode voldoende hoog moet zijn om het netto verlies aan uitstroom van liquiditeiten te kunnen dekken gedurende de periode van één maand met als bijkomende verzwarende omstandigheid het feit dat er een aanzienlijke verslechtering van de rating van de bank gecombineerd zou worden met een algemene marktschok gelijkaardig aan die van de crisis van 2008.

Ook kan hier reeds terloops melding worden gemaakt van de extra buffers, de zogenaamde *capital conservation buffer* en de *countercyclical capital buffer*, die eerder de systemische dimensie van het toezicht beogen uit te werken en daarom in extenso besproken zullen worden onder punt 3.2 van dit deel B.

Voor wat betreft de verzekerings-ondernemingen dient Solvency II² te worden vermeld. Net zoals het geval is voor de banksector is de verzekeringssector

² Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf, PB L nr. 335 van 17 december 2009.

ces dernières années, une série de changements fondamentaux. Les circonstances difficiles dans lesquelles le secteur a évolué au début de la décennie passée, et les lacunes du cadre réglementaire et de contrôle actuel (Solvabilité I), ont incité les autorités de contrôle à modifier la manière dont la position de solvabilité des entreprises d'assurance est réglementée. Contrairement aux règles qui prescrivent les exigences en fonds propres des banques, lesquelles reposent sur le cadre mis au point par le Comité de Bâle, le cadre de solvabilité des entreprises d'assurance et de réassurance est une question purement européenne.

Le Parlement européen et le Conseil européen ont approuvé la directive-cadre Solvabilité II le 25 novembre 2009 et, par conséquent, ont pu prendre en compte l'impact de la crise financière. Ce texte, qui a été présenté officiellement par la Commission européenne le 10 juillet 2007, renferme les principes de base d'un nouveau régime de solvabilité entièrement axé sur le profil de risque des entreprises d'assurance et de réassurance, et qui remplace les exigences du cadre Solvabilité I actuel. Dans le même temps, cette directive comporte une refonte des directives existantes les plus importantes pour le secteur de l'assurance. Solvabilité II s'appliquera à toutes les entreprises d'assurance et de réassurance de l'UE (environ 5 000 entreprises et associations d'assurances mutuelles).

Les objectifs du régime Solvabilité II sont d'améliorer la réglementation, d'approfondir l'intégration du marché de l'assurance de l'Union européenne, d'accroître encore l'efficacité de la protection des consommateurs et de renforcer la compétitivité du secteur. En effet, la réglementation actuelle est jugée dépassée dans la mesure où elle n'est pas prospective, ne couvre pas tous les risques et n'incite pas véritablement les entreprises à améliorer leur gestion des risques. Par ailleurs, la réglementation existante n'a pas permis d'uniformiser les modalités de calcul des provisions techniques tandis que les exigences en fonds propres ne sont pas sensibles aux risques et sont de plus antinomiques, en ce sens qu'une plus grande prudence dans l'évaluation des provisions techniques pousse à la hausse les exigences en fonds propres. Enfin, les exigences en matière de bonne gestion et de bonne organisation de l'entreprise ne sont pas suffisamment précises.

La directive Solvabilité II se fonde sur plusieurs lignes de force:

— cohérence par rapport à la réalité économique, ce qui signifie évaluation cohérente de l'actif et du passif par rapport aux prix de marché;

binnen Europa de laatste jaren onderhevig geweest aan een aantal fundamentele veranderingen. De moeilijke omstandigheden voor de sector bij de aanvang van het vorige decennium en de tekortkomingen van het huidige regulerings- en toezichtraamwerk (*Solvency I*) hebben regelgevers ertoe aangezet veranderingen aan te brengen in de wijze waarop de solvabiliteitspositie van verzekerings-ondernemingen wordt gereguleerd. In tegenstelling tot de regels die de kapitaalvereisten voor banken voorschrijven, welke gebaseerd zijn op het Bazel-raamwerk, is het solvabiliteitsraamwerk voor verzekerings- en herverzekeringsondernemingen een pure Europese aangelegenheid.

Het Europees Parlement en de Europese Raad hebben de *Solvency II*-kaderrichtlijn goedgekeurd op 25 november 2009, waardoor rekening kon worden gehouden met de impact van de financiële crisis. Deze tekst, die door de Europese Commissie officieel werd voorgesteld op 10 juli 2007, bevat de basisprincipes voor een nieuw solvabiliteitsregime dat zich volledig richt op het risicoprofiel van de verzekerings- en herverzekerings-ondernemingen en dat de huidige *Solvency I*-vereisten vervangt. Tegelijkertijd omvat deze richtlijn een herziening van de belangrijkste bestaande richtlijnen voor de verzekeringssector. *Solvency II* zal van toepassing zijn op alle verzekerings- en herverzekeringsondernemingen in de EU (ongeveer 5 000 ondernemingen en onderlinge verzekeringsverenigingen).

Met het *Solvency II*-regime beoogt men een betere regelgeving, een diepere integratie van de EU verzekeringsmarkt, een nog betere consumentenbescherming en een verhoogde competitiviteit van de sector. De bestaande regelgeving wordt immers als gedateerd beschouwd omdat ze niet prospectief is, niet alle risico's omvat en de ondernemingen niet echt aanzet tot een beter beheer van de risico's. Bovendien heeft de bestaande regelgeving niet gezorgd voor een uniformisering van de wijze waarop de technische voorzieningen worden berekend, zijn de kapitaalvereisten niet risicogevoelig en bovendien tegenstrijdig in de zin dat technische voorzieningen leiden tot hogere kapitaalvereisten. Ten slotte zijn de vereisten inzake goed beheer en organisatie van de onderneming niet precies genoeg.

De *Solvency II*-Richtlijn is uitgewerkt op basis van de volgende krachtlijnen:

— consistentie met de economische realiteit wat een marktconsistente waardering van actief en passief inhoudt;

— sensibilité aux risques, ce qui implique que les exigences en matière de fonds propres se durcissent à mesure qu'augmentent les risques auxquels est exposée l'entreprise;

— une architecture à trois piliers assortie d'exigences d'ordres quantitatif et qualitatif, ainsi qu'en matière d'information qui incitent à mieux gérer les risques;

— la compatibilité avec d'autres dispositions internationales, comme les développements de l'IASB (*International Accounting Standards Board*), la réglementation bancaire et les normes internationales en matière de contrôle des assurances.

La directive Solvabilité II est une directive-cadre et se borne donc à énoncer les grands principes qui seront développés dans les mesures d'exécution et dans les recommandations de l'EIOPA.

Les conditions réglementaires de solvabilité et de liquidité fixées par le Comité de Bâle devront être appliquées de manière uniforme dans toute l'Union européenne, conformément aux règles harmonisées de la future CRD IV. En ce qui concerne les compagnies d'assurances, Solvabilité II prévoit des règles uniformes au niveau européen. Les autorités belges disposent néanmoins d'une marge de manœuvre considérable à plusieurs niveaux. C'est dans le cadre de cette marge politique que la commission entend formuler certaines recommandations.

Recommandations

1.1. *Mise en œuvre des mesures: calendrier et attentes*

La commission estime que les autorités belges peuvent marquer de leur empreinte le calendrier de l'instauration des mesures. Une période de transition a été prévue afin de laisser aux établissements financiers suffisamment de temps pour s'adapter aux nouvelles normes, en gardant en réserve une partie de leurs bénéfices, en émettant des actions, ou encore en modifiant la composition de leur passif. Certains pays de l'Union européenne ont toutefois manifesté leur intention d'accélérer ce processus (et les tests de résistance de l'EBA semblent également aller dans ce sens). La commission considère qu'il convient d'examiner dans quelle mesure la Belgique pourrait également décider d'accélérer l'entrée en vigueur de ces mesures ou, à tout le moins, que la BNB pourrait définir une stratégie précisant les attentes à l'égard des banques afin de satisfaire à temps aux nouvelles exigences, en tenant compte de l'attitude des autorités de contrôle d'autres pays de l'Union européenne.

— risicogevoeligheid wat impliceert dat de kapitaalvereiste stijgt naarmate de onderneming is blootgesteld aan meer risico's;

— een 3-pijler architectuur met kwantitatieve, kwalitatieve en disclosurevereisten die een beter beheer van de risico's stimuleert;

— compatibiliteit met andere internationale werkstromen zoals de ontwikkelingen van de *International Accounting Standards Board* (IASB), de bankenreglementering en de internationale standaarden voor het verzekeringstoezicht.

De *Solvency II*-Richtlijn is een kaderrichtlijn en geeft dus enkel de grote principes aan die verdere uitwerking krijgen in de uitvoeringsmaatregelen en aanbevelingen van de EIOPA.

De door het Bazelcomité vastgelegde reglementaire solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten zullen op uniforme wijze moeten worden toegepast in de hele Europese Unie, volgens de geharmoniseerde regels van de toekomstige CRD IV. Voor wat betreft de verzekeringsondernemingen voorziet *Solvency II* in uniforme EU-regels. Niettemin heeft de Belgische overheid op diverse niveaus een aanzienlijke manoeuvreerruimte. Het is in het kader van deze beleidsruimte dat de commissie bepaalde aanbevelingen wenst te formuleren.

Aanbevelingen

1.1. *Tijdschema en verwachtingen voor de invoering van de maatregelen*

De commissie meent dat de Belgische overheid haar stempel kan drukken op het tijdschema voor de invoering van de maatregelen. Er is in een overgangsperiode voorzien zodat de financiële instellingen over de nodige tijd beschikken om zich aan de nieuwe normen aan te passen door een deel van hun winsten opzij te houden, aandelen uit te geven of ook nog door de samenstelling van hun passiva te wijzigen. Sommige landen van de Europese Unie hebben evenwel hun voornemen geuit om dit proces te versnellen (en de stresstests van de EBA lijken ook in die richting te gaan). De commissie is van oordeel dat moet worden onderzocht in welke mate ook België zou kunnen opteren om deze maatregelen sneller in voege te laten treden of minstens dat de NBB een beleid zou kunnen vastleggen houdende precieze verwachtingen ten aanzien van banken om tijdig aan de nieuwe vereisten te voldoen en daarbij rekening houdend met de houding van toezichthouders in andere EU-landen.

La commission reconnaît qu'il convient de tenir compte du fait que certains ratios constituent, dans les circonstances actuelles, une charge importante pour les établissements financiers belges.

L'on est par conséquent en droit de se demander, d'une part, si le secteur financier est capable de supporter cette éventuelle accélération. La commission recommande dès lors que celle-ci ait lieu après consultation du secteur et qu'une attention suffisante soit accordée au calibrage et au dosage du capital et des liquidités.

La commission recommande de tenir compte de l'importance de l'économie réelle et de l'accès au crédit pour les PME et les ménages.

L'on peut se demander, d'autre part, comment les autorités réagiront en cas de non-respect des conditions instaurées de manière accélérée (et, en particulier, quelles sanctions elles infligeront dans ce cas). Cette recommandation doit donc être lue conjointement avec les recommandations formulées ci-après par la commission au sujet de l'extension des mécanismes de sanction de l'autorité de contrôle (voir également les recommandations du point 3.3. de cette partie B).

1.2. *Promotion et développement d'instruments qui facilitent le respect des normes de solvabilité et de liquidité — les covered bonds*

La promotion et le développement d'instruments qui facilitent le respect des normes de solvabilité et de liquidité de Bâle III sont, selon la commission, une deuxième possibilité d'action des autorités belges. Les *covered bonds* en sont un exemple, eux qui permettent aux banques de mobiliser leurs crédits sur les marchés ou auprès de la banque centrale.

Le 18 juillet 2012, la Chambre a adopté le projet de loi instaurant un régime légal pour les *covered bonds* belges (DOC 53 2341/001). Ce projet de loi prévoit que la BNB peut imposer une limite à cette émission. Selon la commission, il représente un énorme soutien aux banques belges, qui seront ainsi aidées dans l'optique d'un renforcement de leur liquidité.

L'adoption de ce projet de loi doit être accompagnée de mesures en vue d'assurer une protection adéquate des déposants.

Certains pays prévoient d'ailleurs la possibilité d'obliger les banques à détenir du capital sous la forme de titres convertibles (CoCos), et donc d'aller au-delà des

De commissie erkent dat er rekening dient te worden gehouden met het feit dat bepaalde ratio's in de huidige omstandigheden een zware last voor de Belgische financiële instellingen vormen.

Hierdoor rijst enerzijds de vraag in hoeverre dergelijke eventuele versnelling gedragen kan worden door de financiële sector. De commissie beveelt dan ook aan dat een eventuele versnelling na overleg met de sector plaatsvindt en dat de nodige aandacht wordt besteed aan kalibratie en dosering van kapitaal en liquiditeit.

De commissie pleit ervoor rekening te houden met het belang van de reële economie en de toegang tot krediet voor de kmo's en de gezinnen.

Anderzijds kan men zich afvragen hoe de overheid zal reageren in geval van niet-naleving van de versneld ingevoerde vereisten (in het bijzonder welke sancties de overheid zal opleggen in geval van niet-naleving). Deze aanbeveling dient aldus te worden samen gelezen met de hieronder geformuleerde aanbevelingen van de commissie aangaande de uitbreiding van de sanctiemechanismen van de toezichthouder (zie ook de aanbevelingen onder punt 3.3. van dit deel B).

1.2. *Bevordering en ontwikkeling van instrumenten die de naleving van de solvabiliteits- of liquiditeitsnormen vergemakkelijken — covered bonds*

De commissie ziet als tweede actiemogelijkheid voor de Belgische overheid de bevordering en ontwikkeling van instrumenten die de naleving van de solvabiliteits- of liquiditeitsnormen van Bazel III vergemakkelijken. Een voorbeeld hiervan zijn de *covered bonds*, waarmee de banken hun kredieten op de markten of bij de centrale bank kunnen mobiliseren.

Op 18 juli 2012 heeft de Kamer het wetsontwerp tot invoering van een wettelijke regeling voor Belgische *covered bonds* (DOC 53 2341/001) aangenomen. Het wetsontwerp voorziet erin dat de NBB een limiet kan opleggen aan dergelijke uitgifte. Het betekent volgens de commissie een enorme steun voor de Belgische banken, die hierdoor worden geholpen om hun liquiditeit te versterken.

De goedkeuring van dit wetsontwerp moet gepaard gaan met maatregelen om de depositohouders adequaat te beschermen.

Sommige landen voorzien overigens in de mogelijkheid om de banken te verplichten kapitaal aan te houden in de vorm van converteerbare effecten (CoCos), en

normes minimales. La commission estime qu'une telle option pourrait également être étudiée.

1.3. Relèvement des normes minimales par le biais des "add-ons"

La commission estime également qu'une troisième possibilité d'action pour les autorités belges est de relever les normes minimales par le biais des "add-ons" si la situation financière ou les risques d'un établissement individuel le justifient. On songera, par exemple, à l'imposition d'exigences supplémentaires en matière de fonds propres ou de limitations supplémentaires en ce qui concerne la distribution de dividendes.

La commission recommande cependant, au moment d'envisager l'imposition de tels *add-ons*, de prendre en compte leurs inconvénients éventuels et de tendre, dans la mesure du possible, au *level playing field* le plus grand possible entre les États membres.

2. Modalités en matière de bonne gouvernance des établissements financiers

Des progrès ont déjà été enregistrés en matière de bonne gouvernance, à savoir en limitant les rémunérations variables. D'autres mesures semblent toutefois indispensables dans des secteurs très divers: rémunération, *fit and proper*, audit, *reporting* et *accounting* (ou même les CRA). Ces mesures s'inscrivent toutefois, pour la plupart d'entre elles, dans un cadre européen.

2.1. Actualisation des règles relatives à la bonne gouvernance

Contexte

Une bonne gouvernance constitue l'une des pierres angulaires du bon fonctionnement des entreprises et du système économique et financier.

À l'échelle européenne, on s'active actuellement à élaborer deux instruments destinés à affiner les principes actuels en matière de bonne gouvernance ou "*corporate governance*". Au niveau belge, ces deux instruments seront traduits *in fine* en prescriptions légales et prudentielles. Il s'agit plus concrètement:

— des nouvelles lignes directrices de l'EBA sur la gouvernance interne (27 septembre 2011), dans lesquelles les innovations suivantes occupent une position centrale:

daarbij boven de minimumnormen uit te gaan. De commissie meent dat dergelijke optie eveneens zou kunnen worden bestudeerd.

1.3. Verhoging van de minimumnormen via "add-ons"

De commissie meent ook dat een derde actiemogelijkheid voor de Belgische overheid kan bestaan in de verhoging van de minimumnormen via zogenaamde "*add-ons*" indien de financiële situatie of de risico's van een individuele instelling dit rechtvaardigt. Men denke bijvoorbeeld aan het opleggen van extra eigenvermogenvereisten of beperkingen inzake de uitkering van dividenden.

De commissie beveelt wel aan dat bij de overweging voor het opleggen van dergelijke *add-ons* de mogelijke nadelen in ogenschouw moeten worden genomen en dat er in de mate van het mogelijke moet worden gestreefd naar een zo groot mogelijk *level playing field* tussen de lidstaten.

2. Nadere vereisten inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen

Er werd reeds vooruitgang geboekt inzake deugdelijk bestuur, met name door de beperking van de variabele verloning. Andere maatregelen lijken echter noodzakelijk op zeer uiteenlopende gebieden: verloning, *fit and proper*, audit, rapportering en *accounting* (of zelfs CRA's). Die maatregelen passen echter voor het overgrote deel in een Europees kader.

2.1. Actualisering van de regels inzake deugdelijk bestuur

Achtergrond

Deugdelijk bestuur is één van de hoekstenen van het goed functioneren van het bedrijfsleven en van het financieel en economisch systeem.

Op Europees niveau is men volop bezig om de bestaande principes rond deugdelijk bestuur of "*corporate governance*" aan te scherpen via twee instrumenten. Beide instrumenten zullen uiteindelijk op Belgisch niveau leiden tot een vertaling in wettelijke en prudentiële voorschriften. Het betreft meer *in concreto*:

— de nieuwe EBA *Guidelines on Internal Governance* (27 september 2011), waarin de volgende vernieuwingen centraal staan:

- renforcement du rôle et de la responsabilité du conseil d'administration (en termes de composition, d'expertise, d'engagement, etc.) afin d'apporter le contrepoids nécessaire au management;

- rôle central de la gestion des risques au sein du système de contrôle interne: le *Chief Risk Officer* y occupe une fonction-clé;

- poursuite du développement de principes tels que *know your structure et understand your structure*;

- plus de transparence au sujet de la mise en œuvre des principes de gouvernance;

- élaboration d'un volet sur la continuité de l'activité;

— la proposition CRD IV, qui comportera également un volet de bonne gouvernance. La responsabilisation du conseil d'administration et l'élaboration d'une fonction de gestion des risques en constitueront des éléments capitaux. Il a déjà été tenu compte, lors de la préparation des directives de l'EBA en matière de bonne gouvernance, des attentes qui seront formulées dans la CRD IV sur le plan de la bonne gouvernance.

Au niveau belge, la transposition de la future CRD IV en droit belge permettra de réglementer la bonne gouvernance plus en détail et de manière contraignante dans la loi bancaire. La BNB dispose déjà actuellement d'un certain nombre d'outils pour vérifier la bonne gouvernance d'un établissement financier. En effet, l'obligation de rapportage imposée par la loi belge à la direction effective constitue déjà un pas important dans le renforcement de la bonne gouvernance, car l'organisation interne de l'établissement est examinée dans ces rapports.

Recommandations

La commission estime qu'il convient en tout état de cause de responsabiliser expressément tant la direction effective (le cas échéant, le comité de direction) que le conseil d'administration, chacun dans son propre rôle, en matière de bonne gouvernance en général et de gestion des risques en particulier.

La commission propose de prendre des mesures complémentaires sur le plan de la bonne gouvernance. À la suite des développements internationaux en la matière, tant du côté des superviseurs mêmes (nouvelles directives du comité de Bâle et de l'EBA) qu'en ce qui concerne la future CRD IV, la commission propose d'actualiser les différentes règles de bonne gouvernance. La commission soutient la mise à jour par la BNB de la circulaire sur la bonne gouvernance

- versterking van de rol en verantwoordelijkheid van de raad van bestuur (in termen van samenstelling, expertise, *commitment*...) om het nodige tegengewicht tegen het management te kunnen vormen;

- centrale rol voor risicobeheer binnen het interne controlesysteem: sleutelfunctie voor de *Chief Risk Officer*;

- verdere ontwikkeling van principes als *know your structure and understand your structure*;

- meer transparantie over de implementatie van de principes van deugdelijk bestuur;

- uitwerking van een luik *business continuity*.

— het CRD IV-voorstel dat ook een luik deugdelijk bestuur zal omvatten. Het responsabiliseren van de raad van bestuur en het uitwerken van een risicobeheerfunctie zullen hierbij cruciale onderdelen vormen. In de aanloop naar de EBA-richtlijnen over deugdelijk bestuur werd reeds rekening gehouden met de verwachtingen zoals die in CRD IV zullen worden geformuleerd op het vlak van deugdelijk bestuur.

Op Belgisch niveau zal de omzetting van de toekomstige CRD IV in Belgisch recht ertoe leiden dat deugdelijk bestuur gedetailleerder en bindend zal worden gereguleerd in de Bankwet. De NBB beschikt vandaag reeds over een aantal middelen om het deugdelijk bestuur van een financiële instelling te verifiëren in die zin dat met de Belgische wettelijke vereiste omtrent de verslaggeving voor de effectieve leiding reeds een belangrijke stap in de richting van het aanscherpen van het deugdelijk bestuur werd gezet. In deze verslaggeving komt de interne organisatie van de instelling immers aan bod.

Aanbevelingen

Sowieso moet het volgens de commissie de bedoeling zijn om zowel de effectieve leiding (waar toepasselijk het directiecomité) als de raad van bestuur uitdrukkelijk te responsabiliseren, elk voor hun eigen rol, op het vlak van deugdelijk bestuur in het algemeen en risicobeheer in het bijzonder.

De commissie stelt voor om aanvullende maatregelen te treffen inzake deugdelijk bestuur. Naar aanleiding van de internationale ontwikkelingen op het vlak van deugdelijk bestuur, zowel vanuit de hoek van de toezichthouders zelf (nieuwe richtlijnen door het Bazelcomité en door de EBA) als in de toekomstige CRD IV, stelt de commissie voor dat de diverse regels aangaande deugdelijk bestuur zouden worden geactualiseerd. De commissie steunt de update door de NBB van de

du 30 mars 2007 et elle demande d'examiner si des adaptations éventuelles de la législation sont requises pour instaurer de nouvelles règles en matière de gestion des risques, de structures de groupe, de fonctionnement interne du conseil d'administration,...

La commission estime en particulier que le rôle du conseil d'administration doit être considérablement amélioré, tant au niveau de la définition des orientations stratégiques de l'établissement (*risk appetite*) que dans la fonction de contrôle du comité de direction qu'il assume. Il conviendra dans ce contexte d'adapter les dispositions relatives à l'expérience et à l'expertise — individuelles et collectives — requises des membres du conseil d'administration, ainsi qu'à leur composition différenciée et à leur disponibilité suffisante,...

La commission recommande la présence d'un membre de la FSMA et de la BNB dans les conseils d'administration d'institutions financières systémiques en qualité d'observateur permanent.

Cet observateur devra disposer, en même temps que les membres du conseil d'administration et du comité de direction, de tous les documents mis à disposition de ceux-ci.

Les autorités de contrôle doivent être prévenues dès qu'une mise en garde est intervenue au sein de l'entreprise, par un membre du personnel, du management ou dans un organe de gestion (conseil d'administration, comité de direction, comité d'audit, ...). Le président du conseil d'administration doit informer les autorités de contrôle.

2.2. Précision et renforcement de la politique de rémunération

Contexte

La CRD III³ a instauré en matière de politique de rémunération un cadre réglementaire contraignant dont les éléments essentiels sont les suivants:

— Délimitation des catégories de collaborateurs qui doivent être concernées par la politique de rémunération. C'est l'établissement lui-même qui procède à la sélection. Les collaborateurs dont les activités professionnelles influencent significativement le profil de risque de l'établissement constituent l'"*identified staff*".

³ JO L n° 329 du 14 décembre 2010. Cette CRD III a déjà été entièrement transposée en droit belge.

circulaire deugdelijk bestuur van 30 maart 2007, en vraagt te analyseren of er eventueel aanpassingen in de wetgeving nodig zijn om nieuwe regels in te voeren rond risicobeheer, groepsstructuren, de interne werking van de raad van bestuur, enz.

In het bijzonder meent de commissie dat de rol van de raad van bestuur zowel in het vastleggen van de strategische oriëntaties van de instelling (*risk appetite*) als in zijn toezichtopdracht ten aanzien van het directiecomité, aanzienlijk dient te worden aangescherpt. In die context zullen de bepalingen over de noodzaak aan passende ervaring en expertise — individueel en collectief —, een gedifferentieerde samenstelling, voldoende beschikbaarheid, ..., voor de leden van de raad van bestuur moeten worden bijgesteld.

De commissie beveelt aan een lid van de FSMA en van de NBB als permanente waarnemer op te nemen in de raden van bestuur van de systeemrelevante financiële instellingen.

Die waarnemer moet, gelijktijdig met de leden van de raad van bestuur en van het directiecomité, kunnen beschikken over alle aan die leden bezorgde documenten.

De toezichthouders moeten op de hoogte worden gebracht zodra een lid van het personeel, van het management of van een beheersorgaan (raad van bestuur, directiecomité, auditcomité, enzovoort) een waarschuwing heeft gegeven. De voorzitter van de raad van bestuur moet de toezichthouders informeren.

2.2. Verduidelijking en versteviging remuneratiebeleid

Achtergrond

De CRD III³ heeft op het vlak van beloningsbeleid een dwingend reglementair kader geïntroduceerd. De voornaamste onderdelen van het regelgevend kader zijn de volgende:

— Afbakenen van de categorieën van medewerkers op wie het beloningsbeleid betrekking moet hebben. Deze worden door de instelling zelf geselecteerd. De medewerkers wier beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de instelling betekenisvol beïnvloeden, vormen de *identified staff*.

³ PB L nr. 329 van 14 december 2010. Deze CRD III werd reeds volledig omgezet in het Belgisch recht.

— Fixation d'un certain nombre de principes de bonne gouvernance dans le cadre de la politique de rémunération.

— Fixation d'un certain nombre de principes en matière de risques liés à la politique de rémunération. Sont notamment visés l'étalement dans le temps du paiement des rémunérations variables, le paiement en instruments d'une partie de la rémunération variable et la fixation par les établissements mêmes des rapports appropriés entre les composantes fixe et variable.

— Énumération des éléments d'une politique de rémunération qui doivent être rendus publics.

— Fixation de sanctions spécifiques en cas de non-respect.

La BNB a procédé à une analyse horizontale basée sur les constatations du secteur belge, mais qui se réfère également à une étude de mise en œuvre réalisée au niveau européen par l'EBA sur les règles de rémunération contenues dans la directive CRD III.

Pour l'étude européenne, des données chiffrées ont également été récoltées par autorité de contrôle européenne, tant en ce qui concerne le nombre de personnes faisant partie de l'*identified staff* dans les banques de l'État membre concerné, qu'en ce qui concerne les ratios de rémunération variable/fixe utilisés par les institutions dans cet État membre. S'agissant de l'*identified staff*, il s'avère que dans de nombreux pays, dont la Belgique, la part de l'*identified staff* dans les banques tourne autour de 1 % en moyenne. S'agissant des ratios variable/fixe — exprimés en pourcentage — il s'avère que la médiane des ratios moyens utilisés par les banques en Europe est de 122 % pour les administrateurs exécutifs et de 139 % pour les autres catégories d'*identified staff*; la valeur maximale en Europe pour ces ratios moyens est de 429 % pour les administrateurs exécutifs et de 940 % pour les autres catégories d'*identified staff*.

Recommandations

La commission estime qu'il y a encore deux points importants qui restent ouverts en matière de politique de rémunération. Il s'agit, d'une part, des normes ouvertes formulées dans la directive CRD III concernant les quotités d'*identified staff* et la juste proportion entre les composantes fixe et variable de la rémunération, normes qui, à l'heure actuelle, ne sont pas suffisamment, pas

— Vastleggen van een aantal beginselen rond de *governance* van een beloningsbeleid.

— Vastleggen van een aantal beginselen rond de risicogerelateerdheid van een beloningsbeleid, waaronder het spreiden in de tijd van de betaling van variabele vergoedingen, het uitbetalen in instrumenten van een deel van de variabele vergoeding en het vastleggen door de instellingen zelf van passende verhoudingen tussen de vaste en de variabele component.

— Opsommen van de elementen van een beloningsbeleid die voor het publiek openbaar moeten worden gemaakt.

— Voorzien in specifieke sancties in geval van niet-naleving.

De NBB heeft een horizontale analyse gemaakt die gebaseerd is op vaststellingen uit de Belgische sector, maar die tevens verwijst naar een implementatiestudie die werd gemaakt op Europees niveau door de EBA voor de CRD III-remuneratieregels.

Voor de Europese studie werd ook cijfermateriaal per Europese toezichthouder verzameld, zowel wat betreft het aantal *identified staff* binnen de banken van die lidstaat, als wat betreft de door de instellingen in die lidstaat gehanteerde ratio's variabel ten opzichte van vast. Wat betreft *identified staff* blijken de banken in heel wat landen, waaronder België, een gemiddeld aantal *identified staff* te hebben van plus minus 1 %. Wat betreft de ratio's variabel op vast — uitgedrukt als een percentage — blijkt dat de mediaan voor de gemiddelde ratio's die banken hanteren binnen Europa op 122 % ligt voor uitvoerende bestuurders, en op 139 % voor andere categorieën *identified staff*; De hoogste waarde voor deze gemiddelde ratio's ligt binnen Europa op 429 % voor uitvoerende bestuurders en 940 % voor andere categorieën *identified staff*.

Aanbevelingen

De commissie meent dat er nog twee grote aandachtspunten open blijven aangaande het beloningsbeleid: enerzijds, de in de CRD III geformuleerde open normen omtrent het aantal *identified staff* en omtrent de gepaste verhouding tussen vast en variabel, die momenteel te beperkt/onaangepast en te heterogeen worden ingevuld door de instellingen; en anderzijds de

adéquatement et pas uniformément appliquées par les institutions; et, d'autre part, des techniques de liaison entre la rémunération et la prise de risques, qui sont encore sous-développées à l'heure actuelle.

La commission demande dès lors au gouvernement de combler ces lacunes. Le gouvernement pourrait demander à l'autorité de contrôle prudentiel de fixer une ligne politique relative à la quotité minimale d'*identified staff* et sur la proportion minimale à respecter entre la rémunération variable et la rémunération fixe. Ce serait une manière d'apporter une réponse concrète à la question des normes ouvertes de la directive CRD III.

Il faut par ailleurs garder à l'esprit que l'EBA va devoir également, sur la base de la proposition de directive CRD IV toujours pendante, élaborer avant la fin 2013 un projet de normes de réglementation en matière de quotités d'*identified staff* et de ratios de rémunération variable/fixe. À cet égard, la commission propose que les autorités belges s'inspirent de ces normes afin que le nécessaire *level playing field* (règles du jeu équitables) puisse être mis en œuvre.

2.3. Test fit & proper

Contexte

Lors des auditions, la commission a appris que la BNB a déjà franchi les premières étapes en vue de parvenir à une politique nouvelle et affinée autour du principe *fit & proper*, et ce, tant sur le plan procédural que sur le plan du contenu. Sur le plan procédural, il est tenté d'harmoniser de manière plus efficace les différentes parties concernées (départements internes de la BNB, la FSMA, la justice, les établissements financiers eux-mêmes,...). Sur le plan du contenu, il est tenté d'inférer des lignes de politique plus détaillées de la casuistique constituée depuis des années.

Au niveau européen, les travaux de l'EBA sont importants. L'EBA s'attelle à la formulation de directives à ce sujet. Bien qu'à ce niveau, force est de constater que les pratiques relatives au contrôle du principe *fit & proper* diffèrent fortement d'un État membre à l'autre au sein de l'Union européenne, les évolutions au Royaume-Uni, en Irlande et aux Pays-Bas jouent un grand rôle dans ces travaux. Ces trois pays ont récemment, en mettant chacun leurs accents propres, appliqué des règles plus sévères concernant le principe *fit & proper* (par exemple, en imposant des critères de contrôle détaillés, en utilisant un large champ d'application personnel, en prévoyant des entretiens, etc.).

techniques van risicogerelateerdheid, die nog onderontwikkeld zijn op dit ogenblik.

De commissie vraagt daarom aan de regering om deze lacunes aan te pakken. De regering zou de prudentiële toezichthouder kunnen verzoeken om een beleidslijn vast te leggen over het minimum aantal *identified staff* en de minimaal te respecteren verhouding tussen variabele en vaste verloning. Op die manier zou een concrete invulling kunnen worden gegeven aan de open normen uit de CRD III.

In het achterhoofd dient te worden gehouden dat ook de EBA, op basis van het hangende CRD IV-voorstel, vóór einde 2013 *draft regulatory standards* zal moeten ontwikkelen op het vlak van *identified staff* en de ratio's variabel op vast. In dat opzicht stelt de commissie voor dat de Belgische overheid zich hierdoor laat inspireren opdat het noodzakelijke *level playing field* bereikt wordt.

2.3. Fit & proper test

Achtergrond

Via de hoorzittingen heeft de commissie vernomen dat binnen de NBB reeds de eerste stappen werden gezet om tot een nieuw, verfijnd beleid rond *fit & proper* te komen, en dit zowel op procesmatig als op inhoudelijk vlak. Op procesmatig vlak wordt getracht om de verschillende betrokken partijen (interne NBB departementen, de FSMA, het gerecht, de instellingen zelf,...) efficiënter op elkaar af te stemmen. Op inhoudelijk vlak wordt geprobeerd om meer gedetailleerde beleidslijnen af te leiden uit de sinds jarenlang opgebouwde casuïstiek.

Op Europees niveau zijn de werkzaamheden van de EBA van belang. De EBA is volop bezig met het formuleren van richtlijnen met betrekking tot dit onderwerp. Hoewel op dit niveau moet worden vastgesteld dat de praktijken rond *fit & proper*-toezicht binnen de Europese Unie erg verschillen van lidstaat tot lidstaat, spelen de ontwikkelingen binnen het Verenigd Koninkrijk, Ierland en Nederland een grote rol in deze werkzaamheden. Deze drie landen hebben, elk met eigen accenten, recent strengere regels rond *fit & proper* doorgevoerd (bijvoorbeeld door gedetailleerde toetsingscriteria op te leggen, door een ruim personeel toepassingsgebied te hanteren, door gebruik te maken van interviews,...).

Recommandations

La commission estime que le travail concernant le caractère *fit & proper* des administrateurs et des personnes qui occupent des fonctions-clés (comme le *Chief Risk Officer*, le *Chief Financial Officer*, et les responsables de l'audit interne & *compliance*) doit être considéré comme prioritaire. Le bon fonctionnement du conseil d'administration est en effet déterminé dans une large mesure par la qualité des personnes qui en font partie. La commission demande au gouvernement, et, le cas échéant, à la BNB, d'accorder la priorité à ce point.

Selon la commission, différents facteurs doivent être davantage pris en considération dans l'évaluation du caractère *fit and proper*. Les expériences acquises antérieurement dans les institutions financières qui ont été confrontées à des difficultés en font également partie. De même, l'évaluation du caractère *fit and proper* ne devrait pas se limiter à une appréciation individuelle, mais devrait s'étendre à une vision globale afin d'assurer une diversité adéquate d'expériences dans les conseils d'administration et les comités de direction de chaque institution.

La commission demande que l'autorité de surveillance veille à ce que le principe "*fit and proper*" soit mieux appliqué dans toutes les catégories de personnel des établissements financiers et en ce qui concerne les fonctions vitales comme le comité de direction, le comité d'action et le *risk management*.

La commission demande au gouvernement de soutenir, par l'intermédiaire de la BNB, les travaux de l'EBA dans ce domaine.

2.4. Audit

Contexte

Tant en ce qui concerne l'audit interne que l'audit externe, des exigences existent déjà à différents niveaux, du niveau international au droit belge, en passant par le niveau européen (par le biais de la directive 2006/43/CE concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés — ce que l'on appelle la 8^e directive⁴).

Certaines lacunes subsistent néanmoins dans cet audit. Ainsi, d'aucuns se sont interrogés sur l'indé-

⁴ Directive 2006/43/CE du Parlement européen et du Conseil du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés et modifiant les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE du Conseil, et abrogeant la directive 84/253/CEE du Conseil, JOCE n° 157 du 9 juin 2006.

Aanbevelingen

De commissie meent dat het werk rond het *fit & proper*-karakter van bestuurders en personen die sleutelfuncties vervullen (zoals de *Chief Risk Officer*, de *Chief Financial Officer*, en de verantwoordelijken voor interne audit & *compliance*) als prioritair dient te worden beschouwd. Een degelijk functioneren van de raad van bestuur wordt immers in belangrijke mate bepaald door de kwaliteit van de personen die er deel van uitmaken. De commissie vraagt de regering, desgevallend de NBB, om hier prioritair werk van te maken.

Verscheidene factoren moeten volgens de commissie meer in aanmerking worden genomen bij de beoordeling van het *fit and proper*-karakter. Daartoe behoren ook de vroeger opgedane ervaringen in financiële instellingen die af te rekenen kregen met moeilijkheden. Evenzo zou de beoordeling van het *fit and proper*-karakter niet beperkt mogen blijven tot een individuele appreciatie, maar moeten worden uitgebreid tot een algemene visie teneinde te komen tot een adequate verscheidenheid aan ervaringen in de raden van bestuur en directiecomités van elke instelling.

De commissie vraagt dat de toezichthouder er op toeziet dat het principe "*fit and proper*" in alle personeelsgeledingen van de financiële instellingen wordt toegepast en in het bijzonder wat betreft de kernfuncties zoals het directiecomité, het actiecomité en het *risk management*.

De commissie vraagt de regering om, via de NBB, de werkzaamheden van de EBA op dit gebied te steunen.

2.4. Audit

Achtergrond

Er bestaan reeds vereisten met betrekking tot zowel de interne als de externe audit op verschillende niveaus, van het internationale niveau, over het Europese niveau (via Richtlijn 2006/43/EG betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen — de zogenaamde 8e richtlijn⁴), tot in de Belgische rechtsorde.

Desalniettemin blijven er bepaalde lacunes bestaan in deze audit. Zo werden er vragen gesteld met betrek-

⁴ Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 84/253/EEG van de Raad, PB L nr. 157 van 9 juni 2006.

pendance de l'auditeur externe. Les propositions de la Commission européenne relatives à la révision de la 8^e directive et à l'instauration d'un règlement en matière d'audit des établissements d'intérêt public devraient déjà partiellement répondre à cette préoccupation, et la Belgique pourra les soutenir comme il se doit, puis les intégrer dans ses instruments législatifs internes.

Recommandations

La commission considère qu'en matière d'audit, en ce compris l'exercice de la profession d'auditeur externe (en Belgique, le réviseur), il convient d'examiner quelles mesures pourraient être prises pour renforcer le système financier. Une attention particulière doit être consacrée aux aspects liés à l'indépendance de l'auditeur externe à l'égard des organes d'administration des établissements financiers, ainsi qu'à la communication entre l'auditeur et le comité d'audit de ces établissements.

La commission estime qu'il doit être possible de prendre des mesures supplémentaires au niveau national. Elle songe, à cet égard, à l'obligation, pour l'auditeur externe, de vérifier l'exactitude des informations supplémentaires qui, pour des raisons prudentielles, doivent être rapportées à l'autorité de contrôle.

2.5. Rapportage

Contexte

Les crises ont révélé que les délais actuellement imposés pour la fourniture des rapports et des informations ne correspondent plus aux techniques disponibles ni aux exigences actuellement applicables aux marchés financiers. Cette situation a pour conséquence désagréable que, dans certains cas, les informations rapportées à l'autorité de contrôle ne lui parviennent qu'après la communication au marché. Pour le COREP et le FINREP, un délai de 2,5 mois après la fin du trimestre est actuellement prévu.

Il convient également de garder à l'esprit que l'approche belge devra s'articuler avec un plan européen de renforcement du cadre qui régleme les obligations des établissements financiers en matière de rapportage prudentiel, afin de veiller à ce que les banques belges soient traitées sur un pied d'égalité avec leurs homologues européennes. Le nouveau délai européen proposé, qui fait actuellement l'objet de discussions, est de 30 jours.

king tot de onafhankelijkheid van de externe auditor. De voorstellen van de Europese Commissie betreffende de herziening van de 8^e Richtlijn en de invoering van een verordening betreffende de audit van instellingen van openbaar belang zouden al deels moeten tegemoetkomen aan die bezorgdheid en zullen naar behoren door België kunnen worden ondersteund en vervolgens worden ingevoerd in onze interne wetgevende instrumenten.

Aanbevelingen

De commissie meent dat inzake audit, met inbegrip van de uitoefening van het beroep van externe auditor (in België de revisor), moet worden onderzocht op welke manier er maatregelen kunnen worden genomen om het financiële stelsel te versterken. Bijzondere aandacht moet worden besteed aan de aspecten in verband met de onafhankelijkheid van de externe auditor ten opzichte van de bestuursorganen van de financiële instellingen en de communicatie tussen de auditor en het auditcomité van die instellingen.

De commissie meent dat bijkomende nationale maatregelen mogelijk moeten zijn. Ze denkt in dat kader aan een verplichting voor de externe auditor om de correctheid na te gaan van de extra gegevens die om prudentiële redenen aan de toezichthouder moeten worden gerapporteerd.

2.5. Rapportering

Achtergrond

Uit de crisissen is gebleken dat de thans opgelegde termijnen voor het verstrekken van de verslagen en gegevens niet meer in overeenstemming zijn met de voor handen zijnde technieken en met de vereisten die tevens op de financiële markten gelden. Dit heeft als onaangenaam gevolg dat de aan de toezichthouder gerapporteerde informatie hem in sommige gevallen pas bereikt na de communicatie aan de markt. Voor de COREP en het FINREP is momenteel een termijn van 2,5 maanden na het einde van het kwartaal bepaald.

Ook hier dient in het achterhoofd te worden gehouden dat de Belgische aanpak zal moeten aansluiten op een Europees plan tot versterking van het kader dat de verplichtingen van de financiële instellingen inzake prudentiële rapportering regelt, teneinde te zorgen voor een gelijke behandeling van de Belgische banken en hun Europese tegenhangers. De nieuw voorgestelde Europese termijn, waarover besprekingen aan de gang zijn, bedraagt 30 dagen.

Recommandations

La commission estime que des mesures doivent être prises au niveau du rapportage en vue de réduire le délai. Cette réduction est également importante dans l'optique de la réalisation des tests de résistance. L'expérience récente a montré qu'il est crucial de pouvoir disposer de données récentes afin d'accroître la crédibilité des tests de résistance. La commission demande au gouvernement de jouer, au niveau européen, un rôle actif dans les discussions.

2.6. Normes comptables

Contexte

La crise a également montré les limites des normes comptables actuellement appliquées en Belgique pour l'établissement des comptes annuels des banques et des entreprises d'assurances. D'une part, ces normes ne sont plus adaptées aux techniques financières sophistiquées qui sont aujourd'hui utilisées majoritairement par ces entreprises, comme par exemple les opérations de titrisation. D'autre part, les normes actuelles ne permettent pas toujours, à la lumière des chiffres comptables, de discerner les risques économiques liés aux produits financiers complexes.

L'objectif ne semble pas être de passer à un système prévoyant un recours excessif à la valeur réelle, mais il est nécessaire de procéder à une étude concernant le recours à l'étalement du coût ou de l'amortissement pour les instruments financiers structurés ou innovants.

Enfin, les normes comptables actuelles, notamment en ce qui concerne les provisions pour risques de crédit (*impairment*), sont caractérisées par des textes généraux et abstraits, qui ne permettent plus de refléter la réalité économique ni de garantir l'application cohérente des règles. En revanche, des progrès fondamentaux ont été et sont encore réalisés tant en ce qui concerne les normes prudentielles (Bâle II et III, Solvabilité II) que les normes comptables internationales IFRS. Ces progrès se caractérisent par l'instauration de normes plus strictes et considérablement plus détaillées, par rapport auxquelles les normes comptables belges semblent être en retard.

Aanbevelingen

De commissie meent dat op het niveau van de rapportering maatregelen moeten worden genomen om de termijn te verkorten. Een dergelijke verkorting is eveneens belangrijk met het oog op het verrichten van de stresstests. Recente ervaring heeft geleerd dat het cruciaal is te kunnen beschikken over recente gegevens teneinde de geloofwaardigheid van stresstests te vergroten. De commissie vraagt de regering om op Europees niveau een actieve rol te spelen in de besprekingen.

2.6. Boekhoudkundige standaarden

Achtergrond

De crisis heeft eveneens de grenzen aangetoond van de boekhoudkundige standaarden die thans in België van toepassing zijn voor het opstellen van de jaarrekeningen van de banken en de verzekeringsondernemingen. Enerzijds zijn die standaarden niet meer aangepast aan de gesofisticeerde financiële technieken die momenteel grotendeels door die ondernemingen gehanteerd worden, zoals bijvoorbeeld de effectiseringsverrichtingen. Anderzijds maken de huidige normen het niet altijd mogelijk aan de hand van de boekhoudkundige cijfers de economische risico's verbonden aan complexe financiële producten te onderkennen.

Het lijkt niet de bedoeling om over te stappen naar een systeem met een overdreven gebruik van de reële waarde, maar een onderzoek met betrekking tot het gebruik van de spreiding van de kostprijs of afschrijving voor de gestructureerde of innoverende financiële instrumenten is wel noodzakelijk.

Ten slotte worden de huidige boekhoudkundige normen, met name inzake voorzieningen voor het kredietrisico (*impairment*), gekenmerkt door algemene en abstracte teksten, waarmee de economische realiteit niet meer kan worden weergegeven of de coherente toepassing van de regels niet meer kan worden gegarandeerd. Daarentegen werden fundamentele vorderingen gemaakt, die nog worden voortgezet, zowel in de prudentiële standaarden (Bazel II en III, *Solvency II*) als in de internationale boekhoudkundige normen IFRS. Die vooruitgang wordt gekenmerkt door het ontstaan van striktere en aanzienlijk meer gedetailleerde normen, in vergelijking waarmee de Belgische boekhoudkundige regels achterop lijken te hinken.

Recommandations

La commission estime que les règles comptables belges doivent être adaptées aux progrès réalisés au niveau international par le biais des normes IFRS.

La commission pense qu'il est important, lorsque l'on revoit les normes comptables, de tenir compte du caractère procyclique.

La nécessité d'adapter rapidement les normes comptables à la réalité économique en constante évolution justifie également l'octroi aux autorités de surveillance prudentielle d'un rôle plus marqué dans la fixation et la ratification des règles comptables pour les banques et les assurances en ce qui concerne des sujets spécifiques, comme par exemple les provisions pour le risque de défaut ou la méthodologie pour la fixation éventuelle de la valeur de marché.

La commission reconnaît que, lors de l'adaptation des règles comptables belges, il convient également de tenir compte des aspects fiscaux.

2.7. *Éthique des institutions financières*

Contexte

À la suite des deux crises (2008 et 2011), les autorités de certains pays ont dû venir en aide à leurs institutions financières en leur apportant un soutien financier. Cette aide a représenté — et représente toujours — une charge importante pour les finances publiques de divers États membres.

Recommandations

La commission estime que l'on peut escompter un minimum d'éthique de la part des établissements financiers. À cet égard, la commission plaide pour que l'on oblige les établissements financiers — et tout particulièrement ceux qui ont bénéficié d'une aide financière des autorités — à investir d'une manière éthique et à œuvrer pour qu'aucun mécanisme particulier visant à éluder l'impôt ne soit mis en place et qu'aucun produit financier non éthique ne soit proposé à leurs clients.

La commission est consciente que cette recommandation nécessite, elle aussi, une approche supranationale et elle demande dès lors aux autorités belges d'également jouer dans ce dossier un rôle proactif aux niveaux qui conviennent.

Aanbevelingen

De commissie meent dat de Belgische boekhoudregels dienen te worden aangepast aan de vorderingen die reeds gemaakt werden op internationaal niveau via de IFRS-normen.

De commissie acht het belangrijk dat bij de herziening van de boekhoudnormen rekening wordt gehouden met de procyclische aard ervan.

De noodzaak om de boekhoudkundige standaarden snel aan te passen aan de voortdurend evoluerende economische realiteit wettigt eveneens dat de prudentiële toezichhouders een meer uitgesproken rol krijgen voor het bepalen en het bekrachtigen van de boekhoudkundige regels voor het bank- en verzekeringswezen betreffende specifieke onderwerpen, zoals bijvoorbeeld de voorzieningen voor het wanbetaling-risico of de methodologie voor het eventueel bepalen van de marktwaarde.

De commissie erkent dat men bij de aanpassing van de Belgische boekhoudregels tevens aandacht dient te hebben voor de fiscale aspecten.

2.7. *Ethiek van financiële instellingen*

Achtergrond

In de nasleep van beide crisissen (2008 en 2011) dienden de overheden van bepaalde landen hun financiële instellingen bij te springen via financiële steun. Dit bracht — en brengt nog steeds — een zware last met zich voor de staatsfinanciën van diverse lidstaten.

Aanbevelingen

Men mag volgens de commissie een minimum aan ethiek van de financiële instellingen verwachten. In dat opzicht pleit de commissie ervoor om financiële instellingen — en in het bijzonder diegene die financiële ondersteuning gekregen hebben van de overheden — te verplichten om op een ethische manier te investeren en ervoor te ijveren dat er geen bijzondere belastingontwijkende mechanismen worden opgezet, noch dat er niet-ethische financiële producten worden aangeboden aan hun klanten.

De commissie beseft dat deze aanbeveling eveneens een supranationale aanpak vereist en vraagt de Belgische overheid dan ook om hierin op de gepaste niveaus een proactieve rol te spelen.

3. Organisation du contrôle

3.1. Modalités du modèle de contrôle Twin Peaks

Contexte

Au niveau européen, l'architecture du contrôle du secteur financier a été profondément réformée par la mise en place, le 1^{er} janvier 2011, de trois ASE (EBA, ESMA et EIOPA) et du CERS (ESRB). Jusqu'ici, ces institutions ne semblent pas fonctionner suffisamment bien pour leur permettre de jouer pleinement leur rôle, ce qui s'explique surtout par le nombre de membres et parce qu'elles ont dû entamer leur mission dans le contexte d'une crise. La législation européenne dispose que le Parlement européen doit évaluer une première fois ces institutions pour fin 2013 au plus tard.

Non seulement le contexte était difficile, mais certaines de ces institutions ont en plus eu des difficultés à trouver leur place dans cette nouvelle architecture. À cet égard, il semble crucial, compte tenu de l'expérience des premiers mois, de renforcer la coopération et la concertation entre les différentes institutions européennes, notamment en ce qui concerne l'échange d'informations et de données (EBA, EIOPA, ESRB,...), d'assurer un déroulement optimal des réunions, au cours desquelles une place sera laissée à la discussion, et de consolider la crédibilité de ces nouvelles institutions.

Au niveau belge, le modèle de contrôle *Twin Peaks* a été mis en oeuvre le 1^{er} avril 2011. Depuis le passage à ce modèle, le contrôle prudentiel de la majeure partie des institutions financières repose sur la BNB, et la FSMA est compétente en matière de contrôle des marchés financiers et des règles de conduite. En outre, le principe dit des quatre yeux a été appliqué, conformément aux recommandations internationales. Ce modèle se fonde sur la combinaison d'une approche verticale et d'une approche horizontale:

— Les analyses verticales sont effectuées par les équipes de contrôle opérationnel, qui évaluent l'entreprise dans son ensemble et coordonnent la supervision sur la base d'une analyse des risques et d'un plan de contrôle par institution.

— Parallèlement, les analyses horizontales (de l'ensemble du secteur et de chaque type de risque pris séparément) visent à déterminer les risques et les vulnérabilités dans une optique transversale. Ce faisant, ces analyses contribuent à alimenter l'évaluation du profil de risque de chaque établissement individuel, en permettant de mieux appréhender la complexité de

3. Organisatie van het toezicht

3.1. Nadere uitwerking van het Twin Peaks-toezichtmodel

Achtergrond

Op Europees vlak werd de toezichtarchitectuur voor de financiële sector aanzienlijk hervormd met de invoering, op 1 januari 2011, van de drie ESA's (EBA, ESMA en EIOPA) en de ESRB. Tot dusver lijken deze instellingen niet steeds voldoende vlot te functioneren om hun rol maximaal te kunnen vervullen. Dit heeft vooral te maken met het grote aantal leden en omdat ze hun opdracht moesten aanvaarden tegen de achtergrond van een crisis. De Europese wetgeving bepaalt dat het Europees Parlement deze instellingen uiterlijk tegen eind 2013 een eerste maal dient te evalueren.

Niet alleen was de context moeilijk, maar sommige van die instellingen ondervonden ook problemen om hun plaats binnen die nieuwe architectuur te vinden. In dat licht lijkt het, de ervaring van de eerste maanden in acht genomen, cruciaal de samenwerking en het overleg tussen de verschillende Europese instellingen (EBA, EIOPA, ESRB,...) te versterken, onder meer inzake de uitwisseling van informatie en gegevens, te zorgen voor een optimaal verloop van de vergaderingen waarin ruimte wordt gelaten voor discussie en de geloofwaardigheid van die nieuwe instellingen te verstevigen.

Op Belgisch niveau werd op 1 april 2011 het *Twin Peaks*-toezichtmodel ten uitvoer gelegd. Door over te schakelen naar dit model berust het prudentiële toezicht op het merendeel van de financiële instellingen sindsdien bij de NBB en werd de FSMA bevoegd voor het gedrags- en markttoezicht. Bovendien werd het zogenoemde *four-eyes-principle* toegepast, overeenkomstig de internationale aanbevelingen. Dit model steunt op de combinatie van een verticale en een horizontale benadering:

— De verticale analyses worden uitgevoerd door de teams die verantwoordelijk zijn voor het operationele toezicht. Deze beoordelen de onderneming als geheel en coördineren het toezicht op basis van een risicoanalyse en een controleplan per instelling.

— Daarnaast zijn de horizontale analyses (van de gehele sector en van elke risicosoort afzonderlijk) gericht op het identificeren van risico's en kwetsbaarheden vanuit een transversaal standpunt. Op die wijze dragen deze analyses bij tot de beoordeling van het risicoprofiel van elke individuele instelling, omdat ze het mogelijk maken de complexiteit van het financiële bedrijf beter

l'activité financière. Ce processus intégré d'évaluation des risques est, par ailleurs, alimenté par les autres entités de la BNB qui mobilisent, au bénéfice de la surveillance prudentielle, leurs expertises en matière d'analyse macroéconomique ou de connaissance des marchés financiers.

Afin que le nouveau modèle de contrôle fonctionne de manière efficace, trois forums de concertation ont été créés au sein de la BNB:

- un comité de coordination et de planification du contrôle prudentiel, qui doit veiller à la bonne organisation opérationnelle du contrôle prudentiel;

- un comité des risques, qui pilote les analyses de risques, veille à l'application cohérente de la réglementation et organise l'interaction entre les dimensions microprudentielle et macroprudentielle du contrôle;

- un comité macrofinancier, chargé d'assurer l'interaction entre les fonctions prudentielles et les autres fonctions macroéconomiques et financières exercées par la Banque.

Dans le cadre de l'évaluation du modèle *Twin Peaks*, on peut mentionner la mission du FMI durant le dernier trimestre de 2012 et le premier trimestre de 2013. Le FMI procèdera à un audit détaillé de la stabilité et de la vulnérabilité du système financier belge, dans le cadre du *Financial System Assessment Program* (FSAP). Il s'agit d'un exercice auquel le FMI soumet en principe tous les cinq ans les pays qui disposent d'un secteur financier significatif. Le dernier audit de la Belgique a été finalisée en 2006. Les conclusions du nouvel audit sont attendues pour le printemps 2013 et elles pourraient donner lieu à de nouvelles recommandations ou à des demandes d'adaptation ou de rectification du cadre de contrôle du secteur financier.

Le FMI s'attache à mener ce type d'évaluations dans tous les États — dans certains cas en collaboration avec la Banque mondiale. Le FSAP suit une méthodologie uniforme et se compose de deux parties:

- une analyse de la structure et des caractéristiques du secteur financier, portant d'une part sur ses principaux signes distinctifs et d'autre part sur les éléments qui, soit risquent de fragiliser le secteur en période de conjoncture moins favorable, soit en renforcent la stabilité;

te vatten. Dit geïntegreerde risicobeoordelingsproces wordt bovendien ondersteund door de andere entiteiten van de NBB die ten behoeve van het prudentiële toezicht hun expertise inzake macro-economische analyse of kennis van de financiële markten ter beschikking stellen.

Om het nieuwe toezichtmodel efficiënt te doen functioneren, werden binnen de NBB drie overlegfora opgericht:

- een comité voor de planning en coördinatie van het prudentiële toezicht, dat moet zorgen voor een goede operationele organisatie van het prudentiële toezicht;

- een risicocomité, dat de risicoanalyses aanstuurt, toeziet op de coherente toepassing van de regelgeving en de interactie organiseert tussen de micro- en macroprudentiële dimensie van het toezicht;

- een macro-financieel comité, dat als opdracht heeft de interactie tussen de prudentiële en de andere macro-economische en financiële bevoegdheden van de Bank te regelen.

In het kader van de evaluatie van het *Twin Peaks*-model kan de opdracht van het IMF in het laatste kwartaal van 2012 en het eerste kwartaal van 2013 worden vermeld. Het IMF zal een gedetailleerde doorlichting uitvoeren van de stabiliteit en kwetsbaarheid van het Belgisch financieel stelsel, een zogenaamd *Financial System Assessment Program* (FSAP). Een oefening die het IMF in beginsel om de 5 jaar doorvoert bij de landen met een significante financiële sector. De laatste doorlichting van België werd afgerond in 2006. De conclusies van de nieuwe doorlichting worden verwacht in de lente van 2013 en zouden aanleiding kunnen geven tot bijkomende aanbevelingen of vragen tot aanpassing of bijsturing van het toezichtskader op de financiële sector.

Het IMF streeft er naar dergelijke evaluaties — in bepaalde gevallen in samenwerking met de Wereldbank — te verrichten voor alle landen. Zij worden uitgevoerd volgens een eenvormige methodologie en bestaan uit twee gedeelten:

- een analyse van de structuur en de kenmerken van de financiële sector, waarbij enerzijds de hoofdkenmerken worden geanalyseerd en anderzijds, wordt nagegaan welke elementen hetzij de sector kwetsbaar kunnen maken bij een minder gunstige economische evolutie, hetzij zijn stabiliteit bevorderen; en,

— une évaluation, à l'aune de normes internationales, du contrôle exercé sur les intermédiaires et marchés financiers ainsi que sur les acteurs principaux de ces marchés.

Il importe enfin de souligner que le système bancaire parallèle, le circuit “*shadow banking*”, a connu une forte croissance au cours des dernières années. Les réformes de la réglementation des institutions de crédit seraient vaines si le *shadow banking* était laissé non régulé. En effet, la non-régulation de ce circuit parallèle risquerait d'entraîner des arbitrages réglementaires importants et pourrait inciter les institutions financières régulées à contourner les règles qui leur sont applicables en développant leurs activités via le système bancaire parallèle.

Le circuit du *shadow banking* représente, selon les données collectées par le *Financial Stability Board* (FSB), environ 60 000 milliards de dollars US, soit environ 50 % des actifs bancaires. Compte tenu de leur importance et leur lien étroit avec le système bancaire régulé, ces institutions peuvent être une source importante de risques systémiques.

Pour prévenir ces conséquences négatives, les chefs d'État et de gouvernement du G20 ont décidé de renforcer la régulation et le contrôle du système bancaire parallèle, conformément aux recommandations du FSB⁵.

Dans ce contexte, le FSB a identifié les cinq domaines suivants:

- les banques qui interagissent avec les établissements du système bancaire parallèle,
- les fonds du marché monétaire (*money market funds*),
- les autres entités du système bancaire parallèle,
- la titrisation, et
- les activités liées aux emprunts de titres.

Les détails techniques doivent toutefois encore être définis. La FSB devra par ailleurs poursuivre ses activités en la matière.

⁵ Voir *Financial Stability Board, Shadow Banking: Strengthening Oversight and Regulation, Recommendations of the Financial Stability Board, 27 octobre 2011.*

— een toetsing van het toezicht op de financiële bemiddelaars en markten, en op de belangrijkste actoren aan de hand van internationale normen.

Tot slot is het ook van belang te vermelden dat het parallelle banksysteem, het zogenaamde *shadow banking* circuit, de laatste jaren een sterke groei heeft gekend. Hervormingen van de reglementering van toepassing op kredietinstellingen zijn zinloos indien *shadow banking* niet wordt gereguleerd. De niet-regulering van dit parallelle circuit zou kunnen leiden tot belangrijke regelgevingarbitrage en zou de geregleerde financiële instellingen ertoe kunnen aanzetten om de regels die op hen van toepassing zijn te omzeilen door hun activiteiten via het parallelle banksysteem te ontwikkelen.

Volgens de gegevens verzameld door de *Financial Stability Board* (FSB), vertegenwoordigt het *shadow banking* circuit ongeveer 60 000 miljard US dollar, d.i. ongeveer 50 % van de bankactiva. Gezien hun omvang en hun hechte band met het geregleerde bankstelsel, kunnen deze instellingen een belangrijke bron van systeemrisico's betekenen.

Om deze negatieve effecten te vermijden, hebben de staats- en regeringsleiders van de G20 besloten om de regulering van en het toezicht op het parallelle banksysteem te versterken, overeenkomstig de aanbevelingen van de FSB⁵.

In deze context heeft de FSB de volgende vijf domeinen geïdentificeerd:

- de banken die interageren met instellingen van het parallelle banksysteem,
- de geldmarktfondsen (de *money market funds*),
- de andere entiteiten van het parallelle banksysteem,
- de effectisering, en
- de activiteiten die verband houden met effectenleningen.

De technische details hieromtrent moeten echter nog worden vastgelegd en de FSB zal zijn werkzaamheden op dat vlak moeten voortzetten.

⁵ Zie *Financial Stability Board, Shadow Banking: Strengthening Oversight and Regulation, Recommendations of the Financial Stability Board, 27 oktober 2011.*

Recommandations

En ce qui concerne le cadre européen en matière de surveillance, la commission estime que la mise en oeuvre, le développement et la production des stresstests de l'EBA devraient être mieux préparés et avoir lieu en concertation avec d'autres instances européennes. Elle demande au gouvernement de chercher à atteindre cet objectif par le biais de la BNB, qui est représentée au sein de l'EBA.

En ce qui concerne le CERS, la commission juge essentiel que celui-ci acquière une plus grande expertise au niveau du développement des instruments macro-prudentiels et des mécanismes susceptibles d'adoucir les effets de la crise de la dette publique sur l'activité économique et le secteur financier. La commission estime que pour réaliser cet objectif, le gouvernement pourrait également jouer un rôle proactif par l'intermédiaire de la BNB.

Au niveau belge, la commission considère que le modèle *Twin Peaks* et la combinaison d'une approche horizontale et d'une approche verticale devraient être développés plus avant au cours des prochains mois et années, en insistant sur l'analyse des risques, tant dans la dimension verticale et horizontale que pour ce qui est des inspections sur place.

La commission recommande également d'établir une législation européenne favorisant l'approfondissement du marché unique afin d'éviter les arbitrages prudentiels et réglementaires et d'étendre la régulation au système bancaire parallèle (*shadow banking*).

La commission recommande d'étudier les modalités de l'extension de la capacité de contrôle de la BNB vis-à-vis des holdings financiers qui contrôlent les banques systémiques, quant à un contrôle de la légalité de certaines opérations et un contrôle *a priori*.

3.2. Limitation du risque systémique par le biais de l'extension du contrôle macroprudentiel

Contexte

Non seulement la crise financière a eu un impact sur les établissements financiers individuels, mais elle a aussi généré, en raison des liens étroits existant entre les établissements, un effet de contagion important qui a touché de nombreux segments du marché financier. La crise a même eu des effets désastreux sur les segments du marché financier qui étaient très éloignés de son épice centre et — par extension — sur l'ensemble de l'économie réelle. Une autre ligne de force — liée à la

Aanbevelingen

Inzake het Europese toezichtkader meent de commissie dat de tenuitvoerlegging, ontwikkeling en overlegging van de stresstests van de EBA beter moeten worden voorbereid en in overleg met andere Europese instanties moeten gebeuren. De commissie vraagt de regering om via de NBB, die vertegenwoordigd is binnen de EBA, hier op aan te sturen.

Wat de ESRB betreft, lijkt het de commissie essentieel om meer expertise te verwerven op het gebied van de ontwikkeling van de macro-prudentiële instrumenten en van de mechanismen die de effecten van de overheidsschuldencrisis op de economische bedrijvigheid en de financiële sector zouden kunnen temperen. Ook hier meent de commissie dat de regering — via de NBB — een pro-actieve rol kan spelen om dit te verwezenlijken.

Op Belgisch niveau is de commissie van oordeel dat het *Twin Peaks*-model en de combinatie van een verticale en een horizontale benadering de komende maanden en jaren verder moeten worden ontwikkeld, met name door meer de nadruk te leggen op de risico-analyse, zowel in de verticale en horizontale dimensie als in de inspecties ter plaatse.

De commissie beveelt ook aan prudentiële en reglementaire geschillenbeslechting te voorkomen en een verdere stap te zetten in de groei van de eengemaakte markt door in een Europese wetgeving te voorzien die voor alle financiële instellingen geldt (*shadow banking*).

De commissie beveelt aan de nadere regels te analyseren van de verruiming van de controlecapaciteit van de NBB ten aanzien van de financiële holdingmaatschappijen die de systeemrelevante bankinstellingen controleren, wat een toetsing van de wettigheid van bepaalde verrichtingen en een controle *a priori* betreft.

3.2. Inperking van het systeemrisico via de uitbreiding van het macroprudentieel toezicht

Achtergrond

Naast haar gevolgen voor de individuele instellingen heeft de financiële crisis, door de grote onderlinge verbondenheid tussen de instellingen, een sterk besmettingseffect gecreëerd dat vele segmenten van de financiële markt heeft aangetast. Zelfs de onderdelen van de financiële markt die ver verwijderd waren van het epicentrum van de crisis, en — bij uitbreiding — de hele reële economie ondervonden zware gevolgen. Een andere hervormingskrachtlijn inzake de organisatie

nature systémique de la crise — de la réforme de l'organisation du contrôle est la mise en place d'un meilleur encadrement des interactions macro-prudentielles entre le système financier et l'économie réelle.

Les interactions entre le système financier et l'économie réelle s'opèrent en général par le biais de mécanisme de renforcement des cycles conjoncturels. Lorsque la conjoncture est favorable, les établissements de crédit peuvent, pour de nombreuses raisons, être amenés à soutenir des activités par l'octroi de crédit. Les entreprises emprunteuses génèrent une meilleure rentabilité et seront — du moins à court terme — en mesure de remplir leurs obligations financières, tandis que la valeur des actifs financiers ou immobiliers garantissant les crédits augmente généralement.

La réglementation prudentielle peut renforcer ce phénomène. L'amélioration de la rentabilité des banques leur permettra — grâce à la mise en réserve des bénéfices — de dégager les fonds propres requis pour couvrir l'élargissement des emprunts. L'amélioration de la position financière des emprunteurs pourrait également se traduire par une diminution des exigences de fonds propres pondérés en fonction du risque. Une dynamique inverse se développera en cas de moins bonne conjoncture et renforcera les phases de récession.

Pour faire face à un tel risque, le Comité de Bâle a prévu la possibilité d'instaurer une exigence supplémentaire de fonds propres permettant de mieux prendre en compte la dimension systémique des risques. Il a été instauré un matelas de conservation (*capital conservation buffer*) qui peut être complété par un matelas contracyclique (*countercyclical capital buffer*). Le matelas de conservation représente 2,5 % des actifs pondérés et doit exclusivement être couvert par le capital Tier 1 de base (*common equity Tier 1 capital*). Le matelas contracyclique oscille entre 0 et 2,5 %. Ce matelas est également couvert par le capital Tier 1 de base (*common equity Tier 1 capital*) et peut être ajouté au premier matelas de sécurité. Cette deuxième mesure ne sera activée pour un pays déterminé qu'en cas de croissance excessive du crédit aggravant les risques pour l'ensemble du système, et sera assouplie si le crédit devient moins disponible. Les deux matelas doivent être constitués lors de périodes favorables, mais peuvent, si nécessaire, être utilisés en temps de crise. Certaines restrictions en ce qui concerne le versement d'un dividende discrétionnaire seront imposées aux banques qui ne disposent pas d'un capital Tier 1 de base suffisant pour couvrir ces deux matelas de sécurité.

van het toezicht betreft die systeemgebonden aard van de crisis en streeft naar een betere omkadering van de macro-prudentiële interacties tussen het financiële stelsel en de reële economie.

De wisselwerking tussen het financieel stelsel en de reële economie verloopt meestal via de mechanismen tot versterking van de conjunctuurcycli. In een periode van gunstige conjunctuur kunnen de kredietinstellingen om tal van redenen ertoe worden genoopt activiteiten te ondersteunen via kredietverstrekking. De ontlende ondernemingen genereren een betere rentabiliteit en zullen, althans op korte termijn, in staat zijn aan hun financiële verplichtingen te voldoen, terwijl de waarde van de financiële of onroerende activa die tot waarborg strekken van de uitgeleende kredieten doorgaans toeneemt.

Prudentiële reglementering kan dat verschijnsel versterken. De verbetering van de rentabiliteit van de banken zal hen — door het reserveren van winsten — in staat stellen de vereiste eigen middelen vrij te maken om de uitbreiding van de leningen te dekken. De betere financiële positie van de kredietnemers zou tegelijkertijd tot uiting kunnen komen in een vermindering van de risicogewogen kapitaalvereisten. Een omgekeerde dynamiek zal zich ontwikkelen bij een slechtere conjunctuur en zal de recessiefases versterken.

Om zich te wapenen tegen een dergelijk risico, voorzag het Bazelcomité in de mogelijkheid een extra kapitaalvereiste in te voeren waardoor beter rekening kan worden gehouden met de systeemdimensie van de risico's. Er werd een *capital conservation buffer* ingevoerd die kan worden aangevuld met een *countercyclical capital buffer*. De *capital conservation buffer* vertegenwoordigt een percentage van 2,5 % van de risicogewogen activa en moet uitsluitend worden gedekt door Tier 1-basiskapitaal (*common equity Tier 1 capital*). De *countercyclical capital buffer*, bedraagt tussen 0 en 2,5 %. Deze buffer is eveneens gedekt door Tier 1-basiskapitaal (*common equity Tier 1 capital*) en kan aan het eerste buffermechanisme worden toegevoegd. Die tweede maatregel zal voor een bepaald land pas worden geactiveerd bij een buitensporige kredietgroei die de risico's voor het hele stelsel verzwaart en zal worden versoepeld ingeval het krediet minder beschikbaar wordt. Beide buffers moeten worden aangelegd in gunstige periodes, maar kunnen, zo nodig, worden aangewend in tijden van crisis. Sommige beperkingen inzake discretionaire dividenduitkering zullen aan de banken worden opgelegd die niet over voldoende *common equity Tier 1 capital* beschikken om die beide veiligheidsbuffers te dekken.

Ces normes de Bâle III seront traduites au niveau européen par le biais de la future CRD IV. La Commission européenne s'efforce, dans le cadre de la CRD IV, de parvenir à une harmonisation maximale, ce qui signifie concrètement que la marge de manœuvre de l'autorité de contrôle ou du législateur national sera quelque peu réduite. Cela semble effectivement défendable au niveau du contrôle microprudentiel, mais cela pourrait entraîner un manque de flexibilité au niveau macroprudentiel.

Recommandations

La commission estime que les autorités de contrôle nationales doivent pouvoir disposer d'un cadre juridique suffisant relatif à l'exécution et au suivi de ce mandat macroprudentiel. La commission reconnaît que la loi organique de la BNB constitue déjà une bonne base juridique, mais estime que les dispositions de la loi doivent être adaptées afin d'en préciser la portée et d'en élargir les possibilités.

La commission juge également important que les autorités prudentielles belges soient chargées de développer une gamme d'instruments macroprudentiels et qu'elles soient habilitées à les utiliser. De tels instruments ne peuvent rester limités aux réserves (matelas) de capital générales précédemment évoquées, mais doivent également inclure des instruments plus ciblés permettant de réagir en cas d'octroi excessif de crédits ou de prise de risques excessifs dans un secteur déterminé de l'économie belge comme le secteur immobilier. Après consultation du secteur, on pourrait notamment envisager d'imposer un ratio maximum entre le montant des crédits hypothécaires et la valeur des biens (*loan to value ratio*). La Belgique doit participer proactivement à la réflexion européenne et mondiale sur l'élaboration et le mode d'application de tels instruments.

Dans le cadre de la nécessaire limitation du risque systémique, la commission recommande le maintien, pour le législateur et l'autorité de contrôle nationale, d'une certaine marge de manœuvre leur permettant de prévoir des dérogations macroprudentielles spécifiques dans l'exercice respectif de leur compétence législative et de leur surveillance.

Deze Bazel III-normen zullen op Europees niveau vertaald worden via de toekomstige CRD IV. De Europese Commissie streeft in het kader van de CRD IV naar een maximale harmonisatie, wat *in concreto* betekent dat de manoeuvreerruimte voor de toezichthouder of de nationale wetgever enigszins beperkt wordt. Dit lijkt inderdaad verdedigbaar op het niveau van het microprudentiële toezicht, maar zou kunnen leiden tot onvoldoende flexibiliteit op macroprudentieel vlak.

Aanbevelingen

De commissie meent dat de nationale toezichtautoriteiten moeten kunnen beschikken over een voldoende juridisch kader voor de uitvoering en de follow-up van dat macroprudentieel mandaat. De commissie erkent dat de organieke wet van de NBB reeds een goede wettelijke basis vormt, maar meent dat de bepalingen van de wet dienen te worden aangepast teneinde de draagwijdte ervan te preciseren en de mogelijkheden ervan te verruimen.

De commissie acht het ook van belang dat de Belgische prudentiële autoriteiten ermee belast worden een gamma aan macroprudentiële instrumenten te ontwikkelen en ertoe bevoegd zijn die uit te voeren. Dergelijke instrumenten mogen niet beperkt blijven tot de hiervoor vermelde algemene kapitaalbuffers, maar dienen ook meer gerichte instrumenten te omvatten waarmee kan worden gereageerd bij een buitensporige kredietverlening of wanneer overdreven risico's worden genomen in een bepaalde sector van de Belgische economie zoals de vastgoedsector. Na overleg met de sector kan men denken aan het opleggen van een maximale ratio tussen het bedrag van het hypothecair krediet en de waarde van het goed (*loan to value ratio*). België moet proactief deelnemen aan de Europese en mondiale reflectie met betrekking tot de uitwerking en de wijze van uitvoering van dergelijke instrumenten.

In het kader van de noodzakelijke inperking van het systeemrisico beveelt de commissie aan dat de nationale wetgever en toezichthouder een bepaalde manoeuvreerruimte moet kunnen behouden om specifieke macroprudentiële afwijkingen te kunnen voorzien in de uitoefening van respectievelijk zijn wetgevende bevoegdheid en zijn toezicht.

La commission est d'avis que si l'on veut tenir compte de la dimension macroprudentielle dans le contrôle de la stabilité financière, il faut absolument que l'on soit en mesure d'examiner les évolutions spécifiques dans les différents pays ou régions économiques. Cela signifie concrètement que les autorités nationales doivent conserver une certaine liberté d'action. La marge de manœuvre dans l'exercice du contrôle macroprudentiel est un élément particulièrement important dans la zone euro, où de nombreux volets de la politique macroéconomique sont soit centralisés (politique monétaire et politique de taux de change), soit soumis à des limitations communautaires croissantes (politique budgétaire). Cette flexibilité est, de l'avis de la commission, cruciale, compte tenu des spécificités régionales encore trop marquées dans la zone euro, ainsi que de la prévention de déséquilibres macroéconomiques très spécifiques (par exemple, sur le marché immobilier).

La commission reconnaît que cette discrétion nationale lors de l'imposition d'exigences macroprudentielles crée des tensions au regard de l'intention des autorités européennes d'assurer une harmonisation maximale des exigences microprudentielles. Afin de garantir une certaine coordination au niveau européen et l'existence de règles équitables en la matière (*level playing field*), le CERS pourrait être chargé d'intervenir *ex ante* en émettant un avis sur l'exécution de l'instrument macroprudentiel par le superviseur national. La commission estime que la Belgique peut jouer un rôle proactif dans ce domaine.

3.3. Extension des mécanismes de sanction du superviseur

Contexte

Une question étroitement liée à celle des ajouts (*add-ons*) (cf. recommandations formulées dans le point 1.3 de la partie B) et du resserrement du plan d'introduction des mesures (cf. recommandations formulées dans le point 1.1 de la partie B) est celle de l'arsenal des sanctions à infliger aux institutions qui ne respecteraient pas les exigences minimales ou les ajouts (*add-ons*) ou qui, plus généralement, ne donneraient pas suite aux injonctions du superviseur.

À l'heure actuelle, la législation belge prévoit plusieurs sanctions ou mesures que le superviseur peut infliger en cas de non-respect de la législation. Les principales dispositions concernées figurent à l'article 43, § 3, et à l'article 57 de la loi bancaire. Le superviseur a plusieurs possibilités à sa disposition, par exemple le remplacement des responsables de l'établissement concerné et une limitation des activités. Les articles

De commissie is van oordeel dat indien men rekening wil houden met de macro-prudentiële dimensie bij het toezicht op de financiële stabiliteit, het vereist is dat hierbij de specifieke ontwikkelingen in de diverse landen of economische regio's in ogenschouw kunnen worden genomen. *In concreto* betekent dit dat een bepaalde handelingsvrijheid bij de nationale autoriteiten moet blijven berusten. De manoeuvreerruimte bij de uitoefening van het macro-prudentieel toezicht is bijzonder belangrijk in het eurogebied waar talrijke onderdelen van het macro-economisch beleid ofwel gecentraliseerd zijn (monetair beleid en wisselkoersbeleid), hetzij onderworpen zijn aan toenemende communautaire beperkingen (begrotingsbeleid). Die flexibiliteit is volgens de commissie cruciaal, gelet op nog te grote specifieke karakteristieken in het eurogebied, alsook op het voorkomen van zeer specifieke macro-economische onevenwichtigheden (bijvoorbeeld in de vastgoedmarkt).

De commissie erkent dat die nationale discretie bij het opleggen van macro-prudentiële vereisten spanningen creëert met de doelstelling van de Europese autoriteiten om te zorgen voor een maximale harmonisatie van de micro-prudentiële vereisten. Teneinde enige mate van coördinatie op Europees niveau en een *level playing field* terzake te waarborgen, zou het ESRB ermee kunnen worden belast *ex ante* op te treden door een oordeel uit te spreken bij de uitvoering van een macroprudentieel instrument door een nationale toezichthouder. De commissie meent dat België hierin een proactieve rol kan spelen.

3.3. Uitbreiding van de sanctiemechanismen van de toezichthouder

Achtergrond

Nauw verbonden aan de dimensie van de "*add-ons*" (zie aanbevelingen onder punt 1.3. van deel B) en het strakkere schema voor de invoering van maatregelen (zie aanbevelingen onder punt 1.1. van deel B) is de kwestie van het arsenaal aan sancties dat moet worden opgelegd aan de instellingen die de minimumvereisten of de "*add-ons*" niet zouden naleven, of meer in het algemeen, die geen gevolg zouden geven aan de aanmaningen van de toezichthouder.

De Belgische wetgeving voorziet momenteel in verschillende sancties of maatregelen die de toezichthouder in geval van niet-naleving van de wetgeving kan opleggen. De voornaamste bepalingen zijn opgenomen in artikel 43, § 3, en in artikel 57 van de Bankwet. Er staan verschillende mogelijkheden ter beschikking van de toezichthouder, zoals de vervanging van de verantwoordelijken van de instelling en een beperking van de

102 et 104 de la loi bancaire prévoient en outre des sanctions administratives et bancaires.

Bien que la palette des mesures et des sanctions existantes ait été étendue, il est indéniable que ces mesures et ces sanctions ne sont que très rarement appliquées en pratique. Cela pourrait justifier que l'on étudie les causes institutionnelles ou opérationnelles de cette faible utilisation.

Certaines de ces causes peuvent être liées:

— à l'absence de gradations suffisamment distinctes en matière de mesures et de sanctions. En pratique, force est de constater que l'on ne recourt aux différentes mesures et sanctions que dans des situations assez graves. Dès lors, il pourrait être utile d'élaborer un régime de sanctions qui serait appliqué plus rapidement et qui permettrait d'intervenir sévèrement dès le départ. Ce régime pourrait également être appliqué lorsque l'établissement ne répondrait pas aux demandes d'informations du superviseur;

— au manque de sévérité. Des sanctions beaucoup plus sévères pouvant aller jusqu'à l'imposition d'astreintes importantes si l'établissement ne se conforme pas aux exigences imposées par le superviseur pourraient être plus efficaces et inciter davantage les établissements à se conformer aux exigences du superviseur. Cette plus grande sévérité est indissociable de la proposition de rendre les sanctions plus graduées.

Recommandations

La commission recommande d'examiner dans quelle mesure l'arsenal des sanctions dont dispose le superviseur peut être rendu plus graduel et comment les sanctions visées peuvent être rendues suffisamment sévères.

La commission recommande également de durcir les mesures et les sanctions existantes:

— en élargissant l'éventail des sanctions: outre les limitations concernant les rémunérations variables et d'autres dispositions visant à accroître les exigences prudentielles déjà prévues par la législation, d'autres sanctions pourraient être prévues dont le montant augmenterait en fonction de la gravité et de la durée de la non-observation;

activiteiten. De artikelen 102 en 104 van de Bankwet voorzien eveneens in administratieve en strafrechtelijke sancties.

Hoewel het bestaande arsenaal aan maatregelen en sancties uitgebreid is, valt niet te ontkennen dat deze maatregelen en sancties in de praktijk slechts zeer zelden worden toegepast. Dit zou een onderzoek kunnen rechtvaardigen naar de institutionele of operationele juridische redenen voor dit geringe gebruik.

Enkele van die redenen kunnen te maken hebben met:

— een gebrek aan voldoende onderscheiden gradaties in maatregelen en sancties. In de praktijk kan worden vastgesteld dat de diverse maatregelen en sancties pas in geval van een vrij ernstige situatie worden gebruikt. Het zou bijgevolg nuttig kunnen zijn een sanctiesysteem uit te werken dat sneller wordt ingeschakeld en waarbij reeds vanaf het begin streng wordt opgetreden. Dit systeem zou eveneens kunnen worden toegepast indien de instelling niet ingaat op de informatieverzoeken van de toezichthouder;

— een gebrek aan strengheid. Veel strengere sancties, die kunnen gaan tot het opleggen van hoge dwangsommen, indien de instelling zich niet voegt naar de door de toezichthouder opgelegde vereisten, zouden efficiënter kunnen zijn en de instellingen er meer kunnen toe aansporen zich naar de eisen van de toezichthouder te voegen. Deze verhoogde strengheid kan niet worden losgekoppeld van het voorstel om de sancties meer gradueel te maken.

Aanbevelingen

De commissie beveelt aan om te onderzoeken in welke mate het sanctiearsenaal van de toezichthouder meer gradueel kan worden gemaakt en ook op welke manier deze sancties voldoende streng kunnen worden gemaakt.

De commissie beveelt ook aan om de bestaande maatregelen en sancties te versterken door:

— de waaier aan sancties uit te breiden: naast de beperkingen inzake variabele lonen en andere bepalingen die bedoeld zijn om de prudentiële vereisten waarin de wetgeving reeds voorziet, te verhogen, zouden er andere sancties kunnen worden ingevoerd, die oplopen naargelang van de ernst en de duur van de niet-naleving;

— en envisageant une publication plus systématique des sanctions comme l'imposera notamment la future directive européenne CRD IV.

4. *Amélioration de la teneur du contrôle des SIFI par le biais de plans de redressement et de résolution*

Contexte

Toujours en ce qui concerne le caractère systémique des crises, il faut veiller à renforcer plus spécifiquement les grandes banques systémiques internationales (les SIFI, *Systemically Important Financial Institutions*).

En raison de leur taille et de leurs interconnexions, les SIFI ont joué un rôle déterminant dans la propagation de la crise. Au niveau international, le comité de Bâle et l'Association internationale des contrôleurs d'assurance (AICA) ont développé une méthodologie destinée à identifier les banques et les compagnies d'assurances systémiques (SIFI).

Le marché pris en compte est bien entendu une variable essentielle pour déterminer le caractère systémique ou non d'un établissement financier. Il existe différents niveaux pour définir les SIFI (international, européen et local).

— Au niveau international, leur nombre ne dépasserait pas une trentaine de *Global SIFI* (G-SIFIs). En principe, aucun établissement belge n'y figure. Cela n'empêche toutefois pas que des filiales de ces groupes soient établies en Belgique (BNP Paribas Fortis, ING), ce qui signifie concrètement que la Belgique participe de ce fait également à des collèges chargés de la coordination internationale du contrôle de ces groupes.

— Au niveau de l'Union européenne, Belfius et KBC doivent être considérés comme des groupes financiers d'importance. Pour ces groupes, et dans la mesure où ils ont créé des filiales et des succursales à l'étranger, des collèges internationaux ont été institués. Ceux-ci sont présidés par l'autorité belge de contrôle prudentiel (c'est-à-dire la BNB).

— Dans chaque pays, les autorités nationales doivent également définir les *Local SIFI* (cf. *infra*).

Les SIFI se distinguent des non-SIFI en ce que des conditions supplémentaires leur sont imposées en matière de capital. Le comité de Bâle envisage d'imposer une exigence supplémentaire spécifique de 1 à 2,5 % par rapport aux exigences de base en matière de solvabilité et la CRD IV prévoit la possibilité d'imposer des

— een meer systematische publicatie van de sancties te overwegen, zoals dit met name door de toekomstige CRD IV zal worden opgelegd.

4. *Inhoudelijke verbeteringen inzake het toezicht op SIFI's via herstel- en resolutieplannen*

Achtergrond

Eveneens in het kader van de systeemgebonden aard van crisissen dient te worden gekeken naar een versterking van meer specifiek de grote grensoverschrijdende systemische banken (de SIFI's, *Systemically Important Financial Institutions*).

Door hun grootte en hun onderlinge verbondenheid hebben de SIFI's een essentiële rol gespeeld in de verspreiding van de crisis. Op internationaal niveau hebben het Baselcomité en de *International Association of Insurance Supervisors* (IAIS) een methodologie ontwikkeld om de als systeemrelevant beschouwde banken en verzekeringsmaatschappijen (SIFI's) te identificeren.

De in aanmerking genomen markt is uiteraard een essentiële variabele bij het bepalen van het al dan niet systemisch karakter van een financiële instelling. Er bestaan verschillende niveaus voor het bepalen van SIFI's (internationaal, Europees en lokaal).

— Op internationaal niveau zou hun aantal beperkt blijven tot een dertigtal *Global SIFI's* (G-SIFI's). In principe zouden er geen Belgische instellingen onder vallen. Dit neemt echter niet weg dat er in België wel dochterondernemingen van dergelijke groepen (BNP Paribas Fortis, ING) gevestigd zijn, wat *in concreto* betekent dat België daardoor ook deelneemt aan de colleges die belast zijn met de internationale coördinatie van het toezicht op die groepen.

— Op het niveau van de Europese Unie dienen Belfius en KBC te worden beschouwd als relevante financiële groepen. Voor deze groepen en in de mate dat ze dochters en bijkantoren in het buitenland hebben opgericht, werden internationale colleges ingesteld die voorgezeten worden door de Belgische prudentiële toezichthouder (zijnde de NBB).

— In elk land dienen de nationale autoriteiten ook nog de *Local SIFI's* te bepalen (cf. *infra*).

De SIFI's onderscheiden zich van niet-SIFI's door het feit dat aan de SIFI's extra kapitaalvereisten worden opgelegd. Het Baselcomité overweegt de als G-SIFI's beschouwde banken een specifieke extra toeslag van 1 tot 2,5 % ten opzichte van de basis solvabiliteitsvereisten op te leggen en de CRD IV voorziet in de

matelas de capital supplémentaires pour faire face aux risques systémiques, ce que l'on appelle le "*systemic risk buffer*". Les SIFI sont également soumises à un contrôle renforcé.

Outre le problème de leur rôle dans la propagation d'une crise, les SIFI sont également considérées comme étant "*too big to fail*". Si le risque de faillite se produit quand même, on se tournera souvent vers les autorités nationales dans l'attente d'une intervention. Outre qu'elles ont un coût pour la collectivité, de telles interventions des autorités nationales sont difficiles à mettre en œuvre car les grands groupes bancaires transfrontaliers sont souvent des structures très complexes, ce qui complique d'autant le contrôle du redressement et de l'éventuel démantèlement des SIFI.

Une réflexion globale s'est alors engagée sur ces structures financières afin d'en indiquer les avantages, ainsi que les dangers. Tel est l'objectif des plans de redressement et de résolution prévus dans la proposition de directive européenne relative à la gestion de crise¹.

Le plan de redressement se situe principalement au niveau des établissements eux-mêmes. Les établissements doivent adapter leur structure organisationnelle et leur procédure de gestion des risques afin de pouvoir réagir rapidement et efficacement en cas de difficultés au sein du groupe.

Le plan de résolution se situe au niveau de l'autorité de contrôle et doit être élaboré par elle. Ce plan précise comment les activités d'un établissement financier peuvent, en tout ou en partie, être transférées à une autre entité. Il peut également indiquer comment les pertes seront supportées par les actionnaires et les créanciers.

La loi du 2 juin 2010² a instauré une série de dispositions légales permettant une exécution plus rapide d'un plan de résolution en Belgique. En outre, la Belgique devra s'associer à l'initiative de l'Union européenne visant à demander aux grandes banques systémiques européennes de soumettre à leurs autorités de supervision les modalités du plan de redressement qu'elles ont l'intention de mettre en œuvre en cas de difficultés.

mogelijkheid bijkomende kapitaalbuffers op te leggen om systemische risico's op te vangen, de zogenaamde "*systemic risk buffer*". De SIFI's worden ook onderworpen aan een versterkt toezicht.

Naast het probleem van hun rol bij de verspreiding van een crisis worden de SIFI's ook beschouwd als "*too big to fail*". Indien het risico op faillissement zich toch voordoet, wordt vaak afwachting naar de nationale overheden gekeken om op te treden. Dergelijke ingrepen door de nationale overheden zijn zowel duur voor de gemeenschap als moeilijk uit te voeren, want de grote grensoverschrijdende bankgroepen zijn vaak zeer complexe structuren. Het toezicht op het herstel en de eventuele ontmanteling van SIFI's wordt hierdoor ernstig bemoeilijkt.

Dit heeft aanleiding gegeven tot een algemene bezinning over deze financiële structuren, teneinde de voordelen ervan aan te geven, maar ook de gevaren. Dat is het doel van de herstel- en resolutieplannen zoals vooropgesteld in het voorstel van een Europese richtlijn inzake crisisbeheersing¹.

Het herstelplan situeert zich voornamelijk op het niveau van de instellingen zelf. De instellingen moeten hun organisatorische structuur en hun procedure voor risicobeheersing aanpassen teneinde snel en efficiënt te kunnen reageren bij moeilijkheden in de groep.

Het resolutieplan situeert zich op het niveau van de toezichthouder en moet door de toezichthouder worden uitgewerkt. In het resolutieplan wordt bepaald hoe — alle of een gedeelte van — de activiteiten van een financiële instelling kunnen worden overgeheveld naar een andere entiteit. Voorts kan ook de wijze waarop de verliezen door de aandeelhouders en schuldeisers gedragen worden er het voorwerp van uitmaken.

Bij de wet van 2 juni 2010² werden een aantal wetelijke bepalingen ingevoerd die een snellere uitvoering van een resolutieplan in België mogelijk maken. Voorts zal België zich moeten aansluiten bij het initiatief van de EU om de grote Europese systeemrelevante banken te vragen aan hun toezichthoudende autoriteiten de modaliteiten van het herstelplan voor te leggen dat ze van plan zijn bij moeilijkheden uit te voeren.

¹ Le 6 juin 2012, la Commission européenne a présenté sa proposition visant à restructurer et à gérer les banques en difficulté, COM(2012) 280/3.

² Loi du 2 juin 2010 visant à compléter les mesures de redressement applicables aux entreprises relevant du secteur bancaire et financier, MB du 14 juin 2010, 37 063.

¹ Op 6 juni 2012 stelde de Europese Commissie haar voorstel over herstructurering en beheer van banken in moeilijkheden voor, COM(2012) 280/3.

² Wet van 2 juni 2010 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de bank- en financiële sector, BS 14 juni 2010, 37 063.

Comme déjà indiqué ci-dessus, le nombre de G-SIFI et de groupes financiers d'importance dans l'Union européenne devrait rester limité. Pour la Belgique, seuls KBC et Belfius pourraient être catalogués parmi les groupes financiers d'importance (et indirectement BNP Paribas Fortis et ING BE par le biais de leurs sociétés mères). À cet égard, il incombe aux autorités belges:

- de déterminer quels établissements peuvent être considérés comme systémiques en Belgique (les *Domestic SIFI*, D-SIFI); et

- d'arrêter les dispositions spécifiques qui doivent être imposées à ces D-SIFI.

Des mesures prudentielles spécifiques ont déjà été prévues à l'article 36/3 de la loi organique de la BNB (loi du 2 février 1998), notamment les exigences de capital supplémentaires en matière de liquidité, de solvabilité ou de concentration de risques.

Recommandations

La commission soutient les initiatives européennes dans ce domaine et estime que les autorités belges peuvent déjà agir de manière proactive.

En outre, la commission juge utile d'également examiner dès à présent quelles mesures complémentaires peuvent s'avérer utiles pour renforcer le contrôle de ces SIFI.

5. Structure future des banques

Contexte

De nombreux observateurs considèrent que, pour être crédibles, les plans de redressement et de résolution ne peuvent être mis en œuvre sans que l'on n'apporte de modifications structurelles plus fondamentales à la structure des groupes bancaires. De tels changements pourraient justifier une législation spécifique en vue d'interdire aux banques d'effectuer certaines activités (par exemple le *trading* pour leur propre compte) ou de les obliger à scinder leurs activités (afin d'isoler les activités de banque d'investissement de celles de banque de dépôt).

Bien que la réflexion internationale au sujet des SIFIs ait été mise en chantier en raison des difficultés spécifiques rencontrées à la suite des activités transfrontalières de ces établissements, les dispositions envisagées font, dans une large mesure, obstacle aux intérêts nationaux, en ce qui concerne la définition des SIFIs, la mise en œuvre des plans de redressement et de résolution, ou encore les réformes structurelles éventuelles du système financier.

Zoals hierboven reeds gesteld, zou het aantal G-SIFI's en relevante financiële groepen in de EU beperkt moeten blijven. Voor België zouden enkel KBC en Belfius als relevante financiële groepen kunnen worden aangemerkt (en onrechtstreeks BNP Paribas Fortis en ING BE via hun moederbedrijven). Het komt in dat opzicht aan de Belgische autoriteiten toe om:

- te bepalen welke instellingen in België als systeemrelevant kunnen worden beschouwd (de *Domestic SIFI's*, D-SIFI's); en

- vast te leggen welke specifieke bepalingen moeten worden opgelegd aan dergelijke D-SIFI's.

Specifieke prudentiële maatregelen werden reeds vastgelegd in artikel 36/3 van de organieke wet van de NBB (wet van 22 februari 1998), zoals onder meer supplementaire kapitaalvereisten inzake liquiditeit, solvabiliteit of risicoconcentratie.

Aanbevelingen

De commissie steunt de Europese initiatieven terzake en is van oordeel dat de Belgische overheid reeds proactief tewerk kan gaan.

Bovendien acht de commissie het nuttig om ook reeds na te gaan welke bijkomende maatregelen nuttig kunnen zijn om het toezicht op deze SIFI's te verstevigen.

5. Toekomstige structuur van banken

Achtergrond

Tal van waarnemers zijn van oordeel dat geloofwaardige herstel- en resolutieplannen niet kunnen worden uitgewerkt zonder meer fundamentele structurele wijzigingen aan de structuur van bankgroepen. Dergelijke veranderingen zouden specifieke wetgeving kunnen rechtvaardigen die erop gericht is banken te verbieden sommige activiteiten te verrichten (bijvoorbeeld *trading* voor eigen rekening) of scheidingen aan te brengen tussen activiteiten (teneinde de activiteiten van depositobanken van investeringsbanken te isoleren).

Hoewel de internationale reflectie over de SIFI's op gang werd gebracht door de specifieke moeilijkheden als gevolg van de grensoverschrijdende activiteiten van die instellingen, doorkruisen de overwogen maatregelen in hoge mate de nationale belangen, in de bepaling van de SIFI's, de uitvoering van de herstel- en resolutieplannen of nog de eventuele structurele hervormingen van het financieel stelsel.

Au niveau des réformes éventuelles à mener pour opérer des modifications structurelles, des tensions pourraient en effet apparaître entre les exigences nationales et les exigences supranationales. La discussion se focalise alors généralement sur l'opportunité de prendre des mesures pour limiter, voire interdire la poursuite de certaines activités par les banques de dépôt (comme le plan Vickers au Royaume-Uni ou la règle Volcker aux États-Unis)³.

Le gouvernement a chargé la BNB de réaliser une étude de faisabilité au sujet d'une réforme de ce type en Belgique. La BNB a l'intention — moyennant l'accord du gouvernement — de lancer une consultation publique à ce sujet avant les vacances d'été. Les conclusions de cette étude devraient être disponibles fin 2012.

On peut également mentionner, à cet égard, la volonté européenne de créer une union bancaire européenne. Dans son communiqué de presse du 6 juin 2012, la Commission européenne a déclaré qu'il était temps, selon elle, de mettre sur pied une union bancaire européenne en vue d'offrir une perspective claire à long terme concernant l'avenir de l'union économique et monétaire européenne⁴. Cette union bancaire européenne devrait être l'un des fondements d'une intégration économique ultérieure et pourrait, en ce sens, contribuer à remédier à la crise. Une telle union bancaire nécessite surtout la volonté politique de réaliser une intégration européenne plus poussée. Des démarches ont déjà été entreprises en vue de préparer l'union bancaire. On songera, par exemple, au paquet de mesures relatives à la gestion de la crise proposé le 6 juin 2010, qui est, selon la Commission européenne, l'amorce d'une véritable union bancaire.

Recommandations

La commission estime qu'étant donné que des études sont en cours à ce sujet, il est prématuré de formuler dès à présent de véritables recommandations concernant la structure à prévoir en tant que telle. La commission attendra les conclusions de l'étude de la BNB et a l'intention d'étudier attentivement les futures propositions de réforme et de les faire figurer, le cas échéant, parmi ses futures recommandations.

La commission estime néanmoins qu'elle peut formuler des recommandations utiles concernant le cadre et

Op het niveau van eventuele hervormingen om structurele wijzigingen in te voeren, kunnen inderdaad spanningen ontstaan tussen de nationale en supranationale vereisten. De discussie spitst zich dan meestal toe op de opportuniteit van maatregelen om het voortzetten van sommige activiteiten door de depositobanken (net als het Vickers-plan in het Verenigd Koninkrijk of de Volcker-rule in de Verenigde Staten) te beperken of te verbieden³.

De NBB werd door de regering ermee belast een haalbaarheidsstudie betreffende een dergelijke hervorming in België uit te voeren. De NBB heeft het voornemen — mits toestemming bekomen wordt van de regering — om hieromtrent een publieke consultatie over aan te vatten voor het zomerreces. De conclusies van deze studie worden verwacht beschikbaar te zijn tegen eind 2012.

Ook kan de Europese wil tot oprichting van een Europese bankunie hier worden aangehaald. In haar persbericht van 6 juni 2012 stelt de Europese Commissie dat het volgens haar tijd is voor een Europese bankunie met het oog op het bieden van een duidelijke lange termijn perspectief aangaande de toekomst van de Europese economische en monetaire unie⁴. Dergelijke Europese bankunie zou één van de bouwstenen voor een verdere economische integratie moeten uitmaken en kan in die zin bijdragen tot remediëren van de crisis. Dergelijke bankunie vereist vooral politieke wil om een verdergaande Europese integratie te bewerkstelligen. Er werden reeds stappen ondernomen om de bankunie voor te bereiden. Men denke aan het pakket maatregelen inzake crisisbeheer voorgesteld op 6 juni 2012, dat volgens de Europese Commissie de voorzet is voor een echte bankunie.

Aanbevelingen

De commissie meent dat het, gelet op de aan de gang zijnde studies hieromtrent, voorbarig is om reeds echte aanbevelingen te formuleren over de voorop te stellen structuur *an sich*. De commissie zal de conclusies van de studie van de NBB afwachten en neemt zich voor de toekomstige voorstellen tot hervorming nauwgezet te bestuderen en ze desgevallend mee te nemen in haar toekomstige aanbevelingen.

De commissie meent desalniettemin dat zij wel nuttige aanbevelingen kan maken omtrent het kader en

³ Voir également A. LAMFALUSSY, "Quelles réformes aux niveaux national, européen et "global" pour prévenir une nouvelle crise systémique", Euredia 2011, (109) 117-119.

⁴ MEMO/12/413.

³ Zie ook A. LAMFALUSSY, "Quelles réformes aux niveaux national, européen et "global" pour prévenir une nouvelle crise systémique", Euredia 2011, (109) 117-119.

⁴ MEMO/12/413.

les questions de fond d'une telle étude. Selon la commission, l'étude doit s'intégrer dans les initiatives prises au niveau supranational en vue d'élaborer d'éventuelles réformes structurelles du secteur financier européen et doit tenir compte, notamment, des analyses et du calendrier du groupe de travail créé à cet effet par la Commission européenne et présidé par le gouverneur de la Banque nationale finlandaise, M. Erkki Liikanen.

La commission juge utile d'utiliser les paramètres suivants pour déterminer les réformes structurelles nécessaires:

— La taille des institutions concernées: les réformes de type Volcker ou Vickers représentent une évolution par rapport aux mesures relatives aux établissements financiers d'importance systémique (SIFI), dès lors qu'elles s'appliquent en principe à toutes les institutions. Pour l'instant, la BNB doit déjà être prévenue préalablement de toutes les décisions prises par un établissement financier d'importance systémique au niveau national (D-SIFI). La commission estime qu'il faut également examiner si une telle mesure doit être étendue à toutes les institutions.

— Le périmètre national ou international: un grand nombre d'acteurs importants du secteur bancaire belge dépendent de groupes étrangers transfrontaliers. Les compétences de contrôle des autorités belges vis-à-vis de ces entités étrangères diffèrent selon qu'il s'agit de filiales ou de succursales. Bien que la marge de manœuvre des autorités belges soit nettement plus limitée pour les succursales, celles-ci présentent l'avantage que leurs dépôts sont couverts par des systèmes de garantie étrangers, ce qui réduit sensiblement les risques pour le contribuable belge, sans toutefois les éliminer complètement, (voir p. ex. le cas de Kaupthing). La commission estime qu'il faut examiner, en conformité avec les dispositions de droit européen, quelles seraient les implications d'une transformation des filiales belges de groupes étrangers en succursales. Il faut en particulier qu'entre les autorités de contrôle respectives du pays d'origine et du pays d'accueil, on vérifie quelles seraient les conséquences de telles transformations pour la stabilité du système financier, tant dans le pays d'origine que dans le pays d'accueil.

— Des mesures directes ou des incitants indirects: l'imposition directe d'une restriction d'activité se heurte à des objections majeures dans le contexte du marché unique européen. La commission estime qu'il y a lieu d'examiner l'existence d'incitants indirects susceptibles

de inhoudelijke aandachtspunten van dergelijke studie. Volgens de commissie moet de studie worden ingepast in de op supranationaal niveau genomen initiatieven om eventuele structurele hervormingen van de Europese financiële sector uit te tekenen en met name rekening moet houden met de analyses en de timing van de daartoe door de Europese Commissie ingestelde werkgroep die wordt voorgezeten door de gouverneur van de Finse nationale bank, dhr. Erkki Liikanen.

De commissie acht het nuttig om de volgende parameters te hanteren bij de bepaling van de nodige structurele hervormingen:

— De omvang van de betrokken instellingen: de hervormingen van het type Volcker of Vickers vertegenwoordigen een verschuiving ten opzichte van de maatregelen betreffende de SIFI's, daar ze in principe op alle instellingen betrekking hebben. De NBB moet momenteel reeds vooraf op de hoogte worden gebracht van alle door een D-SIFI genomen strategische beslissingen. De commissie meent dat tevens moet worden onderzocht of dergelijke maatregel moet worden uitgebreid tot alle instellingen.

— De nationale of internationale perimeter: tal van belangrijke actoren van de Belgische banksector hangen af van buitenlandse grensoverschrijdende groepen. De toezichthoudende bevoegdheden van de Belgische autoriteiten op die entiteiten van buitenlandse groepen verschillen naargelang het dochterondernemingen dan wel bijkantoren betreft. Hoewel de manoeuvreerruimte van de Belgische autoriteiten veel beperkter is voor bijkantoren, bieden deze bijkantoren het voordeel dat de deposito's gedekt worden door buitenlandse garantiesystemen, waardoor de risico's voor de Belgische belastingplichtige sterk verminderd zijn, zonder die evenwel volledig te kunnen uitschakelen (zie bijvoorbeeld het geval-Kaupthing). De commissie meent dat onderzocht dient te worden, in overeenstemming met de Europeesrechtelijke bepalingen, wat de implicaties zijn van een omvorming van de Belgische dochterondernemingen van buitenlandse groepen tot bijkantoren. In het bijzonder dient tussen de "home" en "host" toezichthouders nagegaan te worden welke gevolgen dergelijke omvormingen hebben voor de stabiliteit van het financiële stelsel in zowel de *home* als *host country*.

— Rechtstreekse maatregelen of indirecte stimuli: het rechtstreeks opleggen van een activiteitsbeperking stuit op sterke bezwaren in de context van de Europese eenheidsmarkt. De commissie meent dat onderzocht dient te worden of er onrechtstreekse prikkels bestaan

de favoriser ou au contraire de limiter l'exercice de certaines activités. La commission pense notamment à l'étude de mesures telles que:

- la limitation du recours aux intérêts notionnels dans les succursales (et non dans les filiales) qui ne répondent pas à la définition d'établissement belge de société étrangère visée à l'article 229 du Code des impôts sur les revenus 1992 (CIR 92);

- l'adaptation des paramètres adoptés pour le système de garantie des dépôts ou encore pour la contribution de stabilité financière, en fonction des risques que l'on souhaite limiter. Il faut qu'il soit bien clair qu'une utilisation éventuelle de ces moyens, quelle que soient les modalités selon lesquelles les contributions des banques au système de garantie des dépôts sont inscrites au budget, doit être considérée comme une contribution effective du secteur au coût de la résolution des crises qui touchent la stabilité financière. Il faut que ces moyens n'aient pas d'impact négatif sur le budget de l'État belge;

- l'instauration d'une taxe sur les transactions financières (taxe Tobin), qui semble toutefois difficile à mettre en place dans un cadre purement national. À cet égard, on notera que de plus en plus de voix s'élèvent au niveau européen pour instaurer une taxe Tobin européenne. La commission estime que les autorités belges peuvent jouer un rôle proactif dans ce cadre.

La commission reconnaît que cette étude doit également tenir compte de la situation spécifiquement belge. Environ 75 % des entreprises belges se financent par le biais de crédits bancaires. Cette situation est liée au fait que le modèle économique belge repose sur les PME, qui n'ont pas ou guère accès aux marchés financiers.

À plus long terme, la commission juge préférable de transférer la surveillance de ces groupes transfrontaliers du niveau national au niveau européen, afin d'assurer un *level playing field*. Il serait également souhaitable d'aligner les responsabilités en matière de gestion de la crise sur celles en matière de surveillance. Cela impliquerait qu'une autorité européenne ne serait pas seulement habilitée à exercer un contrôle et à lutter contre les crises qui frappent ces établissements, elle devrait également disposer de moyens qui lui permettent de s'acquitter de sa mission sans craindre l'immixtion des gouvernements nationaux.

die de uitoefening van sommige activiteiten kunnen bevorderen of daarentegen beperken. De commissie denkt onder meer aan de analyse van maatregelen zoals bijvoorbeeld:

- het beperken van het gebruik van de notionele interest in de bijkantoren (en niet in de dochterondernemingen) die niet beantwoorden aan de in artikel 229 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 (WIB 92) bedoelde definitie van Belgische inrichting van een buitenlandse onderneming;

- het aanpassen van de parameters aangenomen voor het depositogarantiestelsel of nog voor de bijdrage inzake financiële stabiliteit naar gelang de risico's die men wenst in te perken. Het moet goed duidelijk worden gemaakt dat een eventuele inzet van die middelen, ongeacht de wijze waarop de bijdragen van de banken aan het depositogarantiestelsel in de begroting worden ingeschreven, moet worden beschouwd als een effectieve bijdrage van de sector in de kosten voor het oplossen van crisissen die de financiële stabiliteit treffen. De bedoeling moet zijn om dergelijke middelen geen negatieve impact te laten hebben op de begroting van de Belgische Staat;

- het invoeren van een belasting op financiële transacties (Tobintaks) die echter moeilijk realiseerbaar lijkt in een louter nationaal kader. Hierbij kan worden vermeld dat er op Europees niveau steeds meer stemmen opgaan om een Europese Tobintaks in te stellen. De commissie meent dat de Belgische overheid in dit kader een pro-actieve rol kan spelen.

De commissie erkent dat in deze studie ook rekening moet worden gehouden met de specifiek Belgische situatie. Ongeveer 75 % van de Belgische ondernemingen financiert zich via bankkredieten. Dit heeft te maken met het Belgisch economisch model dat steunt op kmo's die geen of weinig toegang hebben tot de financiële markten.

Op langere termijn meent de commissie dat het verkieslijk is om het toezicht op die grensoverschrijdende groepen van het nationale naar het Europese niveau over te hevelen teneinde te zorgen voor een *level playing field*. Het zou tevens aanbeveling verdienen de verantwoordelijkheden inzake crisisbeheersing af te stemmen op die inzake toezicht. Dat zou impliceren dat een Europese autoriteit niet enkel de bevoegdheid gegeven wordt om toezicht te houden en de crisissen welke die instellingen treffen aan te pakken, maar tevens dient te beschikken over de financiële middelen om dit te doen zonder inmenging van de nationale regeringen.

La commission recommande également au gouvernement d'aider à réunir, au niveau européen, les conditions qui permettent de réaliser une "union bancaire européenne" et demande au gouvernement de collaborer de manière proactive, durant les prochains mois, à la mise en œuvre d'une telle union bancaire.

6. Gestion et suivi de la crise

6.1. Besoin d'une structure permanente de gestion de la crise

Contexte

Pour l'heure, il n'existe en Belgique aucune structure institutionnelle permanente pour gérer les crises financières, et en particulier pour sauver les établissements financiers systémiques susvisés. En 2008, il a été créé en toute hâte un groupe de pilotage, qui regroupait surtout des membres de la BNB et des représentants du ministre des Finances. Le transfert des compétences en matière de contrôle prudentiel à la BNB a toutefois rendu le fonctionnement du groupe de pilotage impossible dans sa composition initiale.

Il existe déjà un volet *ex ante* de gestion de la crise par le biais de l'article 36/3, § 1^{er}, 2° et 3°, de la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique. Cet article prévoit que la BNB a notamment pour mission: 1) de donner des avis au gouvernement fédéral et au parlement fédéral quant aux mesures nécessaires ou utiles à la stabilité, au bon fonctionnement et à l'efficacité du système financier du pays; et 2) de coordonner la gestion des crises financières.

Recommandations

La commission estime qu'outre le volet prudentiel *ex ante* existant, il convient également de créer une structure permanente *ex post* en vue de gérer les crises financières et leurs conséquences.

La commission recommande l'institutionnalisation d'une cellule stratégique ayant pour mission, en coordination avec la SFPI, d'exercer de façon permanente les compétences généralement dévolues au comité de pilotage.

Cette cellule stratégique sera notamment chargée de rédiger, dans l'année de son installation, un scénario ou plan de crise pour pouvoir réagir en cas de nouvelle crise financière. Ce scénario ou ce plan de crise devra être actualisé régulièrement.

La commission estime qu'il serait préférable que la BNB, en tant qu'autorité de surveillance, ne soit

De commissie beveelt de regering tevens aan om de voorwaarden die kunnen leiden tot een zogenaamde Europese bankunie te helpen realiseren op Europees niveau en vraagt de regering tijdens de komende maanden pro-actief aan de uitwerking van dergelijke bankunie mee te werken.

6. Crisisbeheer en -opvolging

6.1. Nood aan een permanente structuur voor crisisbeheer

Achtergrond

In België bestaat er op dit ogenblik geen permanente institutionele structuur om financiële crisissen te beheeren en met name om zogenoemde systemische financiële instellingen te redden. In 2008 werd in allerijl een stuurgroep opgericht die voornamelijk bestond uit leden van de NBB en vertegenwoordigers van de minister van Financiën. De overdracht van de bevoegdheden inzake prudentieel toezicht aan de NBB maakte de werking van de stuurgroep in zijn oorspronkelijke samenstelling echter onmogelijk.

Er bestaat reeds een *ex ante* luik van crisisbeheer via artikel 36/3, § 1, 2° en 3°, van de organieke wet van de NBB van 22 februari 1998. Dit artikel bepaalt dat het onder meer tot de opdracht van de NBB behoort om: 1) de federale regering en het federale parlement te adviseren over de maatregelen die noodzakelijk of nuttig zijn voor de stabiliteit, de deugdelijke werking en de doelmatigheid van het financiële stelsel van het land; en 2) het beheer van financiële crisissen te coördineren.

Aanbevelingen

De commissie is van oordeel dat naast het bestaande *ex ante* prudentiële luik tevens een *ex post* permanente structuur moet worden opgericht om financiële crisissen en hun gevolgen te beheeren.

De commissie beveelt de institutionalisering aan van een beleidscel die tot taak heeft, samen met de FPIM, permanent de bevoegdheden uit te oefenen die in het algemeen het stuurcomité toekomen.

Deze beleidscel krijgt onder meer tot taak, binnen het jaar na haar installatie, een draaiboek of crisisplan op te stellen om gewapend te zijn tegen een eventuele nieuwe financiële crisis. Dit draaiboek of crisisplan moet geregeld worden geactualiseerd.

De commissie meent dat verkieslijk zou zijn dat de NBB als toezichthouder geen lid is van die structuur.

pas membre de cette structure. Cela n'empêche pas, cependant, que cette nouvelle structure puisse demander conseil à l'autorité de surveillance, eu égard à sa connaissance des dossiers, sur certains aspects prudentiels ou sur les conséquences de certaines mesures prévues par l'État pour la stabilité financière.

6.2. Augmentation de la transparence entre les différentes instances de l'État belge

Contexte

Les expertises financières et juridiques demandées par la SFPI dans le cadre de l'exercice de ses compétences (missions déléguées) en ce qui concerne la participation dans des institutions financières ou l'octroi de garanties à ce type d'institutions sont imputables à l'État belge et sont dès lors intégralement prises en charge par l'État belge.

Il est ressorti des auditions que la Trésorerie ne dispose pas systématiquement des informations nécessaires pour pouvoir prévoir et planifier ce type de dépenses pour le budget général des dépenses.

Recommandations

La commission estime qu'il pourrait être utile, dans le respect des clauses de confidentialité, de transmettre régulièrement à la Trésorerie une copie des rapports d'expertise, ainsi que de l'ensemble des contrats conclus avec les experts. Cela permettrait à la Trésorerie de planifier ces dépenses. La commission considère que cette méthode de travail favorisera les échanges d'informations et permettra à la Trésorerie de mieux être informé de la problématique et des risques existant en la matière.

7. Protection du consommateur et traçabilité des produits financiers

Contexte

Dans le cadre du modèle de contrôle *Twin Peaks*, la FSMA est responsable des aspects liés à la protection des consommateurs et au contrôle des produits financiers. Ainsi, la FSMA devra notamment contrôler les marchés financiers et les sociétés cotées, ainsi que d'autres acteurs qui fournissent des services financiers et sont en contact direct avec un client. Elle doit également veiller à ce que les produits proposés aux consommateurs soient utiles et faciles à comprendre et à ce que

Dit belet echter niet dat deze nieuwe structuur aan de toezichthouder, gelet op diens kennis van de dossiers, advies zou kunnen vragen over bepaalde prudentiële aspecten of over de gevolgen voor de financiële stabiliteit van sommige door de Staat geplande maatregelen.

6.2. Grotere transparantie tussen de verschillende instanties van de Belgische Staat

Achtergrond

De financiële en juridische expertises die door de FPIM worden gevraagd in het kader van de uitoefening van haar bevoegdheden (gedelegeerde opdrachten) aangaande de participatie in financiële instellingen of het verlenen van garanties aan dergelijke instellingen zijn toe te rekenen aan de Belgische Staat en worden bijgevolg integraal ten laste genomen door de Belgische Staat.

Uit de hoorzittingen is gebleken dat de Thesaurie niet systematisch over de nodige informatie beschikt om in dergelijke uitgaven te kunnen voorzien en plannen voor de algemene uitgavenbegroting.

Aanbevelingen

De commissie meent dat het, met inachtneming van de vertrouwelijkheidsclausules, nuttig kan zijn dat de Thesaurie op regelmatige basis een kopie van de expertiserapporten zou mogen ontvangen alsook van alle contracten die worden afgesloten met de experts. Dit zou de Thesaurie toelaten om dergelijke uitgaven te plannen. De commissie meent dat dergelijke manier van werken de informatie-uitwisseling ten goede zal komen en bovendien de kennis van de Thesaurie van de problematiek en de risico's terzake zal verbeteren.

7. Bescherming van de consument en traceerbaarheid van financiële producten

Achtergrond

De FSMA is in het kader van het *Twin Peaks*-toezichtmodel verantwoordelijk voor aspecten die te maken hebben met consumentenbescherming en het toezicht op financiële producten. Zo zal de FSMA onder meer toezicht houden op financiële markten en genoteerde vennootschappen en ook op andere actoren die financiële diensten verlenen en in rechtstreeks contact staan met een klant. Zij moet ervoor zorgen dat de producten die worden aangeboden aan de consumenten begrijp-

les établissements financiers respectent des règles de conduite qui leur imposent de traiter leurs clients d'une façon loyale, juste et professionnelle. Elle est en outre tenue de contribuer à une meilleure formation financière des épargnants et des investisseurs.

En ce qui concerne spécifiquement la protection des consommateurs et la traçabilité des produits financiers, de nombreuses réalisations sont à signaler, tant au niveau belge qu'au niveau international:

a) Au niveau européen, la directive prospectus et la directive transparence ont été modifiées. Ces modifications seront prochainement transposées dans l'ordre juridique belge. La FSMA a préparé l'avant-projet de loi transposant ces règles. Le délai de transposition court jusqu'au 1^{er} juillet 2012.

La FSMA prépare en outre un projet d'arrêté royal portant exécution de l'article 57/1 de la loi du 16 juin 2006.⁵ En vertu de cette disposition, le Roi peut, dans les conditions et compte tenu des adaptations qu'il détermine, déclarer notamment les règles de publicité applicables aux offres d'instruments de placement qui sont effectuées sur le territoire belge et qui ne relèvent pas du champ d'application de la directive prospectus (voir également le point e) ci-dessous).

b) En ce qui concerne la traçabilité des produits financiers, il peut être renvoyé au moratoire sur la commercialisation de produits structurés particulièrement complexes auprès des investisseurs de détail, qui a été décrété le 20 juin 2011 et est entré en vigueur le 1^{er} août 2011.

Des mesures visant à améliorer la traçabilité des produits financiers ont été prises à la suite des recommandations de la commission spéciale. En vertu de la loi du 2 juillet 2010⁶, la FSMA est compétente pour édicter des règlements qui peuvent prévoir une interdiction ou des conditions restrictives concernant la négociation de produits d'investissement de détail, ou favoriser la transparence de la tarification et des frais administratifs de tels produits. Il ressort des travaux préparatoires de cette loi que ces règlements pourraient subordonner

peijik en nuttig zijn en ziet erop toe dat financiële instellingen gedragsregels — die ervoor zorgen dat ze hun klanten op een loyale, billijke en professionele manier behandelen — naleven. Ze heeft ook als opdracht bij te dragen tot een betere financiële vorming van spaarders en beleggers.

Specifiek wat de consumentenbescherming en de traceerbaarheid van financiële producten betreft, werd reeds heel wat verwezenlijkt, zowel op Belgisch als op internationaal niveau:

a) Op Europees niveau werden de prospectusrichtlijn en de transparantierichtlijn gewijzigd en deze wijzigingen zullen weldra omgezet worden in de Belgische rechtsorde. De FSMA heeft het voorontwerp van wet tot omzetting van deze regels voorbereid. De termijn voor omzetting loopt tot 1 juli 2012.

Bovendien bereidt de FSMA een ontwerp van koninklijk besluit tot uitvoering van artikel 57/1 van de wet van 16 juni 2006 voor⁵. Op grond van vermelde bepaling kan de Koning, onder de voorwaarden en rekening houdend met de aanpassingen die Hij bepaalt, onder meer de regels inzake publiciteit toepasselijk maken op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied, doch die niet onder de toepassing van de prospectuswet vallen (zie ook hieronder onder e)).

b) Inzake de traceerbaarheid van de financiële producten kan men verwijzen naar het moratorium van 20 juni 2011 op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten aan retailbeleggers, dat in werking is getreden op 1 augustus 2011.

In navolging van de aanbevelingen van de bijzondere commissie werden er maatregelen genomen om de traceerbaarheid van financiële producten te verbeteren. Krachtens de wet van 2 juli 2010⁶ is de FSMA bevoegd om reglementen te bepalen die een verbod of beperkende voorwaarden kunnen bevatten voor de verhandeling van retailbeleggingsproducten, of die de transparantie kunnen bevorderen over de tarifiering en de administratiekosten van dergelijke producten. Uit de voorbereidende werken bij vermelde wet blijkt dat

⁵ Loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, MB du 21 juin 2006, 31 352.

⁶ Loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses, MB du 28 septembre 2010, 59 140.

⁵ Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, BS 21 juni 2006, 31 352.

⁶ Wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen, BS 28 september 2010, 59 140.

la négociation de certains produits à des conditions restrictives, en tout cas lorsque ces produits, en raison de leur complexité, ne sont pas destinés à l'investisseur de détail moyen. Les travaux préparatoires indiquent également que des exigences de transparence pourraient être imposées concernant la structure des coûts et la tarification. L'objectif serait à cet égard d'arriver à établir des règles équivalentes pour l'ensemble des instruments et produits.

La FSMA souhaitait, dans un premier temps, axer son action sur le marché des produits structurés destinés aux investisseurs de détail, eu égard notamment à l'ampleur de ce marché. Les produits structurés sont des produits d'investissement complexes. Ils comportent généralement une composante épargne, comme une obligation zéro-coupon, et un ou plusieurs instruments dérivés. La composante dérivés peut présenter une structure très complexe, de sorte que de nombreux mécanismes interviennent dans la détermination du rendement, ce qui ne simplifie pas l'évaluation et le suivi du produit. La FSMA examine également les actions à entreprendre pour d'autres produits, en vue de protéger les intérêts du consommateur.

Dans la pratique, cela signifie que:

1) la FSMA a, le 20 juin 2011, proposé au secteur financier un moratoire volontaire sur la commercialisation de produits structurés particulièrement complexes auprès des investisseurs de détail;

2) la FSMA a, de la mi-août 2011 à la mi-octobre 2011, organisé une consultation ouverte;

3) se fondant sur les résultats de la consultation, la FSMA édictera, dans une troisième phase, un règlement décrétant la mise en œuvre du nouveau régime (règlement à approuver par arrêté royal).

Une étude est également en cours en ce qui concerne la possibilité d'instaurer un système de labellisation, permettant d'indiquer par un label s'il s'agit d'un produit risqué ou complexe.

c) Au niveau belge, le statut des conseillers en gestion de patrimoine sera bientôt réglementé. On s'efforce d'introduire, d'une part, un statut et des règles de conduite pour les entreprises qui exercent exclusivement l'activité de conseil en gestion de patrimoine et qui rétrocèdent à leurs clients tous les avantages qu'elles sont susceptibles de recevoir des entreprises dont elles recommandent les produits. L'objectif est, d'autre part, de soumettre les autres entreprises qui font déjà l'objet d'un contrôle en raison d'un autre statut mais

beperkende voorwaarden opgelegd zouden kunnen worden met betrekking tot sommige producten, zeker wanneer deze wegens hun *complexiteit* niet voor de doorsnee retailbeleggers bestemd zijn. Ook geven de voorbereidende werken aan dat transparantievereisten kunnen worden opgelegd voor de kostenstructuur en de tarifiering. Daarbij is het belangrijk dat naar regels wordt gestreefd die voor alle instrumenten en producten gelijk zijn.

De FSMA wenste in een eerste fase de markt van gestructureerde producten voor retailbeleggers aan te pakken, onder meer omwille van de omvang van deze markt. Gestructureerde producten zijn ingewikkelde beleggingsproducten. Ze zijn doorgaans samengesteld uit een spaarcomponent, zoals een zerobond, en één of meerdere derivaten. De derivatencomponent kan zeer complex gestructureerd zijn zodat het rendement afhangt van talrijke mechanismen. Dat vereenvoudigt de inschatting en de opvolging van het product niet. De FSMA onderzoekt tevens tussenkomsten voor andere producten om de belangen van de consument te beschermen.

In de praktijk betekent dit het volgende:

1) de FSMA heeft aan de financiële sector op 20 juni 2011 een vrijwillig moratorium voorgesteld op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten aan retailbeleggers;

2) de FSMA heeft van midden augustus 2011 tot midden oktober 2011 een open consultatie georganiseerd;

3) op basis van de resultaten van deze consultatie zal de FSMA in een derde stap een reglement uitvaardigen over het nieuwe regime (te bekrachtigen bij koninklijk besluit).

Er is ook onderzoek aan de gang met betrekking tot de invoering van een systeem van *labelling*, waardoor men via een label kan nagaan of een product al dan niet risicovol of complex is.

c) Er zal binnenkort op het Belgische niveau een reglementering komen van het statuut van *financial planners*. Enerzijds beoogt men een statuut en gedragsregels in te voeren voor de ondernemingen die uitsluitend aan *financial planning* doen, en die daarbij alle voordelen die zij zouden ontvangen van ondernemingen waarvan zij de producten aanraden, doorgeven aan hun cliënten. Daarnaast wenst men de andere ondernemingen, die reeds aan toezicht onderworpen zijn uit hoofde van een ander statuut maar die hun gereguleerde

qui cumulent leur activité réglementée avec celle de conseil en gestion de patrimoine, aux mêmes règles de conduite.

d) l'Europe travaille actuellement à la révision de la Directive MiFID, en vue de conférer un pouvoir d'intervention accru aux autorités de supervision.

Le contrôle des règles de conduite se concentre en première instance sur les "règles de conduite MiFID", qui sont des règles de conduite visant à protéger l'investisseur dans sa relation de services d'investissement avec les entreprises réglementées. Le contrôle des règles de conduite MiFID se limite en première instance aux établissements de crédit, aux entreprises d'investissement et aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif.

Dans le cadre d'une généralisation de MiFID à tous les produits d'investissement, des initiatives ont déjà été prises au niveau tant européen que national. Au niveau européen, la Commission européenne travaille à un texte réglementaire sur les PRIP (*Packaged Retail Investment Products*). L'objectif est de soumettre aux mêmes règles tous les produits d'investissement composés, comme les organismes de placement collectif et les fonds d'assurance-vie branche 23, tant en ce qui concerne les règles en matière de produits que les règles de conduite que doivent respecter les intermédiaires lors de la prestation de services d'investissement. La Commission européenne souhaite, à cet égard, utiliser MiFID comme cadre de référence pour ces règles de conduite.

Au niveau national, un article 28^{ter} a été inséré dans la loi du 2 août 2002. Cet article prévoit la possibilité, pour le Roi, d'étendre les règles de conduite MiFID à d'autres entreprises réglementées par le biais d'un arrêté royal délibéré en Conseil des ministres.

e) Des initiatives ont également été prises sur le plan des règles transversales relatives à la publicité, et ce, tant pour les OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) que pour les instruments financiers.

En vertu de la loi du 4 décembre 1990,⁷ la FSMA veille à ce que la publicité au nom et pour le compte d'un organisme de placement collectif en valeurs mobilières à capital variable commercialisé en Belgique pour des investisseurs particuliers, contienne toujours des informations correctes et non trompeuses. Un contrôle systématique est effectué en la matière, incluant un contrôle

⁷ Loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, *MB* 22 décembre 1990, 23 800.

activiteit cumuleren met *financial planning*, aan dezelfde gedragsregels te onderwerpen.

d) Europa is volop bezig met de herziening van de MiFID-Richtlijn waarbij grotere interventiebevoegdheid wordt gegeven aan de toezichthouders.

Het toezicht op de gedragsregels spitst zich in eerste instantie toe op de zogenaamde MiFID-gedragsregels, dit zijn de gedragsregels die de belegger moeten beschermen in zijn beleggingsdienstenrelatie met de gereguleerde ondernemingen. Het MiFID-gedragstoezicht is in eerste instantie beperkt tot de kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

Met het oog op een veralgemening van MiFID naar alle beleggingsproducten werden reeds initiatieven genomen zowel op Europees als op nationaal niveau. Op Europees niveau werkt de Europese Commissie aan een reglementaire tekst inzake de PRIP's (*Packaged Retail Investment Products*). Bedoeling is voor alle samengestelde beleggingsproducten zoals de instellingen voor collectieve belegging en de levensverzekeringsfondsen tak 23 aan dezelfde regels ter onderwerpen zowel wat de productregels betreft als de gedragsregels waaraan de bemiddelaars zich dienen te houden bij het verstrekken van beleggingsdiensten. De Europese Commissie wenst daarbij MiFID als referentiekader te hanteren voor deze gedragsregels.

Op nationaal niveau werd een artikel 28^{ter} ingevoegd in de wet van 2 augustus 2002. Dit artikel voorziet in de mogelijkheid om de Koning toe te laten door middel van een na overleg in de Ministerraad vastgesteld besluit de MiFID-gedragsregels uit te breiden naar andere gereguleerde ondernemingen.

e) Ook werden er initiatieven genomen op het gebied van transversale reclameregels en dit zowel voor de ICBE's (instellingen voor collectieve beleggingen in effecten) als de financiële instrumenten.

Krachtens de wet van 4 december 1990⁷ waakt de FSMA erover dat de reclame in naam en voor rekening van een instelling voor collectieve belegging met veranderlijk kapitaal die in België werd gecommercialiseerd voor particuliere beleggers, steeds juiste en niet-misleidende informatie bevat. Daarbij wordt een systematische controle verricht, met een a-prioriconrole

⁷ Wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, *BS* 22 december 1990, 23 800.

a-priori de la publicité pour les OPCVM. Le contrôle imposé par la réglementation belge concerne les informations minimales qui doivent être présentes dans tous les messages publicitaires (la nature de l'investissement et la politique d'investissement de l'OPCVM, les frais d'inscription, le renvoi au prospectus,...) ainsi que les modalités de publication de certaines données facultatives, comme le rendement de l'OPCVM, le rating éventuellement attribué, le prix ou la classification, etc.

Le contrôle de la publicité relative aux instruments de placement émis par les banques est réglé par la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés⁸. Cette loi prévoit que toutes les communications à caractère promotionnel, telles que définies à l'article 11 de la loi, et les autres documents et avis se rapportant à une opération visée au titre VI de la loi (ci-après "les communications à caractère promotionnel") doivent être soumis à l'approbation de la FSMA avant leur publication (article 60). L'article 67, § 1^{er}, de la loi donne par ailleurs à la FSMA les pouvoirs nécessaires pour intervenir en cas de non respect des règles en matière de communications promotionnelles: la FSMA peut ainsi, notamment, demander des rectifications, suspendre la diffusion ou ordonner le retrait des communications à caractère promotionnel. L'article 58 de la loi prévoit une série de règles générales en ce qui concerne le contenu des communications à caractère promotionnel.

f) L'article 45, § 1^{er}, 6^o, de la loi du 2 août 2002⁹, inséré par l'article 217 de l'arrêté royal du 3 mars 2011¹⁰, a confié à la FSMA la mission de "contribuer à l'éducation financière des épargnants et des investisseurs."

Le manque réel de transparence du côté du consommateur constitue un frein au bon fonctionnement d'un marché. Dans la mesure où la FSMA est chargée de veiller au bon fonctionnement des marchés financiers, il est logique qu'elle tente également de remédier à ce manque réel de transparence. Elle peut, pour ce faire, engager au moins trois instruments de contrôle: réglementer les produits et services financiers, surveiller le comportement des établissements offrant ces produits et services, ainsi que celui de leurs intermédiaires, et assurer l'information et l'éducation des consommateurs financiers.

⁸ MB du 21 juin 2006, 31 352.

⁹ Loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, MB du 4 septembre 2002, 39 121.

¹⁰ Arrêté royal du 3 mars 2011 mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier, MB du 9 mars 2011, 15 623.

van de reclame voor ICBE's. De controle die de Belgische reglementering oplegt, heeft betrekking op de minimuminformatie die in alle reclameboodschappen moet zijn opgenomen (de aard van de belegging en het beleggingsbeleid van de ICBE, de inschrijvingskosten, de verwijzing naar het prospectus,...), alsook op de modaliteiten voor het publiceren van bepaalde facultatieve gegevens zoals het rendement van de ICBE, de eventueel toegekende rating, de prijs of de classificatie, enz.

Het toezicht op de reclame voor beleggingsinstrumenten die zijn uitgegeven door de banken, wordt geregeld bij de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt⁸. Voornoemde wet bepaalt dat alle reclame, zoals gedefinieerd in artikel 11 van de wet, en alle andere documenten en berichten die betrekking hebben op een in titel VI van de wet bedoelde verrichting (hierna "reclame" genoemd), ter goedkeuring aan de FSMA moeten worden voorgelegd vóór ze openbaar worden gemaakt (artikel 60). Artikel 67, § 1, van de wet verleent de FSMA overigens de nodige bevoegdheden om in te grijpen ingeval de reclameregels worden overtreden. Aldus kan de FSMA met name een rechtzetting vragen, de verspreiding van de reclame opschorten of bevelen ze in te trekken. Artikel 58 van de wet voert een aantal algemene regels in met betrekking tot de inhoud van de reclame.

f) Artikel 45, § 1, 6^o, van de wet van 2 augustus 2002⁹, ingevoegd door artikel 217 van het koninklijk besluit van 3 maart 2011¹⁰, heeft de FSMA de opdracht gegeven om "bij te dragen tot de financiële vorming van de spaarders en de beleggers".

Feitelijke tekorten aan transparantie in hoofde van de consument, vormen een rem op de goede werking van een markt. Vermits de FSMA de goede werking van de financiële markten moet bevorderen, is het logisch dat ze ook tracht die feitelijke tekorten aan transparantie weg te werken. Daartoe kan ze minstens drie beleidsinstrumenten inzetten. Het betreft het normeren van de financiële producten en diensten, het toezien op het gedrag van de aanbieders van deze producten en diensten en hun tussenpersonen, en informatie en educatie voor de financiële consumenten.

⁸ BS 21 juni 2006, 31 352.

⁹ Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, BS 4 september 2002, 39 121.

¹⁰ Koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtsarchitectuur voor de financiële sector, BS 9 maart 2011, 15 623.

Recommandations

La commission estime que de bonnes initiatives ont déjà été prises et qu'il est important que lors de la transposition des règles internationales et européennes dans l'ordre juridique belge, on examine attentivement quelle est la meilleure manière de protéger les consommateurs.

La commission reste d'avis qu'en l'espèce, la FSMA doit mener une politique *ex ante* et doit essayer d'interdire l'accès au plus grand nombre possible de produits complexes ou risqués pour les petits investisseurs. La commission recommande d'explorer davantage cette piste.

La commission attache également énormément d'importance au moratoire instauré et recommande d'en élargir le champ d'application dans un effort visant à écarter effectivement tous les produits complexes ou risqués. La commission demande également de continuer à étudier la mise en œuvre éventuelle d'une labellisation et d'envisager la possibilité de la lier à une interdiction. Selon la commission, un véritable processus de validation des produits fait également partie des possibilités qui pourraient être mises en œuvre.

La commission recommande qu'au moment de rédiger ces mesures, l'on tienne compte le plus possible de leur impact sur le fonctionnement du marché. Selon la commission, certaines de ces mesures devraient idéalement être élaborées au niveau international. La commission demande au gouvernement d'inscrire cette problématique à l'ordre du jour au niveau international et européen et de l'étudier plus avant.

La commission est d'avis qu'un contrôle renforcé des règles de conduite a également un rôle important à jouer dans l'amélioration de la protection des consommateurs. On peut penser à cet égard aux règles elles-mêmes, mais la promotion d'une culture de *compliance*, y compris au sein des départements commerciaux des établissements financiers joue un rôle au moins aussi important dans le renforcement de la protection des consommateurs.

La commission estime qu'il serait également opportun de détailler les règles relatives à la publicité pour les instruments financiers et les différents types de dépôts bancaires (autre les comptes d'épargne réglementés). Ici aussi, la FSMA doit jouer un rôle important *a priori*. Ces règles doivent tenir compte de la nécessité d'une flexibilité suffisante pour pouvoir réagir aux évolutions au niveau des produits.

Aanbevelingen

De commissie is van oordeel dat er reeds goede initiatieven werden genomen en meent dat het van belang is dat bij de omzetting van de internationale en Europese regels in de Belgische rechtsorde nauwgezet wordt gekeken op welke manier de consumenten het best kunnen worden beschermd.

De commissie blijft van oordeel dat de FSMA *in casu* vooral een *ex ante* beleid dient door te voeren en moet trachten om zoveel mogelijk complexe of risicovolle producten te verbieden voor *retail*-beleggers. De commissie beveelt aan om deze piste verder uit te werken.

De commissie hecht ook enorm veel belang aan het ingestelde moratorium en beveelt aan om dit moratorium qua toepassingsgebied te verruimen waardoor effectief kan worden getracht alle complexe of risicovolle producten te weren. Ook vraagt de commissie om de mogelijkheid van *labelling* verder uit te werken en dit eventueel te koppelen aan de mogelijkheid van een *banning*. Ook een echte productkeuring behoort volgens de commissie tot de mogelijkheden die zouden kunnen worden geïmplementeerd.

De commissie beveelt wel aan om bij het opstellen van deze maatregelen zoveel mogelijk rekening te houden met de impact ervan op de marktwerking. Sommige van deze maatregelen dienen volgens de commissie idealiter op internationaal niveau te worden uitgewerkt. De commissie vraagt de regering om deze problematiek op het internationale en Europese niveau op de agenda te plaatsen en nader uit te werken.

De commissie is van mening dat in het kader van een betere consumentenbescherming ook een belangrijke rol weggelegd is voor een nadere invulling van het gedragstoezicht. Daarbij kan worden gedacht aan de regels *an sich*, maar het promoten van een *compliance* cultuur, ook in de commerciële departementen van financiële instellingen, speelt een minstens even grote rol bij een betere bescherming van de consumenten.

Ook een nadere uitwerking van reclameregels voor zowel financiële instrumenten als diverse soorten van bankdeposito's (naast de gereguleerde spaarrekeningen) lijkt de commissie opportuun. Ook hierbij is een belangrijke *a priori* rol weggelegd voor de FSMA. Dergelijke regels dienen rekening te houden met de nood aan voldoende flexibiliteit om in te spelen op de evoluties qua producten.

La commission attache également une grande importance à la formation financière des épargnants et des investisseurs. Elle estime que le rôle de la FSMA dans ce domaine doit pouvoir évoluer dans le temps et qu'il doit également inclure un rôle de coordination (par exemple des différentes initiatives d'autres acteurs). Il semble également utile à la commission de permettre à la FSMA de mener une politique de communication claire envers les particuliers et les prestataires de services qui inclue des avertissements visant à mettre le public en garde contre certains produits ou contre certains prestataires de services et à interdire certains de ceux-ci.

En conclusion, indépendamment des initiatives prises et en cours, et afin d'améliorer la protection du consommateur, la commission:

- insiste auprès du gouvernement pour que celui-ci œuvre rapidement au renforcement du contrôle *a priori* de la publicité relative aux produits financiers;

- insiste auprès du gouvernement pour que celui-ci œuvre rapidement à l'établissement d'une documentation relative aux produits financiers correcte, claire et lisible, qui favorise la comparaison au moyen d'une notice financière uniforme (description, conditions, frais, risque ou taux d'intérêt, etc.);

- demande au gouvernement d'évaluer la possibilité d'élargir et de rendre obligatoire le moratoire de la FSMA du 20 juin 2011 sur la commercialisation de produits structurés particulièrement complexes;

- demande au gouvernement d'édicter, dans le respect du droit du travail, les règles requises pour garantir que les intermédiaires et toutes les personnes qui sont en contact direct avec les clients soient en mesure de fournir des informations concrètes et correctes sur les produits achetés;

- suggère au gouvernement, sur le modèle de ce qui existe déjà dans d'autres secteurs en Belgique et, en ce qui concerne le secteur financier, au Royaume-Uni, d'instituer un organe (FSMA, un service de médiation à créer, etc.) habilité à imposer une indemnisation si un client s'est vu vendre un produit erroné ou s'est vu donner une présentation erronée du produit;

- appelle le gouvernement à élargir le contrôle des règles de conduite à tous les établissements, intermédiaires et planificateurs financiers;

De commissie hecht ook veel belang aan de financiële vorming van de spaarders en beleggers. Zij meent dat de rol van de FSMA in deze materie moet kunnen evolueren in de tijd en ook een coördinerende rol (bijvoorbeeld van de verschillende initiatieven van andere actoren) moet omvatten. Het lijkt de commissie ook nuttig om de FSMA een duidelijk communicatiebeleid te laten voeren ten aanzien van particulieren en dienstverleners, met inbegrip van publieke waarschuwingen voor en het bannen van bepaalde producten of aanbieders.

Kortom, onafhankelijk van de genomen en lopende initiatieven, en teneinde de bescherming van de consument te verbeteren:

- dringt de commissie er bij de regering op aan snel werk te maken van de versterking van de *a priori* controle van de publiciteit gemaakt voor financiële producten;

- dringt zij er bij de regering op aan snel werk te maken van juiste, duidelijke en leesbare documentatie betreffende financiële producten die vergelijkbaarheid bevordert door middel van een uniforme financiële bijsluiter (beschrijving, voorwaarden, kosten, risico of rente, ...);

- vraagt zij de regering de mogelijkheid te evalueren om het moratorium van de FSMA van 20 juni 2011 op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten te verbreden en algemeen bindend te maken;

- vraagt zij de regering om, met respect voor het arbeidsrecht, de nodige regelgeving uit te vaardigen die waarborgt dat bemiddelaars en al wie in rechtstreeks contact staat met de klanten in staat zouden zijn om concrete en correcte informatie te verstrekken over de verkochte producten;

- suggereert zij dat de regering, naar het voorbeeld van wat in België bestaat in andere sectoren en, voor wat betreft de financiële sector, reeds bestaat in het Verenigd Koninkrijk, een instantie (FSMA, een op te richten ombudsdienst, ...) opricht die de bevoegdheid krijgt om een schadeloosstelling op te leggen in geval de klant een verkeerd product werd verkocht of een foute voorstelling van het product werd gegeven;

- roept zij de regering op om het gedragstoezicht uit te breiden tot alle financiële instellingen, tussenpersonen en planners;

— insiste auprès du gouvernement pour que celui-ci dote le plus rapidement possible l'autorité de contrôle, et ce, pour l'ensemble du secteur financier et tous les produits et services de celui-ci, de tous les instruments de contrôle nécessaires (contrôle *a priori*, *mystery shopping*, contrôle MiFID, sanctions rapides, etc.).

8. Protection du titulaire de dépôts

8.1. Droits et protection du titulaire de dépôts

Contexte

Les systèmes de protection des dépôts se sont récemment fortement améliorés. Une protection des dépôts de 100 000 euros est prévue par l'arrêté royal du 14 novembre 2008 portant exécution de la loi du 15 octobre 2008 portant des mesures visant à promouvoir la stabilité financière et instituant en particulier une garantie d'État relative aux crédits octroyés et autres opérations effectuées dans le cadre de la stabilité financière, en ce qui concerne la protection des dépôts, des assurances sur la vie et du capital de sociétés coopératives agréées, et modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers¹¹.

De la sorte, les déposants bénéficient d'un statut préférentiel par rapport aux actionnaires quant au recouvrement de leurs avoirs en cas de faillite. Cependant, la probabilité d'un recouvrement intégral de leurs économies reste très faible. En effet, le produit de cession des actifs est destiné en premier lieu, aux créanciers privilégiés, tels que le fisc, l'ONSS, le personnel, les détenteurs de *covered bonds*, etc.

Recommandations

La commission estime que les institutions financières doivent prendre en compte les intérêts des actionnaires et ceux des autres *stakeholders* (déposants, personnel, ...).

À cet égard, il lui semble inéquitable que les déposants ne disposent d'aucune information stratégique et que leurs intérêts ne soient pas représentés dans les orientations stratégiques qui influencent le profil de risque de leur banque. La commission estime dès lors que les institutions financières doivent permettre l'accès des déposants à une information stratégique à propos de la politique menée.

¹¹ MB du 17 novembre 2008, 61 285.

— dringt zij er bij de regering op aan de toezichhouder zo snel mogelijk, en dat voor de volledige financiële sector en al zijn producten en diensten, de beschikking te geven over alle noodzakelijke controle-instrumenten (*a priori* controle, *mystery shopping*, MiFID controle, snelle sancties, ...).

8. Bescherming van de depositohouder

8.1. Rechten en bescherming van de depositohouder

Achtergrond

De systemen van depositobescherming zijn in het recente verleden sterk verbeterd. Het koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's, de levensverzekeringen en het kapitaal van erkende coöperatieve vennootschappen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten¹¹, voorziet in een depositobescherming van 100 000 euro.

Hierdoor genieten depositohouders, wat het terugkrijgen van hun tegoeden in geval van faillissement betreft, een voorkeurstatuut in vergelijking met de aandeelhouders. Toch is het weinig waarschijnlijk dat ze al hun spaargeld kunnen terugkrijgen. De opbrengst van de overdracht van de activa is immers in eerste instantie bestemd voor de bevoorrechte schuldeisers, zoals de fiscus, de RSZ, het personeel, de houders van *covered bonds*, enzovoort.

Aanbevelingen

De commissie meent dat financiële instellingen moeten rekening houden met de belangen van de aandeelhouders en die van de andere *stakeholders* (depositohouders, personeel, ...).

Het lijkt de commissie in dat opzicht onbillijk dat de depositohouders over geen enkele strategische informatie beschikken en dat hun belangen niet worden vertegenwoordigd in de strategische keuzes die het risicoprofiel van hun bank beïnvloeden. De commissie is dan ook van oordeel dat de financiële instellingen de depositohouders toegang moeten geven tot strategische informatie over het gevoerde beleid.

¹¹ BS 17 november 2008, 61 285.

8.2. Cotation en Bourse des banques de dépôts et actionnariat stable

Contexte

La recherche d'un rendement élevé et à court terme d'un investisseur en capital à risque n'est pas toujours compatible avec le devoir fiduciaire d'une banque par rapport à ses déposants. Dès lors qu'une banque est cotée, sa direction et ses organes de gouvernance sont sans cesse confrontés à ces impératifs parfois contradictoires. En effet, maintenir une stratégie et une politique de gestion qui combine harmonieusement les intérêts des actionnaires et ceux des déposants peut être un exercice très périlleux dans un contexte de marché turbulent.

Le statut de banque cotée implique généralement des objectifs de rendement élevés pour les actionnaires, requérant des prises de risques injustifiées par rapport aux intérêts des déposants, surtout dans un contexte de marché défavorable. Les effets néfastes de ces conflits d'intérêts peuvent être partiellement contrés par l'implication des déposants dans les orientations stratégiques des institutions tel que décrit ci-dessus.

La cotation en Bourse a toutefois également des effets positifs, étant donné que dans l'état actuel de la législation, elle présente l'avantage d'assurer plus de transparence. C'est la raison pour laquelle il importe de veiller à ce que les banques non cotées transmettent également suffisamment d'informations à leurs actionnaires et aux autorités de contrôle.

Recommandations

La commission craint que les mesures précitées ne suffisent sans doute pas à elles seules à neutraliser la vulnérabilité d'une banque cotée par rapport aux effets de spéculation sur son titre, et aux problèmes de solvabilité ou de liquidité provoqués par les pertes encourues sur les activités risquées dans lesquelles la banque s'est engagée. Par conséquent, la commission estime que l'on peut s'interroger sur la résilience et la viabilité du système en place à l'heure actuelle dans la plupart des pays industrialisés.

8.2. Beursnotering van depositobanken en stabiliteit in de aandeelhoudersgroep

Achtergrond

Het streven van een risicokapitaalbelegger naar een hoog rendement op korte termijn is niet altijd verenigbaar met de fiduciaire plicht van een bank ten aanzien van haar depositohouders. Indien een bank beursgenoteerd is, worden haar directie en haar *governance*-instanties onophoudelijk geconfronteerd met die soms tegenstrijdige vereisten. Vasthouden aan een strategie en een beheersbeleid dat de belangen van de aandeelhouders en die van de depositohouders op harmonieuze wijze met elkaar combineert, kan een uitermate hachelijke onderneming zijn tegen de achtergrond van een woelige markt.

Het statuut van beursgenoteerde bank impliceert over het algemeen hoge rendementsdoelstellingen voor de aandeelhouders, waardoor het noodzakelijk kan zijn om risico's te nemen die onverantwoord zijn vanuit de invalshoek van de belangen van de depositohouders (vooral tegen de achtergrond van een ongunstige marktsituatie). De funeste gevolgen van die belangenconflicten kunnen ten dele worden tegengegaan door de depositohouders op de hierboven omschreven manier te betrekken bij de strategische beleidslijnen van de instellingen.

Beursnotering heeft echter ook positieve gevolgen aangezien ze in de huidige stand van de wetgeving het voordeel biedt dat ze een grotere transparantie waarborgt. Daarom is het van belang dat er op wordt toegezien dat de niet-beursgenoteerde banken eveneens voldoende informatie doorspelen aan hun aandeelhouders en aan de toezichthoudende autoriteiten.

Aanbevelingen

De commissie vreest dat hogerbedeelde maatregelen op zich wellicht niet volstaan om de kwetsbaarheid van een beursgenoteerde bank, voor de gevolgen van speculatie tegen haar aandeel en tegen de solventie- of liquiditeitsproblemen veroorzaakt door verliezen die geleden werden op de risicovolle activiteiten van de bank, te verhelpen. Bijgevolg meent de commissie dat de vraag mag worden gesteld of het systeem dat momenteel in de meeste geïndustrialiseerde landen van kracht is, wel schokbestendig en leefbaar is.

9. Interdiction de certains types d'augmentation de capital

Contexte

Dans un passé récent, chez Dexia, des prêts ont été consentis à certains actionnaires de la compagnie financière mère par sa filiale en vue de l'acquisition d'actions par ces actionnaires de la compagnie financière mère. Ces emprunts soulèvent un certain nombre de questions du point de vue du Code des sociétés et de la détermination prudentielle des fonds propres d'un établissement de crédit.

L'article 629 du Code des sociétés, qui définit les modalités et les limitations relatives au financement par une société anonyme de l'acquisition de ses titres par un tiers, ne s'applique pas, au sens strict, au financement par une filiale de l'acquisition d'actions de sa société mère. L'article 630 du Code des sociétés, qui impose des limitations à la prise en gage par une société ou ses filiales d'actions de cette société, est toutefois d'application. Cet article n'autorise la prise en gage que si les transactions sous-jacentes ont été réglées aux conditions "normales" et sous les garanties "normales" exigées pour des transactions de la même espèce effectuées par des établissements de crédit.

De tels emprunts peuvent être considérés d'ordre circulaire pour ce qui est des risques et des garanties et peuvent à cet égard être remis en question.

De même, de telles constructions ne se sont pas toujours avérées conformes à l'article II.1., § 4, 7°, de l'époque du Règlement de la CBFA du 17 octobre 2006 relatif aux fonds propres des établissements de crédit, dès lors que ces emprunts doivent respecter les conditions des opérations bancaires courantes. Étant donné qu'il convient d'éviter, à tout le moins, d'un point de vue prudentiel, de telles opérations circulaires, l'autorité de surveillance de l'époque (la CBFA) a décidé de prendre des mesures pour tout le secteur bancaire. Celles-ci prennent la forme d'un nouveau règlement relatif aux fonds propres approuvé par l'arrêté royal du 3 septembre 2010¹².

Ce règlement dispose que: "*Les crédits accordés à des actionnaires pour souscrire à un instrument de capital ou l'acquérir, ainsi que ceux dont les rembour-*

¹² MB du 16 septembre 2010, 58 143.

9. Verbod op bepaalde soorten kapitaalsverhogingen

Achtergrond

In het recente verleden werden bij Dexia leningen verstrekt aan bepaalde aandeelhouders van de financiële moederholding door haar dochteronderneming met het oog op de verwerving van aandelen door die aandeelhouders van de moederholding. Dergelijke leningen hebben een aantal vragen doen rijzen vanuit het oogpunt van de conformiteit ervan met het Wetboek van Vennootschappen en de prudentiële eigenvermogenvereisten voor kredietinstellingen.

Artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt de modaliteiten en beperkingen in verband met de financiering door een naamloze vennootschap van de verkrijging van haar effecten door een derde. Dit artikel is strikt genomen niet van toepassing op de financiering door een dochtervennootschap van de verwerving van aandelen van haar moedermaatschappij. Het artikel 630 van het Wetboek van Vennootschappen dat beperkingen oplegt bij het in pand nemen door een vennootschap of haar dochters van aandelen van deze vennootschap is echter wel van toepassing. Dit artikel laat het in pand nemen slechts toe indien de onderliggende transacties afgehandeld worden onder "normale" voorwaarden en met "normale" waarborgen zoals deze gevraagd worden voor gelijkaardige transacties door kredietinstellingen.

Dergelijke leningen kunnen als circulair van aard worden beschouwd voor wat betreft de risico's en de zekerheden en kunnen in dat opzicht in vraag worden gesteld.

Ook bleken dergelijke constructies niet steeds conform met toenmalig artikel II.1., § 4, 7°, van het Reglement van de CBFA van 17 oktober 2006 aangaande het eigen vermogen van kredietinstellingen daar deze leningen de toets moeten doorstaan van courante bankverrichtingen. Aangezien dergelijke circulaire verrichtingen minstens vanuit prudentieel oogpunt moeten worden vermeden, heeft de toenmalige prudentiële toezichthouder (de CBFA) beslist om maatregelen te nemen voor de gehele banksector via een nieuw reglement m.b.t. het eigen vermogen, goedgekeurd bij het koninklijk besluit van 3 september 2010¹².

Dit reglement bepaalt dat: "*De kredieten die worden toegestaan aan aandeelhouders om in te schrijven op een kapitaalinstrument of om het te verwerven, en de*

¹² BS 16 september 2010, 58 143.

sements et paiements d'intérêt dépendent essentiellement des revenus que l'actionnaire pourrait percevoir des instruments en fonds propres qu'il détient dans l'établissement, sont considérés par nature comme non courants et doivent être déduits des fonds propres sensu stricto conformément aux commentaires du § 1^{er}, 1°, a), i). Les autres crédits et engagements qui auraient été accordés à des conditions anormales sont à déduire des fonds propres conformément [...].

Recommandations

La commission estime que la modification du règlement relatif aux fonds propres constitue en effet un pas dans la bonne direction, mais demande néanmoins au gouvernement d'examiner de quelle manière ce type de financements circulaires peut aussi être interdit à l'avenir sur le plan du droit des sociétés.

La commission songe à une adaptation de la formulation des articles 629 et 630 du Code des sociétés afin d'interdire la possibilité de procéder à des augmentations de capital en prêtant des fonds aux actionnaires d'une entité appartenant au périmètre d'un groupe.

10. Exigences supplémentaires pour les agences de notation

Contexte

Le rôle principal des agences de notation est de réduire les asymétries d'information qui peuvent exister entre les émetteurs et les investisseurs afin d'améliorer la transparence financière. Ces institutions sont impliquées en première ligne dans l'élaboration et la diffusion de l'information relatives aux produits financiers et notamment aux produits structurés, et déterminent aussi la notation d'institutions et d'États. Les notations délivrées par ces agences servent de références, dans une très large mesure, pour l'évaluation du risque de crédit.

Pendant la crise de 2008, les produits structurés complexes ont pu se développer rapidement, en raison, notamment, d'une évaluation erronée des agences de notation. Pendant la crise de 2011 également, il s'avère que le rôle des agences de notation n'a pas été minime. Le lien entre les agences de notation et la crise de 2011 réside plutôt dans la notation d'institutions financières, et principalement d'États. Lorsqu'on recherche les causes des deux crises financières récentes, on peut conclure que les agences de notation y ont joué un rôle non négligeable. Au sein des agences de notation mêmes se sont posés des problèmes liés à l'évaluation des risques, à des conflits d'intérêts, à la structure oligo-

kredieten waarvan de terugbetalingen en interestbetalingen voornamelijk afhangen van de inkomsten die de aandeelhouder zou kunnen krijgen uit de eigenvermogensinstrumenten die hij in de instelling bezit, worden omwille van hun aard beschouwd als niet-courant en moeten worden afgetrokken van het eigen vermogen sensu stricto conform de toelichting bij § 1, 1°, a), i). Andere kredieten en verbintenissen die zouden zijn toegekend tegen abnormale voorwaarden, moeten van het eigen vermogen worden afgetrokken [...].

Aanbevelingen

De commissie meent dat de wijziging van het reglement aangaande het eigen vermogen inderdaad een stap in de goede richting is, maar vraagt niettemin aan de regering om te bekijken op welke manier dergelijke cirkelfinancieringen naar de toekomst toe ook op vennootschapsrechtelijk vlak kunnen worden verboden.

De commissie denkt aan een aanpassing van de formulering van de artikelen 629 en 630 van het Wetboek van Vennootschappen in die zin dat het verboden wordt kapitaalsverhogingen door te voeren door geld te lenen aan de aandeelhouders van een entiteit die tot de perimeter van de groep behoort.

10. Bijkomende vereisten voor ratingbureaus

Achtergrond

De ratingbureaus hebben als belangrijkste taak de eventuele informatieasymmetrie tussen de emittenten en de beleggers weg te werken, teneinde de financiële transparantie te vergroten. Zij zijn in eerste lijn betrokken bij het uitwerken en verspreiden van de informatie over de financiële producten, met name de gestructureerde producten en bepalen ook de rating van instellingen en Staten. De door die bureaus verstrekte ratings worden in zeer ruime mate gebruikt als referentie voor de beoordeling van het kredietrisico.

In de crisis van 2008 hebben de complexe gestructureerde producten (mede door een foute beoordeling door de ratingbureaus) snel een hoge vlucht kunnen nemen. Ook in de crisis van 2011 is de rol van ratingbureaus niet gering gebleken. Het verband tussen ratingbureaus en de crisis van 2011 heeft eerder te maken met de rating van financiële instellingen en voornamelijk de rating van Staten. In het zoeken naar de oorzaken van beide recente financiële crisissen kan worden geconcludeerd dat ratingbureaus hierin een niet te onderschatten rol hebben gespeeld. Binnen de ratingbureaus zelf waren er problemen met de risicobeoordeling, belangenconflicten, de oligopolistische structuur en het belang dat

polistique et à l'importance octroyée à leurs notations. Il convient également d'accorder de l'attention aux divers dysfonctionnements toujours présents de ces agences de notation, qui doivent donner lieu à une réforme.

Depuis 2009, plusieurs initiatives ont été prises en vue de réguler les agences de notation. Il s'agit en particulier du règlement 1060/2009/CE du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit¹³, modifié en 2011 par le règlement 513/2011/UE¹⁴. En outre, la Commission européenne a déposé, le 15 novembre 2011, une nouvelle proposition de règlement (COM(2011) 747 final), relative au monopole des agences de notation en matière de détermination du risque, à leur structure oligarchique et aux conflits d'intérêts qui en découlent. Cette nouvelle proposition de la Commission européenne vise à réduire les risques de contamination, à améliorer la qualité des notations et à promouvoir l'indépendance de ces agences. Elle comporte également une disposition en vertu de laquelle une agence de notation qui enfreindrait le règlement intentionnellement ou par négligence grave et, ce faisant, porterait préjudice à un investisseur, serait tenue pour responsable, sous réserve que l'infraction en question ait influencé la notation. La proposition souhaite par ailleurs exclure la possibilité, pour les agences de notation, de se décharger contractuellement de leurs responsabilités. Un traitement particulier serait réservé aux notations souveraines. La proposition ne vise cependant pas la création d'une agence de notation publique européenne.

Recommandations

La commission accueille favorablement la nouvelle proposition de règlement européen, mais elle considère que des mesures supplémentaires peuvent encore être prises. Elle estime notamment qu'il reste opportun de créer une possibilité de recours en urgence contre les notations attribuées de manière erronée.

La commission recommande que les pouvoirs publics et les autorités de contrôle exigent davantage d'*accountability* de la part des agences de notation, renforcent le cadre de contrôle de ces agences, en particulier en matière d'agrément, et encouragent la création d'une ou de plusieurs agences de notation européennes indépendantes afin d'accroître la concurrence.

¹³ Règlement 1060/2009/CE du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit, JO L du 17 novembre 2009, n° 302, p. 1.

¹⁴ Règlement 513/2011/EU du Parlement européen et du Conseil du 11 mai 2011 modifiant le règlement (CE) nr. 1060/2009 sur les agences de notation de crédit, JO L du 31 mai 2011, n° 145, p. 30.

toegekend werd aan hun ratings. De aandacht dient dan ook te worden gevestigd op nog steeds bestaande diverse disfuncties van dergelijke ratingbureaus die tot een hervorming aanleiding moeten geven.

Sinds 2009 werden diverse wetgevende initiatieven genomen om ratingbureaus te reguleren. Meer bepaald kan men denken aan de Verordening 1060/2009/EG van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus¹³, die in 2011 gewijzigd werd bij Verordening 513/2011/EU¹⁴. Bovendien heeft de Europese Commissie op 15 november 2011 een nieuw voorstel van Verordening inzake ratingbureaus ingediend (COM(2011) 747 definitief). De reden voor dit meest recente initiatief heeft te maken met het monopolie van ratingbureaus voor de bepaling van het risico, hun oligarchische structuur en de belangenconflicten die er het gevolg van zijn. Het nieuwe voorstel van de Europese Commissie strekt er toe om de risico's van besmetting te verkleinen, de kwaliteit van de ratings te verbeteren alsook de onafhankelijkheid van deze bureaus te bevorderen. Dit nieuwe voorstel bevat tevens een regel die stelt dat een ratingbureau aansprakelijk is in geval van een overtreding van de verordening wegens opzet of door zware nalatigheid en indien daardoor schade berokkend wordt aan een belegger voor zover de overtreding de rating beïnvloed heeft. Het voorstel wenst ook de mogelijkheid voor ratingbureaus om zich contractueel te exonereren van hun aansprakelijkheid uit te sluiten. Ook zouden overheidsratings specifiek worden aangepakt. Het voorstel is echter niet gericht op het opzetten van een Europees openbaar ratingbureau.

Aanbevelingen

De commissie verwelkomt het nieuwe Europese voorstel van verordening inzake ratingbureaus maar meent dat er nog bijkomende maatregelen kunnen worden genomen. Zo acht de commissie het nog steeds opportuun om te voorzien in de mogelijkheid van dringend beroep tegen verkeerd toegekende ratings.

De commissie beveelt aan dat de overheden en de toezichthouders voor de ratingbureaus streven naar meer *accountability*, het controlekader voor die ratingbureaus versterken, in het bijzonder wat de erkenning ervan betreft, alsook de oprichting van een of meer onafhankelijke Europese ratingbureaus aanmoedigen en aldus voor meer concurrentie zorgen.

¹³ Verordening 1060/2009/EG van 16 september 2009 inzake ratingbureaus, PB L van 17 november 2009, nr. 302, p. 1.

¹⁴ Verordening 513/2011/EU van het Europees Parlement en de Raad van 11 mei 2011 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus, PB L van 31 mei 2011, nr. 145, p. 30.

C. SYNTHÈSE DES RECOMMANDATIONS DE LA COMMISSION DEXIA QUI, D'UNE PART, ONT DÉJÀ ÉTÉ RÉALISÉES ET, D'AUTRE PART, ONT ÉTÉ REPRIS EN TANT QUE PRIORITÉ PAR LA COMMISSION SPÉCIALE DE SUIVI DANS SES RECOMMANDATIONS INTERMÉDIAIRES

Le 27 octobre 2011, une commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (ci-après "la Commission Dexia") a été instituée. Cette commission a présenté son rapport définitif le 23 mars 2012.¹⁰⁴

Ce rapport définitif comporte 53 recommandations. Parmi les thèmes traités par la Commission Dexia, beaucoup font l'objet d'une réglementation et de recommandations qui ont déjà été ou seront mises en oeuvre ou qui sont en cours d'élaboration au niveau international, européen et national. Les acteurs concernés sont notamment le G20, le *Financial Stability Board*, le Comité de Bâle, les autorités de surveillance européennes, les autorités de surveillance nationales, les institutions européennes et le gouvernement fédéral belge.

Le tableau repris ci-dessous propose la synthèse d'une série de recommandations de la Commission Dexia qui ont déjà été réalisées ou qui, eu égard à leur caractère prioritaire, ont été reprises par la commission de suivi en tant que recommandations intermédiaires.

C. SYNTHESE VAN DE AANBEVELINGEN VAN DE DEXIA-COMMISSIE DIE, ENERZIJD, REEDS GEREALISEERD WERDEN EN, ANDERZIJD, PRIORITAIR MEEGENOMEN WORDEN IN DE TUSSENTIJDSE AANBEVELINGEN VAN DE BIJZONDERE OPVOLGINGSKOMMISSIE

Op 27 oktober 2011 werd een bijzondere commissie opgericht die ermee belast werd de omstandigheden te onderzoeken die hebben geleid tot de ontmanteling van de NV Dexia (hierna "Dexia-commissie"). Op 23 maart 2012 stelde zij haar eindverslag voor¹⁰⁴.

Dit eindverslag bevat 53 aanbevelingen. Vele van de door de Dexia-commissie behandelde onderwerpen maken het voorwerp uit van regelgeving en aanbevelingen die geïmplementeerd zijn, geïmplementeerd zullen worden of in een ontwikkelingsfase zitten op internationaal, Europees en nationaal niveau. De betrokken actoren zijn onder meer de G20, de *Financial Stability Board*, het Bazelcomité, de Europese toezichthouders, de nationale toezichthouders, de Europese instellingen en de Belgische federale regering.

Hieronder volgt een synthese van een aantal van de aanbevelingen van de Dexia-commissie die reeds verwezenlijkt werden of die als tussentijdse aanbeveling van de opvolgingscommissie worden overgenomen gelet op hun prioritair karakter.

¹⁰⁴ Voir DOC 53 1862/002 (Chambre).

¹⁰⁴ Zie DOC 53 1862/002 (Kamer).

Recommandations de la Commission Dexia	Renvoi aux points pertinents des recommandations intermédiaires de la Commission de suivi "Crise financière" ou conditions de réalisation
A. Contrôle	
A.1. Exercice du contrôle	
3. Dans le cadre du pilier II de Bâle III, la commission propose que l'autorité de contrôle établisse des directives permettant d'interdire la distribution d'un dividende lorsque la banque dépasse un certain "<i>leverage ratio</i>" (levier trop important) et ne satisfait pas aux normes en matière de liquidités et de solvabilité.	Voir la CRD IV. Voir les recommandations figurant dans le point 1.3 (Relèvement des normes minimales par le biais des "<i>add-ons</i>" dans certaines situations).
4. La commission recommande à l'autorité de contrôle de renforcer le contrôle <i>ex ante</i>.	Voir notamment les recommandations aux points 1 (Mener des réformes concernant les exigences en matière de solvabilité et de liquidité), 2 (Modalités en matière de bonne gouvernance des établissements financiers), 4 (Amélioration de la teneur du contrôle des SIFI par le biais de plans de redressement et de résolution) et 7.1 (Protection du consommateur et traçabilité des produits financiers).
8. La commission recommande la présence d'un membre de la FSMA et de la BNB dans les conseils d'administration d'institutions financières systématiques en qualité d'observateur permanent. Cet observateur devra disposer, en même temps que les membres du conseil d'administration et du comité de direction, de tous les documents mis à disposition de ceux-ci. Les autorités de contrôle doivent être prévenues dès qu'une mise en garde est intervenue au sein de l'entreprise, par un membre du personnel, du management ou dans un organe de gestion (conseil d'administration, comité de direction, comité d'audit, ...). Le président du conseil d'administration doit informer les autorités de contrôle.	Voir les recommandations figurant au point 2.1. (Actualisation des règles relatives à la bonne gouvernance)

Aanbevelingen Dexia-commissie	Verwijzing naar de relevante punten in de tussentijdse aanbevelingen van de opvolgingscommissie “Financiële Crisis” of realisatiebepalingen
A. Controle	
A.1. Uitoefening toezicht	
3. In het kader van de tweede pijler van Bazel III stelt de commissie voor dat de toezichthouder richtlijnen uitwerkt om een verbod in te stellen op de uitkering van een dividend wanneer de bank een welbepaalde <i>leverage ratio</i> (een te hoge hefboom) overschrijdt en de liquiditeits- en solvabiliteitsnormen niet haalt.	Zie CRD IV. Zie aanbevelingen onder punt 1.3 (Verhoging van de minimumnormen via “<i>add-ons</i>” in bepaalde situaties).
4. De commissie beveelt de toezichthouder aan meer <i>ex-ante</i>-toezicht te houden.	Zie onder meer aanbevelingen onder punten 1 (Doorvoeren van hervormingen inzake solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten), 2 (Nadere vereisten inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen), 4 (Inhoudelijke verbeteringen inzake het toezicht op SIFI's via herstel- en resolutieplannen) en 7.1 (Consumentenbescherming en traceerbaarheid van financiële producten).
8. De commissie beveelt aan een lid van de FSMA en van de NBB als permanente waarnemer op te nemen in de raden van bestuur van de systeemrelevante financiële instellingen. Die waarnemer moet, gelijktijdig met de leden van de raad van bestuur en van het directiecomité, kunnen beschikken over alle aan die leden bezorgde documenten. De toezichthouders moeten op de hoogte worden gebracht zodra een lid van het personeel, van het management of van een beheersorgaan (raad van bestuur, directiecomité, auditcomité, enzovoort) een waarschuwing heeft gegeven. De voorzitter van de raad van bestuur moet de toezichthouders informeren.	Zie aanbeveling onder punt 2.1. (Actualisering van de regels inzake deugdelijk bestuur)

9. La commission recommande d'étudier les modalités de l'extension de la capacité de contrôle de la BNB vis-à-vis des holdings financiers qui contrôlent les banques systémiques, quant à un contrôle de la légalité de certaines opérations et un contrôle <i>a priori</i>. Dans ce cadre, il conviendra: — de renforcer les compétences macro-prudentielles et systémiques de la BNB (recommandation du CERS); — de donner à la BNB la compétence d'imposer des mesures concrètes à des établissements financiers, systémiques ou non, notamment en termes d'exigences minimales de provisionnement ou un <i>loan to value ratio</i>.	Voir recommandations aux points 3.1 (Modalités du modèle de contrôle Twin Peaks) et 3.2 (Limitation du risque systémique par le biais de l'extension du contrôle macro-prudentiel).
10. La commission demande que l'autorité de surveillance veille à ce que le principe "<i>fit and proper</i>" soit appliqué dans toutes les catégories de personnel des établissements financiers et, en particulier, en ce qui concerne les fonctions vitales comme le comité de direction, le comité d'action et le <i>risk management</i>.	Voir les recommandations au point 2.3 (<i>Test fit & proper</i>).
11. La commission demande que l'autorité de surveillance édicte des directives claires en ce qui concerne la combinaison de divers mandats au sein du conseil d'administration ainsi que, le cas échéant, au sein du groupe bancaire (double/triple casquette).	Voir les recommandations au point 2.1 (Actualisation des règles en matière de bonne gouvernance).
12. La commission propose que l'autorité de contrôle rende un avis sur toutes les augmentations de capital des institutions financières systémiques.	Déjà mis en œuvre par la loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers et de la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses, par le biais du contrôle des décisions stratégiques.

9. De commissie beveelt aan de nadere regels te analyseren van de verruiming van de controle-capaciteit van de NBB ten aanzien van de financiële holdingmaatschappijen die de systeemrelevante bankinstellingen controleren, wat een toetsing van de wettigheid van bepaalde verrichtingen en een controle <i>a priori</i> betreft. In dat verband: — moeten de macro-prudentiële bevoegdheden en de systeembevoegdheden van de NBB worden verruimd (aanbeveling van het ESRB); — moet aan de NBB de bevoegdheid worden verleend financiële instellingen, ongeacht of het al dan niet om systeemrelevante instellingen gaat, concrete maatregelen op te leggen, met name met betrekking tot de minimale provisievereisten of een <i>loan to value</i>-ratio.	Zie aanbevelingen onder punten 3.1 (Nadere uitwerking van het <i>Twin Peaks</i>-toezichtmodel) en 3.2 (Inperking van het systeemrisico via de uitbreiding van het macro-prudentieel toezicht).
10. De commissie vraagt dat de toezichthouder er op toeziet dat het principe “<i>fit en proper</i>” in alle personeelsgeledingen van de financiële instellingen wordt toegepast en in het bijzonder wat betreft de kernfuncties zoals het directiecomité, het actiecomité en het <i>risk management</i>.	Zie aanbevelingen onder punt 2.3 (<i>Fit & Proper test</i>).
11. De commissie vraagt dat de toezichthouder duidelijke richtlijnen uitvaardigt in verband met de combinatie van diverse mandaten binnen de raad van bestuur alsook, in voorkomend geval, binnen de bankengroep (<i>double/triple hat</i>).	Zie aanbevelingen onder punt 2.1 (Actualisatie van de regels inzake deugdelijk bestuur).
12. De commissie stelt voor dat de toezichthouder een advies uitbrengt over alle kapitaalverhogingen van systeemrelevante financiële instellingen.	Reeds uitgevoerd bij de wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen, via de controle op strategische beslissingen.

A.2. Information fournie par les autorités de contrôle	
13. La commission est d'avis que la BNB et la FSMA doivent présenter, chaque année, leurs activités au Parlement, exposer leurs constatations quant à la santé des institutions financières et commenter les risques du secteur financier belge pour les années suivantes.	Déjà prévu par: — l'article 102 de la loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses, par le biais du contrôle des décisions stratégiques; — l'article 28 de la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique; — l'article 65 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.
A.3. Cadre législatif du contrôle et contrôle du contrôle	
15. La commission demande que l'autorité de contrôle crée, conjointement avec le législateur, un cadre réglementaire et prudentiel dans lequel l'autorité de contrôle, le cas échéant assisté de techniciens: — met en place un contrôle <i>ex ante</i>; — élabore une politique macroprudentielle efficace, assortie d'un cadre juridique fort.	Voir entre autres les recommandations aux points 1 (Mener des réformes concernant les exigences en matière de solvabilité et de liquidité), 2 (Modalités en matière de bonne gouvernance des établissements financiers), 3.2 (Limitation du risque systémique par le biais de l'extension du contrôle macro-prudentiel), 4 (Amélioration de la teneur du contrôle des SIFI par le biais de plans de redressement et de résolution) et 7.1 (Protection du consommateur et traçabilité des produits financiers).
16. La commission demande que l'autorité de contrôle puisse disposer d'un arsenal de sanctions graduelles et de mesures incitatives.	Voir les recommandations au point 3.3 (Extension des mécanismes de sanction du superviseur).
A.4. Contrôle au niveau européen	
20. La commission demande une supervision centralisée européenne pour les institutions financières systémiques transnationales, associée à des accords <i>ex ante</i> en matière de répartition des charges en cas de crise ou un fonds de résolution européen qui est alimenté solidairement et qui peut agir sans intervention des autorités nationales. Une véritable supervision européenne (ou Benelux) est la seule solution. Les banques transnationales sont placées sous surveillance nationale, ce qui engendre un nivellement par le bas. Les autorités sont mises en concurrence et comme les superviseurs et les banques ont des appuis politiques, une relation très clémente s'installe entre superviseur et supervisé. Une véritable supervision européenne peut également contribuer à un échange d'informations ou pallier ce manque d'informations.	Voir les recommandations au point 3.2 (Limitation du risque systémique par le biais de l'extension du contrôle macro-prudentiel).

A.2. Door de toezichthouder verstrekte informatie	
13. De commissie is van oordeel dat de NBB en de FSMA jaarlijks aan het Parlement verslag moeten uitbrengen over hun activiteiten, hun vaststellingen over de gezondheid van de financiële instellingen toelichten en de risico's die de Belgische financiële sector de komende jaren zal lopen becommentariëren.	Reeds bepaald in: — artikel 102 wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen, via de controle op strategische beslissingen; — artikel 28 van de wet van 22 februari 1998 op het organiek statuut van de NBB; — artikel 65 van de wet 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.
A.3. Wetgevend raamwerk voor het toezicht en toezicht op het toezicht	
15. De commissie vraagt dat de toezichthouder samen met de wetgever een regulerend en prudentieel raamwerk creëert waarin de toezichthouder, eventueel bijgestaan door technici: — een <i>ex ante</i>-controle instelt; — een doeltreffend macro-prudentieel beleid uitwerkt dat vergezeld gaat van een sterk juridisch kader.	Zie onder meer aanbevelingen onder de punten 1 (Doorvoeren van hervormingen inzake solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten), 2 (Nadere vereisten inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen), 3.2 (Inperking van het systeemrisico via uitbreiding van het macro-prudentieel toezicht), 4 (Inhoudelijke verbeteringen inzake het toezicht op SIFs via herstel- en resolutieplannen) en 7.1 (Consumentenbescherming en traceerbaarheid van financiële producten).
16. De commissie vraagt dat de toezichthouder kan beschikken over een arsenaal van geleidelijk oplopende sancties en stimulerende maatregelen.	Zie aanbevelingen onder punt 3.3 (Uitbreiding van de sanctiemechanismen van de toezichthouder).
A.4. Toezicht op Europees niveau	
20. De commissie vraagt een gecentraliseerd Europees toezicht over de transnationale banken, gekoppeld aan <i>ex ante</i>-akkoorden betreffende de lastenverdeling in geval van crisis, dan wel een Europees resolutiefonds dat op solidaire basis van middelen wordt voorzien en dat kan optreden zonder dat de nationale overheden daarin een rol spelen. Een volwaardige supervisie door Europa (of de Benelux) is de enige oplossing. De transnationale banken worden onder nationaal toezicht geplaatst, zodat een neerwaartse nivellering ontstaat. De overheden worden in concurrentie geplaatst, en doordat de toezichthouders en de banken politieke steun genieten, groeit er een erg milde relatie tussen de toezichthouder en de gesuperviseerde. Een volwaardig Europese supervisie kan ook bijdragen tot de informatie-uitwisseling of een informatietekort verhelpen.	Zie aanbevelingen onder punt 3.2 (Inperking van het systeemrisico via uitbreiding van het macro-prudentieel toezicht).

24. La commission recommande également d'établir une législation européenne favorisant l'approfondissement du marché unique afin d'éviter les arbitrages prudentiels et réglementaires et d'étendre la régulation au système bancaire parallèle.	Voir les recommandations au point 3.1. (Modalités du modèle de contrôle Twin Peaks)
B. Structure des institutions	
B.1. Solvabilité	
25. La commission préconise d'achever la restructuration des banques pour une meilleure gestion des risques et une plus grande solvabilité et de concrétiser le plus rapidement possible les conclusions du sommet Eurozone du 26 octobre 2011 relatives à l'implémentation de Bâle III.	Voir CRD IV. Voir recommandations au point 1 (Mener des réformes concernant les exigences en matière de solvabilité et de liquidité).
26. La commission recommande l'introduction d'un <i>leverage ratio</i> maximum, conformément au planing annoncé par les Accords de Bâle III (non encore entrés en vigueur). Les objectifs sont le renforcement des exigences basées sur le risque par l'ajout d'une mesure simple, la limitation de la construction de " <i>leverages</i> " excessifs dans le système bancaire et un " <i>backstop</i> " simple, transparent et non basé sur le risque reconnu internationalement.	Voir CRD IV. Voir recommandations au point 1.1 (Calendrier pour la mise en œuvre des exigences en matière de solvabilité et de liquidité).
27. La commission demande de renforcer et de réformer la régulation et la supervision financière via l'amélioration de la qualité des fonds propres, des ratios de liquidité et d'effet levier et de favoriser le renforcement des fonds propres tout en étant attentif à éviter le renchérissement et la raréfaction du crédit aux entreprises et aux ménages.	Voir CRD IV. Voir recommandations au point 1 (Mener des réformes concernant les exigences en matière de solvabilité et de liquidité).
B.2. Liquidités et modes de financement	
28. La commission recommande que la BNB examine les possibilités de mieux maîtriser la gestion des liquidités des banques entre entités et d'étendre les exigences en cette matière aux succursales.	Voir les recommandations au point 1 (Mener des réformes concernant les exigences en matière de solvabilité et de liquidité).

24. De commissie beveelt ook aan prudentiële en re-glementaire geschillenbeslechting te voorkomen en een verdere stap te zetten in de groei van de eengemaakte markt door in een Europese wetgeving te voorzien die voor alle financiële instellingen geldt.	Zie aanbevelingen onder punt 3.1. (Nadere uitwerking van het Twin Peaks-toezichtmodel)
B. Structuur van de instellingen	
B.1. Solvabiliteit	
25. De commissie beveelt aan de herstructurering van de banken te voltooien, teneinde een beter risicobeheer en een grotere solvabiliteit te bereiken. Voorts moet zo spoedig mogelijk uitvoering worden gegeven aan de conclusies van de Eurozone top van 26 oktober 2011 betreffende de implementering van Bazel III.	Zie CRD IV. Zie aanbevelingen onder punt 1 (Doorvoeren van hervormingen inzake solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten).
26. De commissie beveelt aan een maximale <i>leverage</i> ratio in te voeren, overeenkomstig de door de (nog niet in werking getreden) Akkoorden van Bazel III aangekondigde planning. De doelstellingen zijn de versterking van de op het risico gebaseerde eisen door toevoeging van een eenvoudige maatregel, de beperking van het opzetten van buitensporige “ <i>leverages</i> ” in het banksysteem, en een eenvoudige en transparante “ <i>backstop</i> ” die niet berust op het internationaal erkende risico.	Zie CRD IV. Zie aanbevelingen onder punt 1.1 (Tijdschema voor de invoering van de vereisten inzake solvabiliteit en liquiditeit).
27. De commissie verzoekt om een aanscherping en een hervorming van de regulering en het financieel toezicht, via een kwalitatieve verbetering van het eigen vermogen, de liquiditeitsratio's en het hefboomeffect; voorts moet het eigen vermogen worden versterkt en uitgebreid, waarbij erop wordt toegezien dat het niet tot prijsstijgingen komt, noch tot een moeilijker kredietverlening aan de ondernemingen en de gezinnen.	Zie CRD IV. Zie aanbevelingen onder punt 1 (Doorvoeren van hervormingen inzake solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten).
B.2. Liquiditeiten en financieringswijzen	
28. De commissie beveelt aan dat de NBB de mogelijkheden onderzoekt om het liquiditeitsbeheer van de banken tussen entiteiten beter te beheersen en om de vereisten terzake uit te breiden tot de kantoren.	Zie aanbevelingen onder punt 1 (Doorvoeren van hervormingen inzake solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten).

B.3. Protection des dépôts	
31. La commission recommande que la BNB finalise au plus vite, au plus tard pour fin 2012, la mission d'étude qui lui a été confiée par le gouvernement quant à l'opportunité et à la faisabilité pratique et financière de l'introduction d'une distinction entre les banques de dépôts et les banques d'affaires et/ou l'introduction d'un retail <i>ring-fence</i>. Cette étude analysera ce qui se fait dans la zone euro et les autres pays européens et comportera également une analyse globale d'impact relative au secteur financier belge et à l'économie belge. Sur la base de cette étude, il conviendra d'adopter une législation visant à encadrer la spéculation pour compte propre des activités de crédit ayant une activité de dépôts, en évitant de renforcer la concentration au sein des grandes institutions de manière à promouvoir une saine concurrence dans le secteur. La commission recommande de s'inspirer du travail de la commission Vickers en Grande-Bretagne: <i>ring fencing</i> des activités de banque de dépôt et limitation des liens entre celle-ci et le reste du groupe de façon à assurer la survie de la banque de dépôt en cas de difficultés au niveau du reste du groupe. La commission demande à la BNB d'examiner également dans son étude la formule du cantonnement des actifs détenus en contrepartie des dépôts de la clientèle retail et PME, avec obligation de détenir ces actifs sous des formes limitativement énumérées, comme le système <i>des covered bonds</i>.	Voir les recommandations aux points 1.2 (Promotion et développement d'instruments qui facilitent le respect des normes de solvabilité et de liquidité – les <i>covered bonds</i>) et 5 (Structure future des banques).

B.3. Bescherming van de deposito's	
31. De commissie beveelt aan dat de NBB zo snel mogelijk, uiterlijk tegen einde 2012, de studieopdracht voltooit die haar door de regering is toegewezen aangaande de opportuniteit en praktische en financiële haalbaarheid van de invoering van een onderscheid tussen depositobanken en zakenbanken en/of de invoering van een <i>retail ringfence</i>. In die studie moet worden onderzocht wat in de eurozone en de andere Europese landen wordt gedaan, en moet ook algemeen de impact worden geanalyseerd voor de Belgische financiële sector en de Belgische economie. De commissie beveelt aan om op grond van die studie wetgeving aan te nemen om speculatie voor eigen rekening door kredietinstellingen met een depositoactiviteit te regelen, door een te ver doorgedreven concentratie binnen de grote instellingen te voorkomen en aldus binnen de sector een gezond mededingingsklimaat te scheppen. De commissie beveelt aan inspiratie te putten uit de aanbevelingen van de commissie Vickers in Groot-Brittannië: <i>ringfencing</i> van de activiteiten als depositobank en beperking van de banden tussen die entiteit en de rest van de groep, zodat de depositobank kan overleven als de rest van de groep in moeilijkheden geraakt. De commissie vraagt de NBB in haar studie tevens te onderzoeken met welke formule de activa als tegenwicht voor de deposito's van de retail- en kmo-kanten kunnen worden afgescheiden, met de verplichting die activa in bepaalde, limitatief opgesomde vormen aan te houden, zoals het systeem van <i>covered bonds</i>.	Zie aanbevelingen onder de punten 1.2 (Bevordering en ontwikkeling van financiële instrumenten die de naleving van de solvabiliteits- en liquiditeitsnormen vergemakkelijken - <i>covered bonds</i>) en 5 (Toekomstige structuur van banken).

B.4. Plan financier d'urgence ou testament financier	
32. La commission recommande que, en concertation avec la BNB, les établissements de crédit et les entreprises d'assurances soient obligés d'établir un plan financier d'urgence ou testament financier devant permettre aux pouvoirs publics, en cas de crise financière, d'imposer rapidement et efficacement certaines mesures de redressement. Ce plan peut être considéré comme une sorte de profil de l'institution financière placée sous surveillance (par exemple d'un contrôleur). Il décrit en détail les structures juridiques de l'institution financière et donne une valorisation (estimation) comptable réaliste des différentes composantes en cas de liquidation, le principe de l'entreprise en exploitation (<i>going concern</i>) ne pouvant plus être appliqué plus longtemps. Les structures juridiques des banques sont en effet devenues tellement complexes (souvent en raison de considérations fiscales) que, sans un tel plan, les pouvoirs publics peuvent difficilement intervenir rapidement en cas de problèmes financiers.	Voir la proposition de directive de l'Union européenne relative à la gestion des crises (plans de redressement et de résolution). Voir les diverses recommandations au point 4 (Amélioration de la teneur du contrôle des SIFI par le biais de plans de redressement et de résolution).
C. Gouvernance	
C.1. Gestion et Direction	
33. La commission recommande de renforcer la qualité, l'expertise et l'éthique des administrateurs et des membres de la direction et de changer les mentalités dans le secteur financier par le biais de diverses mesures [...].	Voir les recommandations au point 2.1 (Actualisation des règles relatives à la bonne gouvernance).
34. La commission recommande de définir les profils requis des membres des organes des établissements financiers sous contrôle prudentiel.	Voir en général les recommandations au point 2 (Modalités en matière de bonne gouvernance des établissements financiers).
35. La commission invite l'autorité de contrôle à concrétiser davantage dans la gouvernance d'entreprise, au besoin conjointement avec l'autorité réglementaire, l'<i>accountability</i> au sein de toutes les composantes des banques, ainsi qu'à procéder à une actualisation approfondie en ce qui concerne la gouvernance d'entreprise et le code de bonne gouvernance.	Voir en général les recommandations au point 2 (Modalités en matière de bonne gouvernance des établissements financiers)

B.4. Financieel noodplan of testament	
32. De commissie pleit ervoor dat de kredietinstellingen en verzekeringsondernemingen er in overleg met de NBB toe worden verplicht een financieel noodplan of financieel testament op te stellen, aan de hand waarvan de overheid, in geval van een financiële crisis, snel en efficiënt bepaalde herstelmaatregelen zal kunnen opleggen. Dat plan kan als het ware worden beschouwd als het profiel van de onder toezicht (van een toezichthouder bijvoorbeeld) geplaatste financiële instelling. Het beschrijft in detail de juridische structuren van de financiële instelling en geeft een realistische boekhoudkundige waardering (raming) van de verschillende onderdelen bij vereffening, waarbij het continuïteitsbeginsel (<i>going concern</i>) niet veel langer in acht zal kunnen worden genomen. De juridische structuren van de banken zijn immers dermate complex geworden (vaak als gevolg van fiscale overwegingen) dat het voor de overheid, bij ontstentenis van een dergelijk plan, lastig wordt om bij financiële moeilijkheden snel in te grijpen.	Zie EU-voorstel Crisisbeheer-Richtlijn (herstel- en resolutieplannen). Zie de diverse aanbevelingen onder punt 4 (Inhoudelijke verbeteringen inzake het toezicht op SIFI's via herstel- en resolutieplannen).
C. Governance	
C.1. Bestuur en Directie	
33. De commissie beveelt aan de kwaliteit, deskundigheid en ethiek van de bestuurders en directieleden te versterken en de mentaliteit in de financiële sector te wijzigen via diverse maatregelen [...].	Zie aanbevelingen onder punt 2.1 (Actualisatie van de regels inzake deugdelijk bestuur).
34. De commissie beveelt aan de vereiste profielen vast te stellen voor de leden van de instanties van de financiële instellingen die onder prudentieel toezicht vallen.	Zie in het algemeen de aanbevelingen onder punt 2 (Nadere vereisten inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen).
35. De commissie vraagt aan de toezichthouder, waar nodig samen met de regelgever, binnen de <i>corporate governance</i> meer invulling te geven aan de "<i>accountability</i>" binnen alle geledingen van de banken, alsook een grondige actualisering door te voeren wat <i>corporate governance</i> en de code deugdelijk bestuur betreft.	Zie in het algemeen de aanbevelingen onder punt 2 (Nadere vereisten inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen).

C.2. Gestion des risques	
37. La commission recommande aux autorités de contrôle de veiller à ce que les établissements financiers investissent davantage dans la gestion du risque propre, au sein même de l'établissement.	Voir les recommandations au point 2.1 (Actualisation des règles relatives à la bonne gouvernance).
42. La commission demande l'analyse de l'évolution de la fonction d'audit interne et de ses liens avec le conseil d'administration (cfr document de consultation du Comité de Bâle de décembre 2011).	Voir les recommandations aux points 2.1 (Actualisation des règles relatives à la bonne gouvernance) et 2.4 (Audit).
C.3. Rémunération	
43. Pendant toute la durée de l'aide financière ou des garanties financières accordées aux institutions financières par les pouvoirs publics, il est interdit, sous peine de sanction, d'accorder des stock-options, des actions gratuites, des bonus ou des avantages similaires, des parachutes dorés ou le moindre paquet de départ à un administrateur exécutif ou non exécutif ou aux membres du comité de direction. La commission recommande de mettre en œuvre cette recommandation avant fin 2012. La commission recommande de créer un cadre européen de réglementation de l'ensemble de l'actionnariat salarié en ce compris les <i>stock-options</i>. La commission recommande que les pouvoirs publics et l'autorité de surveillance veillent à ce que la politique de rémunération menée dans le secteur financier soit liée aux résultats à long terme.	Voir les recommandations au point 2.2 (Précision et renforcement de la politique de rémunération).
C.4. Réviseurs	
44. La commission recommande que l'Union européenne, par le biais d'une directive, renforce les règles d'indépendance et celles relatives aux conflits d'intérêts des réviseurs d'entreprises.	Voir les recommandations au point 2.4 (Audit).
D. Rôle de l'État dans les institutions financières	
46. La commission recommande l'institutionnalisation d'une cellule stratégique ayant pour mission, en coordination avec la SFPI, d'exercer de façon permanente les compétences généralement dévolues au comité de pilotage. Cette cellule stratégique sera notamment chargée de rédiger, dans l'année de son installation, un scénario ou un plan de crise pour pouvoir réagir en cas de nouvelle crise financière. Ce scénario ou ce plan de crise devra être actualisé régulièrement.	Voir les recommandations au point 6.1 (Besoin d'une structure permanente de gestion de la crise).

C.2. Risicobeheer	
37. De commissie beveelt de toezichthouders aan er bij de financiële instellingen op toe te zien dat meer wordt geïnvesteerd in eigen risicomanagement binnen de financiële instellingen zelf.	Zie aanbevelingen onder punt 2.1 (Actualisatie van de regels inzake deugdelijk bestuur)
42. De commissie vraagt een analyse van de evolutie van de interneauditfunctie en van de link daarvan met de raad van bestuur (cf. consultatiedocument van het Bazelcomité van december 2011).	Zie aanbevelingen onder de punten 2.1 (Actualisatie van de regels inzake deugdelijk bestuur) en 2.4 (Audit).
C.3. Remuneratie	
43. Tijdens de volledige duur van de door de overheid aan financiële instellingen verstrekte financiële steun of waarborgen is het op straffe van sanctiëring verboden om <i>stock options</i>, gratis aandelen, bonussen of soortgelijke voordelen, een gouden handdruk of enig vertrekpakket uit te keren aan uitvoerende of niet-uitvoerende bestuurders, dan wel aan de leden van het directiecomité. De commissie beveelt aan uitvoering te verlenen aan deze aanbeveling vóór het einde van 2012. De commissie beveelt aan een Europees regelgevingskader uit te werken voor het hele aandeelhouderschap van werknemers, met inbegrip van de <i>stock options</i>. De commissie beveelt aan dat de overheid en de toezichthouder erop toezien dat het in de financiële sector gevoerde remuneratiebeleid wordt gekoppeld aan de langetermijnresultaten.	Zie aanbevelingen onder punt 2.2 (Verduidelijking en versteviging remuneratiebeleid).
C.4. Revisoren	
44. De commissie beveelt aan dat de Europese Unie, door middel van een richtlijn, de regels inzake onafhankelijkheid en die met betrekking tot de belangenconflicten van de bedrijfsrevisoren verscherpt.	Zie aanbevelingen onder punt 2.4 (Audit).
D. Overheidsrol in financiële instellingen	
46. De commissie beveelt de institutionalisering aan van een beleidscel die tot taak heeft, samen met de FPIM, permanent de bevoegdheden uit te oefenen die algemeen het stuurcomité toekomen. Deze beleidscel krijgt onder meer als taak om, binnen het jaar na haar installatie, een draaiboek of crisisplan op te stellen om gewapend te zijn tegen een eventuele nieuwe financiële crisis. Dit draaiboek of crisisplan moet geregeld geactualiseerd worden.	Zie aanbevelingen onder punt 6.1 (Nood aan een permanente structuur voor crisisbeheer).

E. Régulation du marché	
E.1. Notations des crédits	
49. La commission recommande que les pouvoirs publics et les autorités de contrôle exigent davantage d'<i>accountability</i> de la part des agences de notation, renforcent le cadre de contrôle de ces agences, en particulier en matière d'agrément, et encouragent la création d'une ou de plusieurs agences de notation européennes indépendantes afin d'accroître la concurrence. 50. La commission recommande, pour prévenir d'éventuelles confusions d'intérêts, de scinder, au sein des agences de notation, la fonction d'avis et la fonction de notation.	Voir la proposition CRA-III (Directive + Règlement). Voir les recommandations au point 10 (L'imposition de conditions supplémentaires aux agences de notation).
E.2. short selling	
51. La commission soutient l'interdiction du <i>naked short selling</i> d'actions bancaires et plaide pour une mise en œuvre rapide du règlement européen relatif aux ventes à découvert, aux <i>credit default swaps</i> et au <i>high frequency trading</i>. 52. En vue de mettre fin aux placements pariant sur la faillite d'un État, la commission recommande de s'assurer de l'effectivité du règlement européen relatif au <i>naked short selling</i> et aux <i>credit default swaps</i>.	Déjà instauré par le biais du règlement (UE) n° 236/2012 du Parlement européen et du Conseil du 14 mars 2012 sur la vente à découvert et certains aspects des contrats d'échange sur risque de crédit (JO L 24.03.2012, n° 86). Ce règlement sera d'application à partir du 1^{er} novembre 2012.
F. Adaptation du Code des sociétés	
53. La commission recommande de préciser la formulation des articles 629 et 630 du Code des sociétés afin d'interdire la possibilité de procéder à des augmentations de capital en prêtant des fonds aux actionnaires d'une entité appartenant au périmètre d'un groupe.	Voir les recommandations au point 9 (Interdiction de certains types d'augmentation de capital).

E. Marktregulering	
E.1. Kredietnoteringen	
49. De commissie beveelt aan dat de overheden en de toezichthouders voor de ratingbureaus streven naar meer <i>accountability</i> om het controlekader voor die ratingbureaus te versterken, in het bijzonder wat de erkenning ervan betreft, alsook de oprichting van een of meer onafhankelijke Europese ratingbureaus aan te moedigen en aldus voor meer concurrentie te zorgen. 50. De commissie beveelt aan dat het aangewezen is binnen de ratingbureaus de adviesfunctie en de ratingfunctie van elkaar te scheiden, om mogelijke belangenvermenging te voorkomen.	Zie CRA-III voorstel (Richtlijn + Verordening). Zie aanbevelingen onder punt 10 (Bijkomende vereisten voor ratingbureaus).
E.2. short selling	
51. De commissie steunt het verbod op <i>naked short selling</i> van bankaandelen en dringt aan op de snelle implementatie van de Europese verordening rond <i>naked short selling</i>, <i>credit default swaps</i> en <i>high frequency trading</i>. 52. Om komaf te maken met beleggingen waarbij wordt gespeculeerd op het faillissement van een Staat, beveelt de Commissie aan erover te waken dat de Europese verordening in verband met <i>naked short selling</i> en <i>credit default swaps</i> daadwerkelijk effect sorteert.	Reeds ingevoerd bij Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende <i>short selling</i> en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps (PB L 24.03 2012, nr. 86). Deze verordening is van toepassing vanaf 1 november 2012.
F. Aanpassing Wetboek Vennootschappen	
53. De commissie beveelt aan de formulering van de artikelen 629 en 630 van het Wetboek van vennootschappen in die zin aan te passen dat het verboden wordt kapitaalsverhogingen door te voeren door geld te lenen aan de aandeelhouders van een entiteit die tot de perimeter van de groep behoort.	Zie aanbevelingen onder punt 9 (Verbod op bepaalde soorten van kapitaalsverhogingen).

PARTIE VI**VOTES**

Les recommandations sont adoptées par 7 voix et 3 abstentions.

Le rapport est approuvé par le même vote.

Les rapporteurs,

Le président,

Christiane VIENNE
Philippe GOFFIN
Jenne De POTTER

Herman DE CROO

DEEL VI**STEMMINGEN**

De aanbevelingen worden aangenomen met 7 stemmen en 3 onthoudingen.

Het verslag wordt met dezelfde stemming goedgekeurd.

De rapporteurs,

De voorzitter,

Christiane VIENNE
Philippe GOFFIN
Jenne De POTTER

Herman DE CROO

Liste des acronymes — Lijst van afkortingen

ABS	Asset Backed Security
AFS	Available-for-sale
AICA	Association Internationale des Contrôleurs d'Assurance
AIFMD	Alternative Investment Fund Managers Directive
ALCO	Asset and Liability Committee
ALM	Asset Liability Management
ANC	Agence de Notation de Crédit
ASE	Autorités de Supervision Européennes
BBP	Bruto Binnenlands Product
BCBS	Basel Committee on Banking Supervision
BCE	Banque Centrale Européenne
BEI	Banque Européenne d'Investissement
BFSR	Bank Financial Strength Rating
BIB	Bank voor Internationale Betalingen
BNB	Banque Nationale de Belgique
BBP	Bruto Binnenlands Product
BoA	Bank of America
BPR	Bank Performance Report
BPV	Basis Point Value
CAD	Capital Adequacy Directive
CBF	Commission Bancaire et Financière Commissie voor het Bank- en Financiewezen
CBFA	Commission Bancaire, Financière et des Assurances Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen
CCF	Credit Conversion-Factor
CCOs	Collateralized Commodity Obligations
CDC	Caisse des Dépôts et Consignations
CDO	Collateralized Debt Obligation

CDS	Credit Default Swap
CDV	Controledienst voor de Verzekeringen
CE	Communauté européenne
CEBS	Committee of European Banking Supervisors
CECB	Comité Européen des Contrôleurs Bancaires
CEIOPS	Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors
CEO	Chief Executive Officer
CESR	Committee of European Securities Regulators
CERS	Comité Européen du Risque Systémique
CFO	Chief Financial Officer
CFRO	Chief Financial and Risk Officer
CFS	Comité voor Financiële Stabiliteit
CIB	Corporate and Investment Banking
CLO	Collateralised Loan Obligation
COREP	Common Solvency Ratio Reporting
CRA	Credit Rating Agency
CRAC	Credit Risk Analysis Center
CRD	Capital Requirements Directive
CREFS	Comité des Risques et Etablissements Financiers Systémiques
CRM	Central Risk Management
CRO	Chief Risk Officer
CRR	Capital Requirements Regulation
CSD	Central Securities Depositories
CSF	Comité de Stabilité Financière
CSRSFI	Comité voor Systeemrisico's en Systeemrelevante Financiële Instellingen
CSSF	Commission de Surveillance du Secteur Financier
CT	Certificats de Trésorerie
DBB	Dexia Bank Belgium

DBIL	Dexia Banque Internationale à Luxembourg
DCL	Dexia Crédit Local
DCT	Dépositaires Centraux de Titres
DNB	De Nederlandsche Bank
EBA	European Banking Authority
EBC	European Banking Committee
ECap	Economic Capital
ECB	European Central Bank Europese Centrale Bank
ECOFIN	Conseil pour les Affaires Economiques et Financières (UE) Economische en Financiële Ministerraad (EU)
EFSF	European Financial Stability Facility
EG	Europese Gemeenschap
EIB	European Investment Bank Europese Investeringsbank
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
EIOPC	European Insurance and Occupational Pensions Committee
ELA	Emergency Lending Assistance
EMIR	European Market Infrastructure Regulation
EOF	Europees Ontwikkelingsfonds
EONIA	Euro OverNight Index Average
ERM	Enterprise Risk Management
ESAs	European Supervisory Authorities
ESC	European Securities Committee
ESCB	Europees Stelsel van Centrale Banken
ESFS	European System of Financial Supervision Europees Systeem van Financiële Toezichthouders
ESM	European Stability Mechanism
ESMA	European Securities and Markets Authority
ESME	European Securities Markets Expert

ESRB	European Systemic Risk Board
ESRC	European Systemic Risk Council
EU	Europese Unie
FAS	Fortis Audit Services
FATF	Financial Action Task Force on Money Laundering
FBB	Fortis Banque Belgique Fortis Bank België
FBL	Fortis Banque Luxembourg
FBN	Fortis Bank Nederland
FED	Fonds Européen de Développement
FINRA	Financial Industry Regulatory Authority (US)
FINREP	Financial Reporting
FMI	Fonds Monétaire International
FPIM	Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij
FSA (US)	Financial Security Assurance
FSA (UK)	Financial Services Authority
FAAH	Financial Security Assurance Holding
FSAM	Financial Security Asset Management
FSAP	Financial Stability Assessment Program
FSB	Financial Stability Board
FSF	Financial Stability Forum
FSMA	Financial Services and Markets Authority Autorité des Services et Marchés Financiers Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten
FVPL	Fair Value through Profit or Loss
GCRC	Group Credit Risk Committee
GIC	Guaranteed Investment Contracts
GMK	Global Markets
GTRC	Group Trading Risk Committee
HELOC	Home Equity Line of Credit

HTM	Held to Maturity
HVaR	Historical Value-at-Risk
IAIS	International Association of Insurance Supervisors
IAS	International Accounting Standards
IASB	International Accounting Standards Board
IASCF	International Accounting Standards Committee Foundation
IBR	Instituut van de Bedrijfsrevisoren
ICAAP	Internal Capital Adequacy Assessment Process
ICB	Instelling voor Collectieve Belegging
ICBE	Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee
IFRS	International Financial Reporting Standards
IIF	Institute of International Finance
IMD	Insurance Mediation Directive
IMF	International Monetary Fund Internationaal Monetair Fonds
IOSCO	International Organization of Securities Commissions
IRB	Internal Ratings Based
IRE	Institut des Réviseurs d'Entreprise
IRS	Internal Rating System
ISDA	International Swap and Derivatives Association
IWT	Instituut voor de aanmoediging van innovatie door Wetenschap en Technologie
KMO	Kleine en Middelgrote Onderneming
LBO	Leverage Buy-Out
LCR	Liquidity Coverage Ratio
LGD	Loss Given Default
LIR	Loan-to-Income Ratio
LMF	Comité Lamfalussy

LP	Lamafalussy Process
LPC	Dispositions légales relatives aux pensions complémentaires
LPCI	Dispositions légales relatives aux pensions complémentaires pour travailleurs indépendants
LTRO	Long Term Repo Operation
LVR	Loan-to-Value Ratio
MBS	Mortgage Backed Securities
MES	Mécanisme Européen de Stabilité
MiFID	Markets in Financial Instruments Directive
MiFIR	Markets in Financial Instruments Regulation
ML	Merrill Lynch
MLF	Marginal Lending Facilities
MMoU	Multilateral Memorandum of Understanding
MoU	Memorandum of Understanding
MRGC	Market Risk and Guidelines Committee
MTMkt	Mark-to-Market
MTMo	Mark-to-Model
NBB	Nationale Bank van België
NRB	Network Research Belgium
NRSRO	National Recognized Statistical Rating Organization
NSFR	Net Stable Funding Ratio
OBA	Openbaar Bod op Aandelen
OCA	Office de Contrôle des Assurances
OCDE	Organisation de la Coopération et du Développement Economique
OESO	Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling
OLO	Obligation Linéaire - Lineaire Obligatie
OMC	Organisation Mondiale du Commerce
OMC	Open Methode van Coördinatie

ONDD	Office National du Ducroire Nationale Delcrederedienst
OPA	Offre Publique d'Achat
OPC	Organismes de Placement Collectif
OPCVM	Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
OPR	Opérations Principales de Refinancement
OTC	Over-the-Counter
OTD	Originate-to-Distribute
PD	Probability of Default
PIB	Produit Intérieur Brut
PME	Petites et Moyennes Entreprises
PRIPs	Packaged Retail Investment Products
PWGFM	President's Working Group on Financial Markets
RBS	Royal Bank of Scotland
RCC	Risk & Capital Committee
RFS	Royal Bank of Scotland (RBS) - Fortis – Santander
RMBS	Residential Mortgage Backed Securities
RMBS/CMBS	Residential/Commercial Mortgage Backed Securities
ROE	Return On Equity
RWA	Risk Weighted Assets
RWP	Rating Watch Positive
SC	Schatkistcertificaten
SEC	Securities and Exchange Commission
SESF	Système Européen de Surveillance Financière
SFPI	Société Fédérale de Participations et d'Investissement
SGCB	Secrétariat Général de la Commission Bancaire
SIFI	Systematically Important Financial Institutions
SIV	Structured Investment Vehicle
SPV	Special Purpose Vehicle

TFM	Thesaurie en Financiële Markten
UCITS	Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities
US GAAP	Generally Accepted Accounting Principles (US)
UE	Union Européenne
VaR	Value-at-Risk
WAP	Wettelijke bepalingen i.v.m. de aanvullende pensioenen
WAPZ	Wettelijke bepalingen i.v.m. de aanvullende pensioenen voor de zelfstandigen
WTO	World Trade Organization