

Bijlage Circulaire NBB_2012_02-1 over de blootstelling aan overgedragen kredietrisico's, als bedoeld in artikel VII.35 van het reglement van de Nationale Bank van België van 15 november 2011 op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen

Blootstelling aan overgedragen kredietrisico's

Art. VII.35.

Dit artikel betreft de instellingen die beleggen in effectiseringsverrichtingen of die zich rechtstreeks of onrechtstreeks (bijvoorbeeld via een liquiditeitslijn) blootstellen aan het kredietrisico van dergelijke verrichtingen. Het heeft tot doel de economische belangen van alle bij een effectiseringsverrichting betrokken partijen onderling op elkaar af te stemmen. Hiertoe beoordelen de instellingen het economische belang van de verrichting in haar geheel. De bepalingen zijn van toepassing op de verrichtingen die beantwoorden aan de definitie van "effectisering" die in dit reglement wordt gehanteerd. Op te merken valt dat deze bepalingen ook van toepassing zijn op hereffectiseringsverrichtingen.

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

Bij de beoordeling van de naleving van het aanhoudingsvereiste mag de investerende instelling geen rekening houden met het feit of de als initiator optredende instelling al dan niet een aanzienlijke risico-overdracht heeft verricht.

Deze beoordeling moet zowel op individuele als op geconsolideerde basis worden uitgevoerd. Zo kan een investerende instelling ook beschouwd worden als blootgesteld aan een effectiseringspositie, in de zin van paragraaf 1, wanneer deze effectiseringspositie is ingenomen door een entiteit die onder de toepassing valt van het toezicht op geconsolideerde basis dat wordt uitgeoefend op de groep waartoe deze instelling behoort. Er dienen dus passende organisatiemaatregelen te worden genomen binnen een groep, om te garanderen dat de bepalingen van deze tekst worden nageleefd, ongeacht welke instelling van de groep belegt in een (her)effectiseringsverrichting.

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

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

Deze bepaling betreft de eersteverliestanches evenals, in voorkomend geval, de onmiddellijk hogere tranches die dezelfde of een lagere rangorde hebben dan de tranches die aan beleggers zijn overgedragen of verkocht.

De gefinancierde reserverekeningen die de eventuele verliezen van de onderliggende risicoposities effectief kunnen opvangen, kunnen in die vorm voldoen aan de aanhoudingsvereisten.

De vorm waarin het netto economisch belang wordt aangehouden, wordt niet geacht te evolueren in de loop van de transactie. In voorkomend geval moeten dergelijke gevallen uitzonderlijk blijven, transparant zijn voor de beleggers en behoorlijk gemotiveerd zijn. Een dergelijke verandering mag in geen geval tot gevolg hebben dat het beginsel dat de economische belangen van de als sponsor, initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker optredende instellingen afgestemd moeten zijn op die van de investerende instellingen, omzeild wordt.

Onder "nominale waarde" dient te worden verstaan de waarde van de oorspronkelijke brutorisicopositie, dit wil zeggen zonder rekening te houden met verliezen en waardeaanpassingen.

De combinatie van verschillende aanhoudingsvormen is niet toegelaten.

In voorkomend geval kan de als initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker optredende instelling voldoen aan de aanhoudingsvereisten via een synthetische (of voorwaardelijke, bv. een kredietbrief) verrichting of door gebruik te maken van derivaten. In dit geval worden de gehanteerde methode evenals het bewijs van de gelijkwaardigheid ervan met een van de aanhoudingswijzen bedoeld in de punten a) tot d) hierboven op voldoende transparante wijze meegedeeld aan de investerende instellingen. De investerende instellingen dienen bijzondere aandacht te besteden aan het permanente karakter van de aanhouding en aan de effectieve blootstelling aan de kredietrisico's van de verrichting die deze instrumenten teweegbrengen.

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

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

Rekening houdend met de algemene doelstelling van deze bepalingen zorgen de investerende instellingen ervoor dat het aanhoudingsbeginsel wordt toegepast door een entiteit waarvan de economische belangen optimaal zijn afgestemd op hun eigen economische belangen en dat er geen mechanisme in de voorgenomen verrichting werd ingebouwd om het aanhoudingsbeginsel te omzeilen of om de gevolgen ervan te beperken. De dynamiek van elke verrichting en de structurele kenmerken ervan (premietoewijzing, kostentoe rekening, enz.) zouden dus gekend moeten zijn en geanalyseerd moeten worden.

De toewijzing van verliezen binnen de structuur wordt bijvoorbeeld niet beschouwd als een factor die een invloed heeft op het aanhoudingspercentage, omdat het hier gaat om een normaal potentieel gevolg voor dit soort verrichtingen.

Er wordt evenwel aanvaard dat de ingenomen risicoposities of posities door de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker worden aangewend als zekerheden, voor zover het kredietrisico dat aan de ingenomen risicoposities of posities verbonden is, niet aan een derde wordt overgedragen in het kader van die verrichtingen.

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

Indien de als initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker optredende instelling de aanhoudingsvereisten naleeft, voldoet zij aan de bepalingen van dit artikel.

Indien er bij de effectiseringsverrichting verschillende als initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker optredende instellingen zijn betrokken, dient de aanhoudingsdrempel te worden nageleefd in verhouding tot de inbreng van elk van de betrokken partijen in de structuur of, individueel, door de als sponsor optredende instelling wanneer die laatste de onderliggende risicoposities centraliseert in het kader van de verrichting.

In het kader van een controle op geconsolideerde basis dient verwezen te worden naar § 2 hierna en naar de bijbehorende toelichting.

§ 2. Wanneer een in de Europese Unie gevestigde moederinstelling of financiële moederholding, dan wel een dochteronderneming daarvan, als initiator of sponsor risicoposities effectiseert van verscheidene kredietinstellingen, beleggingsondernemingen of andere financiële instellingen die onder het toezicht op geconsolideerde basis vallen, kan aan het in § 1 bedoelde vereiste worden voldaan aan de hand van de geconsolideerde situatie van de in de Europese Unie gevestigde moederinstelling of financiële moederholding.

Deze paragraaf is enkel van toepassing indien de kredietinstellingen, beleggingsondernemingen of financiële instellingen die de geëffectiseerde risicoposities hebben gecreëerd, zich ertoe verbonden hebben de vereisten van § 6 in acht te nemen en de informatie die nodig is om te voldoen aan de vereisten van § 7, tijdig aan de initiator of sponsor en aan de in de Europese Unie gevestigde moederinstelling of financiële moederholding te verstrekken.

Paragraaf 2 bepaalt dat op geconsolideerde basis in plaats van op individuele basis voldaan kan worden aan de aanhoudingsvereisten, op voorwaarde dat elke betrokken instelling onderworpen is aan het toezicht op geconsolideerde basis.

In groepscontext dient bijzondere aandacht te worden besteed aan het permanente karakter van de aanhouding.

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

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

Paragraaf 1 is niet van toepassing op:

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

Worden met name beschouwd als "transacties gebaseerd op een duidelijke, transparante en toegankelijke index, indien de onderliggende referentie-entiteiten identiek zijn aan die van een index van entiteiten die op ruime schaal wordt verhandeld, of andere verhandelbare effecten zijn dan effectiseringsposities", de verrichtingen met betrekking tot de correlation trading-portefeuille, als gedefinieerd in artikel IX.25, § 3.

Het is nuttig te onderstrepen dat een kredietprotectie die op effectiseringsposities wordt verstrekt (verkocht), conform artikel VII.3, § 2 niet is vrijgesteld van de toepassing van de bepalingen van paragraaf 3. De verstrekker van een dergelijke protectie staat bloot aan de risico's van de effectisering en moet dus voldoen aan de vereisten van paragraaf 1, zoals elke investerende instelling.

§ 4. Instellingen kunnen aan de NBB vóór een belegging en zo nodig daarna voor elk van hun individuele effectiseringsposities aantonen dat zij beschikken over een breed en gedegen inzicht in en formele gedragslijnen en procedures hebben ingevoerd die zijn afgestemd op hun handelsportefeuille en hun verrichtingen buiten de handelsportefeuille en in verhouding staan tot het risicoprofiel van hun geëffectiseerde risicoposities, voor de toetsing en registratie van:

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

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

De investerende instellingen investeren enkel in effectiseringsverrichtingen indien zij de informatie hebben verkregen of kunnen verkrijgen die zij nodig hebben om na te kunnen gaan of voldaan is aan deze paragraaf, en dus ook aan de aanhoudingsverplichting. Indien de informatie die wordt meegedeeld door de als initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker optredende instelling fout blijkt te zijn, wordt de investerende instelling hier niet verantwoordelijk voor gehouden.

Wanneer de risicoposities nog niet geëffectiseerd zijn (bijvoorbeeld tijdens de verpakings- of "warehousing"-periode of bij de vervanging in het geval van revolverende verrichtingen), heeft de zorgvuldigheidsplicht betrekking op de voorwaarden voor de inaanmerkingneming van de te effectiseren risicoposities.

Indien er in het kader van vroegere verrichtingen van een sponsor, initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker sprake was van herhaalde niet-naleving van het aanhoudingsbeginsel, moet hier eveneens rekening mee worden gehouden bij de tenuitvoerlegging van de bepalingen van deze paragraaf.

In voorkomend geval kan er een onderscheid worden gemaakt tussen de verrichtingen in en buiten de handelsportefeuille, met name voor wat betreft de frequentie en de intensiteit van de in deze paragraaf bedoelde analyses, voor zover dit onderscheid relevant is voor de afgesloten verrichtingen (bijvoorbeeld volgens de aard en het risicoprofiel van de verrichtingen) en behoorlijk gemotiveerd wordt door de instelling bij de diensten van de NBB die verantwoordelijk zijn voor het prudentieel toezicht. De instelling moet op dit vlak met name een passend beleid en passende procedures ontwikkelen, die in het bijzonder voorzien in een passende documentatie van de gemaakte keuzes. De gehanteerde benadering dient rekening te houden met de omvang, de aard en de complexiteit van de handelsactiviteiten van de instelling.

In het kader van de verrichtingen die betrekking hebben op de "correlation trading"-portefeuille, zal er doorgaans van uitgegaan worden dat voldaan is aan de vereisten van deze paragraaf indien de procedures die gehanteerd worden om de risico's van dergelijke verrichtingen te beoordelen, voldoen aan de bepalingen van artikel IX.84.

§ 5. Instellingen die niet optreden als initiator of sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker, leggen formele procedures vast die zijn afgestemd op hun handelsportefeuille en hun verrichtingen buiten de handelsportefeuille en in verhouding staan tot het risicoprofiel van hun beleggingen in geëffectiseerde risicoposities, om prestatie-informatie over de onderliggende risicoposities van hun effectiseringsposities doorlopend en tijdig te monitoren. In voorkomend geval wordt gekeken naar het soort positie, het percentage leningen met meer dan 30, 60 en 90 achterstallige dagen, wanbetalingsgraden, het percentage vervroegde aflossingen, leningen in de executiefase, het soort zekerheid en de bezetting, de frequentieverdeling van de kredietscores of andere maatstaven voor de kredietwaardigheid over de onderliggende risicoposities, de sectorale en geografische spreiding en de frequentieverdeling van de LTV-ratio's (Loan to Value-ratio's) met bandbreedtes die een deugdelijke gevoeligheidsanalyse vergemakkelijken. Wanneer de onderliggende risicoposities zelf effectiseringsposities vormen, moeten de instellingen over de in dit lid vermelde informatie beschikken, niet enkel met betrekking tot de onderliggende effectiseringstranches, zoals de naam en kredietwaardigheid van de emittent, maar ook met betrekking tot de kenmerken en resultaten van de onderliggende pools van effectiseringstranches.

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

Er wordt verwacht dat de hierboven vermelde bepalingen evenals deze van paragraaf 4 minimum eenmaal per jaar gecontroleerd worden of wanneer er zich een belangrijke verandering voordoet in de betrokken verrichtingen, wanneer de oorspronkelijke/vorige analyse niet meer als passend wordt beschouwd, of indien bepaalde gebeurtenissen de betrokken effectiseringsverrichting kunnen beïnvloeden (bijvoorbeeld de niet-naleving van een reactiemechanisme of "trigger", het onvermogen van een van de partijen bij de transactie, enz.).

Voor het eventuele onderscheid tussen verrichtingen in en buiten de handelsportefeuille, wordt verwezen naar de toelichting bij paragraaf 4.

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

anders overeenkomstig dit artikel zou opleggen met betrekking tot een effectisering waarop § 3 van toepassing is.

Volgens de bovenstaande bepalingen is het maximale risicogewicht (of het absoluut plafond) dat voor de betrokken effectiseringsposities zou worden toegepast wel degelijk 1250 %.

Wanneer de bepalingen van de paragrafen 4, 5 en 7 niet worden nageleefd ingevolge nalatigheid of niet-handelen van de instelling, wordt er een extra risicogewicht toegepast.

Er wordt verwacht dat de instellingen voorzichtig en zorgvuldig te werk gaan en de middelen inzetten die nodig zijn voor de naleving van de bepalingen van dit artikel. Er wordt dus geen extra risicogewicht toegepast wanneer de niet-naleving van de voormelde bepalingen voortvloeit uit gebeurtenissen waarover de instelling geen controle heeft.

Dit extra risicogewicht bedraagt minimum 250 % en staat in verhouding tot de ernst van de vastgestelde niet-naleving, die onder meer afhankelijk is van het risicoprofiel van de betrokken verrichting, van het belang ervan voor de instelling en van de financiële positie van de instelling. Er wordt ook rekening gehouden met de mate van herhaling van de niet-naleving voor de betrokken instelling.

De instelling licht de NBB onverwijld in over de structurele oplossingen die gebruikt zullen worden om de vastgesteld tekortkoming te verhelpen en over het bijbehorende afwikkelingsplan.

De sanctie wordt opgeheven zodra de NBB van mening is dat de betrokken instelling de vastgestelde tekortkoming op passende wijze heeft verholpen (i.e. ten aanzien van de bepalingen van de paragrafen 4, 5 en 7).

Wat de in paragraaf 3 bedoelde vrijstellingen betreft, past de NBB de volgende forfaitaire verminderingen toe op de extra risicogewichten: voor de vrijstellingen bedoeld in het eerste lid, een vermindering met de helft van het extra risicogewicht, en voor de vrijstellingen bedoeld in het tweede lid, een vermindering met een kwart van het extra risicogewicht. Deze forfaitaire verminderingen worden in voorkomend geval herzien op basis van de praktijk.

Wanneer er voor een bepaalde transactie niet voldaan is aan de zorgvuldigheidsvereisten die in acht moeten worden genomen, worden de extra risicogewichten a priori toegepast op alle effectiseringsposities die betrekking hebben op diezelfde transactie.

Voor de als initiator of sponsor optredende instellingen vormt de niet-naleving van de aanhoudingsverplichtingen op zich geen rechtstreeks motief om een extra risicogewicht op te leggen. Deze verplichting vormt echter een basisvoorwaarde voor de naleving van de hieronder vermelde bepalingen van § 7. Zo kan de niet-naleving van de aanhoudingsdrempel leiden tot de toepassing van een extra risicogewicht zoals bepaald in § 5. Dit extra risicogewicht wordt in voorkomend geval toegepast op de posities die door de als initiator of sponsor optredende instelling worden behouden in de betrokken effectiseringsverrichting.

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

Wanneer niet aan de in het eerste lid van deze paragraaf bedoelde vereisten wordt voldaan, wordt artikel VII.2, § 1, niet toegepast door een als initiator optredende instelling

en mag die als initiator optredende instelling de geëffectiseerde risicoposities niet buiten de berekening van haar eigenvermogensvereisten ingevolge deze richtlijn laten.

Deze paragraaf belet dat er voor geëffectiseerde risicoposities minder strenge kredietverleningscriteria worden of werden toegepast omdat deze risicoposities geëffectiseerd zouden worden. Deze bepaling strekt ertoe de zwakke plekken te corrigeren die de financiële crisis van 2007-2008 aan het licht heeft gebracht in het 'originate-to-distribute'-model.

Wanneer de initiator of de sponsor niet de oorspronkelijke kredietverstrekker is, zorgt hij ervoor dat hij de nodige maatregelen neemt om zekerheid te verkrijgen omtrent de naleving van de bepalingen van paragraaf 6. In voorkomend geval kan verwezen worden naar sectorale normen of goede praktijken inzake kredietverstrekking.

Ook hier wordt verwacht dat de instellingen voorzichtig en zorgvuldig te werk gaan en de middelen inzetten die nodig zijn voor de naleving van deze bepalingen.

§ 7. Als sponsor en als initiator optredende instellingen maken aan beleggers bekend welk netto economisch belang zij uit hoofde van de in § 1 bedoelde verbintenis in de effectisering aanhouden. Als sponsor en als initiator optredende instellingen zorgen ervoor dat aspirant-beleggers gemakkelijk toegang krijgen tot alle wezenlijk relevante gegevens over de kredietwaardigheid en de resultaten van de individuele onderliggende risicoposities, kasstromen en zekerheden ter dekking van een effectiseringspositie, alsook tot de informatie die nodig is om omvangrijke en op goede informatie gebaseerde stresstests op de kasstromen en de waarde van de zekerheden voor de onderliggende risicoposities te kunnen uitvoeren. Hiertoe worden "wezenlijk relevante gegevens" vastgesteld op de datum van de effectisering en, zo nodig als gevolg van de aard van de effectisering, daarna.

De informatie die krachtens deze paragraaf moet worden meegedeeld door een initiator, een sponsor of een oorspronkelijke kredietverstrekker, zou openbaar moeten zijn of ten minste makkelijk toegankelijk moeten zijn voor potentiële beleggers (voor wat betreft de opzoekingen, de kosten, het gebruik van de gegevens, enz.).

De informatie die wordt meegedeeld over het aanhoudingspercentage zou voldoende gedocumenteerd moeten zijn en in het bijzonder de volgende elementen moeten bevatten: effectief aanhoudingspercentage, methode voor de berekening van het aanhoudingspercentage, gekozen aanhoudingsvorm, enz., zodat de investerende instellingen zich effectief een mening kunnen vormen over het bestaan en de kwaliteit van de aanhouding. Deze informatie zou reeds beschikbaar moeten zijn bij het initiëren van de verrichting (bijvoorbeeld in het kader van de prospectussen) en vervolgens bevestigd moeten worden volgens dezelfde frequentie als de periodieke informatie die aan de beleggers wordt meegedeeld voor de bedoelde verrichting. Elke niet-naleving van de vereisten inzake aanhouding of elke significante gebeurtenis die een invloed heeft op het aanhoudingspercentage, zou eveneens onverwijld moeten worden meegedeeld aan de investerende instellingen.

Voor de in deze paragraaf bedoelde relevante gegevens die geen betrekking hebben op het aanhoudingspercentage, is het ook nuttig te verwijzen naar de paragrafen 4 en 5 van dit artikel om de aard te bepalen van de informatie die de investerende instellingen nodig hebben om de bepalingen van dit artikel te kunnen naleven.

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

Volgens paragraaf 8 gelden er drie mogelijkheden voor een effectiseringsverrichting die vóór 1 januari 2011 werd verricht:

- *Indien er tijdens de looptijd van de verrichting geen onderliggende risicoposities worden toegevoegd of vervangen, zijn de bepalingen van artikel VII.35 niet van toepassing op de betrokken verrichting.*
- *Indien er tussen 1 januari 2011 en 31 december 2014 nieuwe risicoposities worden toegevoegd of vervangen, zijn de bepalingen van artikel VII.35 niet van toepassing op de betrokken verrichting.*
- *Indien er na 31 december 2014 nieuwe risicoposities worden toegevoegd of vervangen, zijn de bepalingen van artikel VII.35 volledig van toepassing.*

Alle effectiseringsverrichtingen die vanaf 1 januari 2011 worden uitgevoerd, zijn onmiddellijk onderworpen aan de bepalingen van artikel VII.35.