

Wat	Gesprek Paul Tang
Wanneer	17 februari, 11.30u (aansluitend aan sessie interparlementaire conferentie)
Waar	Kamer Paul Tang - ASP11G165
Details	<ul style="list-style-type: none"> <li>Het gesprek is ingepland op wederzijds verzoek. Vanuit onze kant is de aanleiding dat Paul Tang Schaduwrapporteur is op IORP.</li> <li>U wordt begeleid door 10.2.e (PV)</li> </ul>

Er zijn geen onderwerpen afgesproken voor het gesprek.

Mogelijke gespreksonderwerpen zijn:

buiten verzoek

- Securitatisatie, Tang is rapporteur op dit onderwerp

buiten verzoek

Hieronder vindt u per onderwerp een korte toelichting. Meer achtergrond informatie over securitatisatie is opgenomen in het dossier.

### Toelichting

buiten verzoek

#### Securitatisatie

- U kunt de heer Tang feliciteren met zijn rapporteurschap voor de simpele, transparantere en gestandaardiseerde securitatisatie (STS)-verordening. De STS-verordening maakt, samen met een aanpassing van de CRR-verordening die ziet op de hercalibratie van de kapitaalvereisten voor securitisaties voor kredietinstellingen, onderdeel uit het van het securitatiepakket dat de Europese Commissie in september 2015 in het kader van de kapitaalmarktunie voorstelde.
- Het Europees Parlement (EP) heeft besloten voor beide verordeningen van het securitatiepakket een aparte rapporteur te benoemen. Naast de benoeming van Paul Tang voor de STS-verordening betreft dit de Spanjaard Pablo Zalba Bidegain (EVP) voor de CRR-verordening. De Raad heeft simultaan in november 2015 op beide verordeningen reeds een akkoord bereikt.
- U kunt bij de heer Tang informeren naar zijn planning voor de onderhandelingen over de STS-verordening. Het Nederlands voorzitterschap staat klaar om trilogie met het EP te starten

wanneer het EP een standpunt heeft ingenomen. Informeel hebben wij begrepen dat de voorlopige planning voor de onderhandelingen voor de STS-verordening voorzien in een afronding na het Nederlands voorzitterschap in juni. Van de CRR-verordening hebben wij nog geen indicatieve planning.

- Ter achtergrond: op vrijdag 19 februari a.s. zal Paul Tang met enkele van zijn medewerkers naar het Ministerie van Financien komen om een technische achtergrondbriefing te krijgen over het securitisatiedossier.

buiten verzoek

buiten verzoek

**To:** 10.2.e (FM/FS); 10.2.e @minfin.nl; 10.2.e (FM/FS); 10.2.e @minfin.nl; 10.2.e  
(FM/FS); 10.2.e @minfin.nl; 10.2.e (FM/FS); 10.2.e @minfin.nl  
**Cc:** 10.2.e; 10.2.e @minbuza.nl; 10.2.e; 10.2.e @minbuza.nl; 10.2.e  
(FM/FS); 10.2.e @minfin.nl  
**From:** 10.2.e (FM/FS)  
**Sent:** Thur 3/2/2017 12:46:05 PM  
**Importance:** Normal  
**Subject:** Highlights gesprek Paul Tang securitisaties  
**MAIL\_RECEIVED:** Thur 3/2/2017 12:46:08 PM

Allen,  
10.2.e en ik spraken vanochtend op zijn verzoek met Paul Tang en zijn medewerker over de triloogonderhandelingen over securitisaties (10.2.e, vul onderstaande vooral aan indien nodig). Alhoewel beide kanten vanzelfsprekend niet achterste van de tong lieten zien, vonden wij het een nuttig en prettig gesprek.

Tang wil gezonde en attractieve markt, niet met spelers die de markt direct verlaten bij eerste tekenen van stress. Daarom o.a. de markt beperken tot alleen institutionele investeerders.

Qua prudentiele eisen benadrukte hij de balans tussen de micro en macroprudentiele eisen in het EP-compromis. Het verhaal dat EU-securitisaties goed presteren en eisen dus niet omhoog moeten vind hij op zichzelf niet overtuigend, je moet ook kunnen handelen als de securitisatiemarkt of bepaalde spelers daarin bijdragen aan risico's voor financiële stabiliteit. EP bereid te kijken waar eigen voorstellen op o.a. macroprudentiël beter kunnen, maar die balans moet er inblijven. Wij hebben gewezen op de aankomende macroprudentiele review van de EC, daarin was hij geïnteresseerd (onze impliciete boodschap: niet teveel macroprudentieel beleid zoals Itv's in de securitisatieverordeningen trekken).

10.2.a

buiten verzoek

Groeten

10.2.e



<b>Wat</b>	Bilateraal Paul Tang
<b>Wanneer</b>	21 maart 13.45-14.15
<b>Waar</b>	Europees Parlement, Protocol Room 1
<b>Details</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- U spreekt met Paul Tang, EP-rapporteur voor de securitisatieverordening over de voortgang in de trilogonderhandelingen. Hij heeft in een eerder stadium aangegeven hier graag een keer met u over te spreken.</li> <li>- U wordt begeleid door 10.2.e</li> </ul>

#### Actief te bespreken onderwerpen

- **Voortgang securitisatietriloog:** Dhr. Tang zal een toelichting geven bij de voortgang van de triloog en de EP-positie. Er is een aantal onderwerpen waarop de Raad en het Parlement sterk van mening verschillen, met name bij de hoogte van risicoretentie - zie bijgevoegde factsheet - , de verplichtingen voor investeerders en het derde landenbeleid (na de Brexit onder vergrootglas gekomen). Hierdoor is voorsnag vooral op technisch vlak en op kleinere inhoudelijke punten voortgang bereikt in de triloog.
- Alhoewel wij het afgelopen anderhalf jaar enkele malen contact hebben gehad met Tang en zijn team, spelen wij geen actieve bemiddelende rol. De Raad heeft grote zorgen over enkele aspecten van de EP-positie, en deze zorgen delen wij. Tegelijkertijd proberen wij wel actief mee te denken aan oplossingsrichtingen en formuleren wij in Raadsverband geen 'rode lijnen'.
- Desgewenst kunt u aangeven dat het voor een akkoord op dit dossier ook nodig is dat het EP zal moeten bewegen op o.a. de hoogte van de risicoretentie. De Raad heeft op enkele aspecten die hier mee samenhangen - zoals mogelijke sancties gerelateerd aan risicoretentie, zie hieronder - al de bereidheid getoond om te kijken hoe deze EP-wens vormgegeven kan worden.

#### Toelichting

- Eind september 2015 publiceerde de Commissie een wetgevend voorstel om te komen tot een raamwerk voor simpele, transparante en gestandaardiseerde (STS) securitisaties, inclusief aangepaste kapitaaleisen hiervoor. De Raad heeft eind november 2015 een akkoord bereikt over dit voorstel; het EP bereikte in december 2016 een akkoord. Inmiddels hebben drie trilogbesprekingen plaatsgevonden; in principe mikt het huidige Malthese Voorzitterschap op een akkoord in de eerste helft van dit jaar, maar voorlopig liggen Raad en EP op enkele onderwerpen nog ver uit elkaar.
- Centraal in de voorstellen van Tang is grotere controle op uitgevers van en investeerders in securitisaties. Alhoewel Tang erkent dat de verliezen op Europese securitisaties de afgelopen jaren en in de crisis relatief laag waren, ziet hij vanuit 'macroprudentieel' oogpunt niettemin de noodzaak om de ontwikkelingen in de securitisatiesmarkt als geheel nog beter in de gaten te houden.

10.2.a

- De inzet van Nederland is in de kern op gericht dat een akkoord wordt bereikt dat a) prudent is (maar niet te prudent) en b) operationeel werkbaar is voor marktpartijen en c) zoveel mogelijk duidelijkheid biedt over het finale prudentiële raamwerk (hierbij is een zorgpunt dat het EP een mandaat in het voorstel opneemt om de retentie-eisen in de toekomst nog verder te verhogen; hiermee kan de krimpende securitisatiemarkt niet op een duurzame manier worden gestabiliseerd).
- In het bijgevoegde factsheet gaan we nader in op enkele belangrijke onderwerpen in de triloog.

De volgende pagina wordt niet verstrekt op grond van artikel 10.2.a van de Wob.

**To:** [redacted] (FM/FS) [redacted]@minfin.nl]  
**From:** [redacted] (BJZ/BBO)  
**Sent:** Tue 3/21/2017 3:33:38 PM  
**Importance:** Normal  
**Subject:** Gesprek Tang  
**MAIL\_RECEIVED:** Tue 3/21/2017 3:33:40 PM

Ha [redacted]

Ik zat bij gesprekje met Tang dus kort verslagje. Het is over veel gegaan en lang niet alleen over securitisaties. Verder nogal van hak op tak, dus weet niet of het heel coherent is hieronder. Let me know als er iets onduidelijk is.

[redacted]

- Tang gaf aan moeilijk grip te krijgen op wat het mandaat van de Raad is. Het gesprek komt daardoor slecht van de grond. Minister heeft aangegeven dat wij wel eens bij [redacted] zouden kunnen informeren wat ze aan het doen zijn en wat hun plannen zijn.
- Dan inhoudelijk. 4 issues wat Tang betreft:
  - 1) Prudentieel raamwerk, micro en macroprudentiele tak. Essentieel dat dat erin blijft. Bij STS wordt gezegd door Raad dat er global standards zijn. Dat slaat volgens hem als een Tang op een varken (☹). STS is namelijk puur Europees, dus global standards is gek.
  - 2) Transparantie op markt. Het is lang gegaan over de ESG-criteria. Tang gaf aan dat het eigenlijk een trucje is van EP. Ze willen dat deze criteria overal van toepassing worden. Dus amenderen ze het nu in allerlei voorstellen.
  - 3) EU-toezicht ipv nationaal. Hij geeft aan dat het bekende discussie is. Lijkt hem logisch om voor deze producten EU-toezicht te hebben.
  - 4) Third party equivalence: begrijpt dat lastig is gezien brexit.
- Kortom: enige afspraak is dat is besproken dat wij nog eens zouden kijken wat [redacted] eigenlijk willen en wanneer ze ermee terug naar Raad willen e.d.





TER INFORMATIE

Aan  
De Minister

10.2.e

# notitie

*Tang heeft me idd gesmet  
of er in Ecofin hierover nog  
wat gezegd/abeurd is?  
Kan iemand  
mij morgen  
(woe) daan-*

Update voortgang securitisatietriloog

## Aanleiding

Dinsdag 16 mei was beoogd de Europese trilogon rond de invoering van een raamwerk voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde ('STS') securitisaties af te ronden. Dit is niet gelukt, hoewel op een aantal belangrijke deelonderwerpen wel voorlopige overeenstemming is bereikt. Door middel van deze notitie informeren wij u over de voortgang en inhoud van de triloogbesprekingen. Mogelijk wordt u over dit onderwerp nog aangesproken en marge van de Ecofin of door EP-lid Tang (Tang is rapporteur op de STS-verordening).

## Kernpunten

- Onze inzet was en is dat het totaalpakket prudent, operationeel uitvoerbaar en voldoende duidelijk voor marktpartijen is. Hoewel de posities van het EP en de Raad bij de start van de trilogon substantieel uit elkaar lagen, zijn deze elkaar inmiddels behoorlijk genaderd.
- Laatste struikelblok dat in de weg staat aan een akkoord is het gebruik van verschillende methodes in de CRR voor het berekenen van de kapitaaleisen voor banken die investeren in securitisaties, de zogenoemde 'hiërarchie' (zie toelichting).

10.2.a	10.2.a
10.2.a	
10.2.a	
10.2.a	
10.2.a	
10.2.a	
10.2.a	Onze voorgestelde lijn zou daarom zijn ons

## Directie Financiële Markten

### Inlichtingen

10.2.e

10.2.e @minfin.nl

### Datum

19 mei 2017

### Notitienummer

2017-0000100886

### Auteur

10.2.e

### Van

Afdeling FS

### Bijlagen

1

*over informeren?*

*Dank*

constructief te blijven opstellen/geen 'rode lijnen' op voorhand te stellen,  
maar wel aandacht te blijven vragen voor de prudentie van het raamwerk.

### **Toelichting**

#### *Proces*

- Eind september 2015 publiceerde de Commissie een wetgevend voorstel voor een raamwerk voor STS-securitisaties, inclusief aangepaste/gedifferentieerde kapitaaleisen voor investeringen in securitisaties met en zonder het STS-label. De Raad bereikte eind november 2015 een akkoord; het EP volgde een jaar later in december. Begin dit jaar is gestart met de triloogbesprekingen.

10.2.a

#### *Openstaande onderwerpen*

- Kapitaaleisen(hiërarchie): De kapitaaleisenhiërarchie bepaalt volgens welke methode je je kapitaaleisen moet berekenen voor een investering in

<sup>1</sup> Hoewel er wel een bemiddelende rol voor ESMA is voorzien ingeval van conflicten tussen nationale toezichtautoriteiten.

<sup>2</sup> Risicoretentie-eisen bepalen hoe groot het minimale belang is dat uitgevende partijen zelf altijd in een securitisatie moeten aanhouden om verkeerde prikkels te helpen voorkomen (zoals het doorverkopen van slechte kredieten d.m.v. een securitisatie zonder dat de koper zich hier voldoende van bewust is).

securitisaties.

10.2.a

10.2.a

10.2.a

In tegenstelling tot het standaardmodel elders in de CRD/CRR voor het berekenen van kapitaaleisen, is bij investeringen in securitisaties het standaardmodel juist relatief complex en kan toepassing van het standaardmodel tevens leiden tot lagere kapitaaleisen die niet meer in verhouding staan tot de daadwerkelijke risico's van het instrument.

10.2.a

10.2.a

- **Risicoretentie:** Partijen die securitisaties uitgeven, dienen minimaal een belang van 5% in de securitisatiepositie aan te houden ('risicoretentie') om te zorgen dat ook zij belang houden bij de goede prestatie van de securitisatie en de onderliggende leningen. De eis van 5% is reeds na de crisis ingevoerd.

10.2.a

10.2.a

10.2.a

Verhoging daarvan kan onvermoede effecten op de securitisatiemarkt hebben, terwijl een van de doelstellingen van het securitisatiepakket is deze kwakkelende markt uit het slop te krijgen.

10.2.a

10.2.a

10.2.a

hier kunnen we  
Wob een  
compromis  
sluiten