

	 <p>Toelichting bij het formulier Aanmelding Special Purpose Vehicles (SPV's)</p>
	 <p>12 maart 2009</p>
	<p>© De Nederlandsche Bank NV, 2009</p>

Inleiding

Op 19 december 2008 heeft de Europese Centrale Bank (ECB) Verordening (EG) Nr. 24/2009, ECB/2008/30 uitgevaardigd. Deze verordening heeft betrekking op de verzameling en opstelling van statistieken betreffende activa en passiva van Special purpose vehicles (SPV's) die securitisatie-transacties verrichten. De verordening dient ter vervaardiging van statistieken voor monetaire beleidsdoeleinden vanaf eind 2009. Hieruit vloeien informatieverplichtingen en mogelijk ook rapportagevereisten voor SPV's voort. Indien dit laatste het geval is, zal DNB daarover in de eerste helft van dit jaar informeren.

Krachtens artikel 3 lid 2 en artikel 9 lid 1 van bovengenoemde verordening hebben SPV's die ingezetene zijn van Nederland de wettelijke verplichting zich aan te melden bij de Nederlandsche Bank (DNB). Hiervoor stelt DNB het formulier 'Aanmelding Special Purpose Vehicles (SPV's)' ter beschikking. Naast adres- en contactgegevens van de SPV wordt hierin ook gevraagd naar specifieke informatie over de securitisatie, waaronder landengroep en sector van de originator en securisatietype. Ter verduidelijking van dit formulier vindt u hieronder een toelichting op de gehanteerde begrippen en definities.

Begrippen en definities

Aanmelding van SPV's

Een ingezetene SPV dient DNB binnen een week na start van haar werkzaamheden op de hoogte te brengen van haar bestaan door middel van het daarvoor bedoelde aanmeldingsformulier. Indien bij de start van de werkzaamheden nog niet alle gegevens bekend of beschikbaar zijn, dienen deze zo spoedig mogelijk na bekendwording te worden verstrekt.

SPV's die de werkzaamheden zijn gestart vóór 25 maart 2009 (dus dan bestaande SPV's), moeten DNB vóór 1 april 2009 hebben geïnformeerd.

Starten met de werkzaamheden

Met "starten met de werkzaamheden" wordt bedoeld: alle met securitisatie verband houdende werkzaamheden, waaronder voorbereidingsmaatregelen, met uitzondering van de oprichting van een entiteit die de securitisatiewerkzaamheden naar verwachting niet binnen de volgende zes maanden zal starten. Verricht een SPV werkzaamheden nadat de securitisatiewerkzaamheden voorzienbaar worden, dan betekent dit dat met de werkzaamheden werd gestart.

Ingezetenen en niet-ingezetenen

Ingezetene SPV's dienen zich bij DNB aan te melden. Met ingezetenen worden bedoeld natuurlijke en rechtspersonen die het centrum van hun economische belangen hebben in Nederland. Dit begrip is nader uitgewerkt in de Wet financiële betrekkingen buitenland (Wfbb).

De Wfbb (artikel 1) verstaat onder *ingezetenen*:

1. Natuurlijke personen, die hun woonplaats in Nederland hebben en in de bevolkingsregisters zijn opgenomen;
2. Rechtspersonen, vennootschappen onder firma en commanditaire vennootschappen die in Nederland zijn gevestigd of kantoor houden, alsmede rechtspersonen, vennootschappen onder firma en commanditaire vennootschappen die niet in Nederland zijn gevestigd doch wel vanuit Nederland worden bestuurd, voorzover de Bank zulks bepaalt;
3. In Nederland gevestigde filialen, bijkantoren en agentschappen, voorzover niet reeds vallende onder 2;
4. Natuurlijke personen van Nederlandse nationaliteit, voor zover niet vallende onder 1, die op hun verzoek door Onze Minister (van Financiën) als ingezetene zijn aangewezen.

Onder *niet-ingezetenen* wordt verstaan: natuurlijke personen, rechtspersonen, vennootschappen, filialen, bijkantoren, agentschappen en bedrijven, niet vallend onder de omschrijving "ingezetenen".

Special purpose vehicle (SPV)

Vehikel dat in het kader van een securitisatietransactie activa en/of kredietrisico overneemt en effecten, eenheden van securitisatiefondsen, andere schuldbewijzen en/of financiële derivaten uitgeeft dan wel eigenaar is van onderliggende activa. De SPV is gevrijwaard van het risico van faillissement of een andere vorm van in gebreke blijven van de originator. (Voor een volledige definitie wordt verwezen naar artikel 1 van eerdergenoemde ECB-verordening.)

Naast SPV's die zogeheten 'plain vanilla' securitisaties uitvoeren (aankoop van leningen van de oorspronkelijke kredietverstrekker met uitgifte van effecten ter financiering daarvan), vallen ook SPV's onder de definitie waarbij sprake is van meer complexe securitisaties of securitisaties waaraan in deze context minder snel wordt gedacht. Daarbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan (onderstaande constructies kunnen elkaar overlappen en betreffen geen uitputtende opsomming):

- constructies waarbij sprake is van een entiteit die effecten uitgeeft (*issuing company*) en de opbrengsten daarvan als lening doorverstrekt aan een entiteit die de activa aankoopt (*asset purchasing company*). Beide entiteiten worden in dit geval als SPV aangemerkt, voor zover zij beide ingezetenen zijn van Nederland. Is slechts één van beide entiteiten een ingezetene, dan behoort alleen deze te worden aangemeld;
- zogeheten *master trust* securitisaties waarbij de activa worden toegewezen aan een trustee, die een economisch belang verstrekt aan de betreffende SPV. Afzonderlijke SPV's geven hierbij normaal gesproken de effecten uit en lenen deze opbrengsten door aan de trustee in ruil voor een belang in de pool van activa aangehouden door de trust. Een trust van dit type wordt vaak aangeduid met een 'Receivables Trust' of een 'Master Trust', en wordt vaak gebruikt als het gewenst is om een grote pool van activa te securitiseren gedurende een bepaalde periode, of als de activa kortlopende schulden betreffen die voortdurend worden vervangen door nieuwe schulden (zoals met creditcard vorderingen). Bij deze constructies vallen zowel de master trust als de afzonderlijke SPV's onder de definitie van SPV (voor zover zij ingezetenen zijn);
- zogeheten *repackages* van al eerder gesecuritiseerde activa, waarbij effecten worden gekocht die zijn uitgegeven door SPV's en ter financiering daarvan nieuwe effecten worden uitgegeven;
- zogenoemde *conduits*, die een gevarieerde portefeuille aan activa (bijvoorbeeld ABS, CDOs/CLOs, autoleningen/-leases, zakelijke hypotheekleningen, creditcard vorderingen, studieleningen of handelsvorderingen) financieren door uitgifte van commercial paper (asset backed commercial paper, ABCP, geheten). Vaak wordt elke transactie gestructureerd als een 'standaard' securitisatie, waarbij de activa worden verkocht aan een SPV d.m.v. een true sale securitisatie. Vervolgens koopt de conduit dezelfde pool van vorderingen van de SPV of financiert de SPV-aankoop door een lening verstrekken die wordt gedekt door de gekochte vorderingen. Deze structuur staat bekend als een *two-step sale*. Bij deze constructie worden beide vehikels, zowel de conduit als de genoemde SPV, als SPV aangemerkt;
- securitisaties die door banken worden verricht voor de *creatie van beleenbare activa* die - voor liquiditeitsdoeleinden - als onderpand kunnen dienen voor opname van leningen bij de centrale bank en waarbij de uitgegeven effecten daartoe zelf door deze banken worden gekocht (deze vorm van securitisatie wordt ook wel aangeduid met *interne securitisatie*);
- securitisaties die voor *arbitrage doeleinden* worden uitgevoerd om te profiteren van het verschil tussen de hoger renderende activa en lagere financieringskosten van de passiva, zoals bijvoorbeeld bij zogeheten *Structured Investment Vehicles (SIVs)*;
- constructies waarbij bestaande leningen worden gekocht op de secundaire markt, waar tegenover effecten worden uitgegeven. Onder bestaande leningen worden verstaan leningen die eerder zijn verstrekt door een kredietverlener;
- securitisaties waarbij effecten worden uitgegeven met slechts één tranche (*single tranche*). Vaak worden de effecten uitgegeven in meerdere tranches, elk met een verschillend risicoprofiel. Ook indien echter slechts sprake is van één tranche, vallen deze entiteiten die securitisaties uitvoeren onder de definitie van SPV's;
- securitisaties van *andere activa* dan leningen, zoals bijvoorbeeld toekomstige kasstromen voortvloeiend uit opbrengsten uit royalty's, licenties, gasverkopen, loterijen, belastingen etc.

Niet als SPV's worden aangemerkt entiteiten die leningen aan debiteuren verstrekken die niet eerder zijn verstrekt en daarom feitelijk niet worden aangekocht van een initiële kredietverstrekker (in dit geval is er geen sprake van een SPV maar van een andersoortige financiële instelling die kredieten verleent).

Securitisatie

Techniek waarbij een activum of een pool van activa door een originator wordt overgedragen aan een afgescheiden entiteit en/of het kredietrisico daarvan wordt overgedragen door middel van uitgifte van effecten, eenheden van securitisatiefondsen, andere schuldbewijzen, financiële derivaten en/of andere gelijkwaardige mechanismen.

Niet tot securitisaties worden derhalve gerekend transacties waarbij sprake is van:

- uitgifte van covered bonds door banken waarbij de als onderpand dienende activa op de balans van banken blijven staan;
- leningen die een entiteit als initiële kredietverstrekker afsluit met debiteuren en deze dus feitelijk niet overneemt van een andere kredietverstrekker omdat deze leningen niet eerder waren verstrekt.

Voor een volledige definitie wordt verwezen naar artikel 1 van eerdergenoemde ECB-verordening. Voor een nadere toelichting op en illustratie van meer bijzondere securitisaties die ook onder de verordening vallen, zie bovengenoemde toelichting bij SPV's.

De volgende securisatievormen worden onderscheiden:

- true sale (ofwel traditioneel): securitisatie waarbij de risico-overdracht plaatsvindt door de economische overdracht van de gesecuritiseerde activa aan de SPV. Dit wordt gerealiseerd door eigendomsoverdracht van de gesecuritiseerde activa van de originator of door subdeelneming.
- synthetisch: securitisatie waarbij de risico-overdracht plaatsvindt door gebruik van kredietderivaten, garanties of andere gelijkaardige mechanismen;
- hybride: securitisatie die deels true sale en deels synthetisch is;
- anders: overige vormen van securitisatie (in dit geval graag toelichten bij opmerkingen).

Originator

De originator is de entiteit die de activa en/of het kredietrisico daarvan overdraagt aan de SPV. Ingeval van bijvoorbeeld leningen is de originator de huidige kredietverstrekker, de partij die de lening heeft uitstaan tegenover de debiteur en deze lening derhalve op haar balans heeft staan. Vaak is dit ook de partij die bij liquidatie van de SPV de eventueel nog resterende leningen terug op haar balans neemt. Met originator wordt **niet** een eventuele intermediair bedoeld die louter als tussenpersoon of syndicaatsleider optreedt.

Definities van sectoren

Sector (code)	Omschrijving
Monetaire Financiële Instellingen (MFI)	Hieronder vallen handels- en algemene banken, spaarbanken (inclusief spaar- en kredietverenigingen), postcheque- en girodiensten, postbanken, girobanken, landbouwkredietinstellingen, coöperatieve kredietinstellingen, gespecialiseerde banken en geldmarktfondsen. Voor binnen het eurogebied gevestigde MFI's kan de zogenaamde MFI-lijst worden geraadpleegd (onder meer te raadplegen op de website van de ECB: http://www.ecb.int/stats/money/mfi/list/html/index.en.html).
Pensioenfondsen (PFN)	Deze sector betreft pensioenfondsen. Dit kunnen ondernemings-, bedrijfstak- of andere pensioenfondsen zijn, zowel onder toezicht als niet onder toezicht staand.
Verzekeringsinstellingen (VZI)	Hieronder zijn begrepen levens-, schade- en herverzekeringsmaatschappijen, evenals spaar- en jaarkassen. Tevens omvat deze sector particulier georganiseerde sociale verzekeringsinstellingen. Deze voeren sociale verzekeringsregelingen uit die buiten de invloedssfeer van de overheid vallen, zoals de VUT-fondsen, het Risicofonds voor de bouwrijverheid en diverse ziektekostenregelingen voor specifieke beroepsgroepen. Holdings van verzekeringsinstellingen die zelf geen verzekeringsactiviteiten uitvoeren vallen onder de sector overige financiële instellingen.

Beleggingsinstellingen (BLI)	Onder beleggingsinstellingen worden verstaan ondernemingen voor collectieve belegging die gelden aantrekken of kunnen aantrekken van meer dan één belegger (d.w.z. retail/particuliere, professionele en/of institutionele belegger, niet zijnde een MFI), deze gelden beleggen in financiële en/of niet-financiële activa, en daartegenover rechten van deelnemingen uitgeven. Zij omvatten zowel onder toezicht als niet onder toezicht staande beleggingsinstellingen. Geldmarktfondsen vallen niet onder beleggingsinstellingen; zij behoren tot de MFI's.
Special purpose vehicles (SPV)	Hieronder zijn begrepen instellingen die in het kader van een securitisatietransactie activa en/of kredietrisico overneemt en effecten, andere schuldbewijzen en/of financiële derivaten uitgeeft dan wel eigenaar is van onderliggende activa. De SPV is gevrijwaard van het risico van faillissement of een andere vorm van in gebreke blijven van de originator. (Voor een volledige definitie wordt verwezen naar artikel 1 van ECB-verordening (EG) Nr. 24/2009).
Overige financiële instellingen (OFI)	Onder overige financiële instellingen zijn begrepen alle financiële instellingen met uitzondering van monetaire autoriteiten, overige MFI's pensioenfondsen en verzekeringsinstellingen. Voorbeelden hiervan zijn gespecialiseerde financiële instellingen, leasemaatschappijen, risicokapitaal- en ontwikkelingskapitaalmaatschappijen, holdings die uitsluitend het beheer en de leiding hebben over een groep dochterondernemingen met de hoofdfunctie financiële intermediaat en/of het verlenen van financiële hulpdiensten, assurantietussenpersonen, effectenmakelaars en effectenbeursinstellingen.
Niet-financiële instellingen (NFI)	Niet-financiële instellingen zijn vennootschappen met rechtspersoonlijkheid van wie de hoofdactiviteit bestaat uit de productie van goederen en niet-financiële diensten.
Overheid (OVH)	Hieronder zijn begrepen bestuursinstellingen van de staat, zoals ministeries en instellingen zonder winstoogmerk die onder toezicht staan en in hoofdzaak worden gefinancierd door de centrale overheid. Tevens omvat de overheid lokale instellingen van openbaar bestuur zoals bijvoorbeeld provinciale en gemeentelijke organen, maar ook wettelijke sociale verzekeringsinstellingen. Internationale instellingen worden eveneens tot de sector Overheid gerekend, met uitzondering van het Internationaal Monetair Fonds (IMF), de Bank voor Internationale Betalingen (BIB) en de Europese Centrale Bank (ECB) die deel uitmaken van de sector Monetaire autoriteiten (deze sector wordt hier niet gevraagd).

ISIN-code

ISIN betekent International Securities Identification Number en is een internationale codering voor effecten. Elke ISIN-code bestaat uit een combinatie van twaalf alfanumerieke symbolen, waarvan de eerste twee het land van uitgifte aangeven. De hier gevraagde ISIN-code(s) van de uitgegeven effecten betreffen officiële codes die zijn toegekend door daartoe bevoegde instanties.

Vertegenwoordiger

Een instelling die management- en/of administratiediensten verleent aan de SPV. Voor deze aanmelding gaat het met name om de instelling die namens de SPV de benodigde gegevens, inclusief eventuele rapportages voortvloeiend uit deze aanmelding, aan DNB verstrekt. De vertegenwoordiger dient een ingezetene te zijn. DNB zal alle correspondentie op naam van de SPV naar het correspondentieadres van de vertegenwoordiger verzenden.

Informatie

Voor nadere inlichtingen kunt u zich wenden tot:

De Nederlandsche Bank NV
Divisie Statistiek en Informatie
Afdeling Overige financiële instellingenstatistieken
Postbus 98
1000 AB Amsterdam
Telefoon: 020 – 524 2410
E-Mail: spv@dnb.nl