



> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA 's-Gravenhage

Directie Financiële Markten

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Uw brief (kenmerk)
2014D43106

Datum 29 januari 2015

Betreft Beantwoording schriftelijke vragen over de resultaten van de
Comprehensive Assessment

Geachte voorzitter,

In deze brief treft u de schriftelijke beantwoording aan van de vragen die de leden van de vaste Commissie voor Financiën mij op 21 november jl. hebben voorgelegd over mijn brief d.d. 26 oktober jl. inzake de resultaten van de Comprehensive Assessment.¹

Methodiek en proces

De leden van de fracties van de VVD en SP vragen naar welke portefeuilles is gekeken en of dit voor Nederland anders is dan voor andere landen. In aanvulling daarop vragen de leden van de SP-fractie in hoeverre minder risicovolle portefeuilles zijn onderzocht. Zoals ik u heb aangegeven in mijn brief van 26 oktober jl. bestaat de *Comprehensive Assessment* (CA) uit twee onderdelen: een grondige doorlichting van de balans (de *Asset Quality Review*, AQR) aangevuld met twee stresstest-scenario's: het "base"- scenario (basisscenario) en "adverse"-scenario (ongunstig). Bij de AQR is een risicogebaseerde selectie gemaakt. Er heeft per land een selectie plaatsgevonden van de portefeuilles van banken die het meest risicovol werden geacht en die bij elkaar minimaal 50% van de balans vertegenwoordigen (gewogen naar kredietrisico). Deze selectie is afgestemd met de Europese Centrale Bank (ECB). Voor Nederland betekent dit bijvoorbeeld dat belangrijke portefeuilles als commercieel vastgoed, hypotheekportefeuilles, MKB-kredieten en grootzakelijke kredietverlening in de beoordeling zijn meegenomen.

De leden van de fracties van de VVD en SP vragen zich af waar de Nederlandse AQR aanpassingen uit voortkomen. De uitkomsten van de AQR leiden tot een aanpassing van EUR 2,8 miljard na belastingen op een totaal tier 1-kernkapitaal van de betrokken banken eind 2013 van EUR 81,4 miljard. Zie tabel 1 voor een overzicht van de individuele AQR resultaten voor de Nederlandse banken.

¹ Kamerstukken II, 2013-2014, 21 501-07, nr. 1177.

Tabel 1: Individuele AQR-resultaten van de Nederlandse banken - Common equity tier 1 ratio, CET1 (Bron: ECB)

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Bank	CET1 eind 2013 (%)	CET1 na AQR (%)
ABN Amro Bank N.V.	12,23%	12,11%
Bank Nederlandse Gemeenten N.V.	23,73%	21,85%
ING Bank N.V.	10,38%	10,09%
Nederlandse Waterschapsbank N.V.	75,55%	72,51%
Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.	12,81%	12,03%
The Royal Bank of Scotland N.V.	14,53%	14,51%
SNS Bank N.V.	15,49%	14,92%

De bijstellingen uit de AQR komen vooral voort uit de gehanteerde regels met betrekking tot niet-presterende leningen, de periode waarover reeds opgetreden, maar nog niet bekende verliezen worden berekend en de hoogte van de voorziening die moet worden genomen. In de methodiek van de AQR zijn toekomstige verliezen eenmalig als voorzieningen naar voren gehaald. Banken dienen zich te baseren op internationale kapitaalstandaarden conform *International Financial Reporting Standards (IFRS)*, waarbij verliezen boekhoudkundig pas in aanmerking worden genomen als deze zich voordoen. Daarom is de AQR methodiek m.b.t. voorzieningen dus strenger dan de IFRS methodiek. In de toezichtanalyse legt DNB voor het verschil tussen gerealiseerde en dergelijke toekomstige verliezen extra kapitaaleisen op, die normaliter echter niet als zodanig afzonderlijk publiek worden gemaakt. De bevindingen uit de AQR zijn dan ook in lijn met de kapitaaleisen die DNB reeds aan de banken had opgelegd. De AQR aanpassingen hebben met name in de portefeuilles commercieel vastgoed en grootzakelijke kredietverlening tot aanpassingen geleid.

De leden van de VVD-fractie vragen ook in hoeverre de beoordeling van Nederlandse hypotheekportefeuilles afwijkt van de beoordeling in andere landen en of er rekening is gehouden met de specifieke karakteristieken van de Nederlandse woning- en hypotheekmarkt. De beoordeling heeft plaatsgevonden op basis van een door de ECB voorgeschreven gemeenschappelijke methodologie. De aanpassingen met betrekking tot de woninghypotheek-portefeuilles zijn in Nederland relatief beperkt gebleven.

Verder vraagt de VVD-fractie ook naar de inhoud van de *'Supervisory Dialogues'*. De *Supervisory Dialogues* zijn onderdeel geweest van het proces van kwaliteitsbewaking. De uitkomsten uit de CA zijn besproken met de betrokken banken. Op deze wijze konden de initiële berekeningen worden geverifieerd door eventuele onjuistheden te corrigeren en bevestiging te krijgen over de juiste verwerking van de aangeleverde data alsmede de berekeningen die daarop gebaseerd zijn.

De leden van de fracties van de VVD, ChristenUnie en SP zijn benieuwd op wat voor manier banken hun datakwaliteit moeten verbeteren. Uit de dossieronderzoeken kwam naar voren dat het proces ten aanzien van de beschikbaarheid van gegevens bij dergelijke grote uitvragen verbeterd kan worden. Dit betreft onder andere de volledigheid en beschikbaarheid van informatie over het onderpand en onderliggende karakteristieken. In het gemeenschappelijk toezichtmechanisme (*Single Supervisory Mechanism, SSM*) zal veel aandacht zijn voor het verbeteren van de datarapportages. DNB maakt hier ook extra capaciteit voor vrij en zal hier nauw op toezien door thema-onderzoeken en 'on-site' inspecties.

De leden van de fractie van de SP vragen of de AQR en de stresstest (in beide scenario's) betrekking hebben op de gehele onderneming of alleen op bankdelen. De AQR en de stresstest zijn uitgevoerd op het hoogste niveau van consolidatie van de bankengroep.

De leden van de fracties van de SP en PVV vragen tevens naar de toepassing van de CA in de Eurolanden en niet-Eurolanden. Voor deze AQR geldt dat de scope beperkt is tot de banken in het eurogebied. De stresstest is daarentegen EU breed uitgevoerd door de Europese Bankautoriteit (EBA), waar ook alle niet-eurolanden deel van uitmaken.

Strengheid

De leden van de fracties van de VVD, SP, CDA, PVV en ChristenUnie vragen naar de strengheid van de exercitie. De stresstest was qua impact en tijdschikhorizon strenger dan eerdere exercities. Bovendien is het scenario van deze stresstest zwaarder dan eerdere Europese stresstests, omdat er uit is gegaan van hevigere schokeffecten. De ECB gaat voor Nederland, ten opzichte van de huidige ramingen, in het adverse scenario uit van dalende aandeelkoersen van 23,9%, dalende vastgoedprijzen van 15,6%, dalende huizenprijzen van 20,6% en een stijging van de werkloosheid van 2,8%. De resultaten van de CA geven daarmee een goed beeld van het weerstandsvermogen van de Nederlandse banken.

Verder geldt dat deze stresstest voorafgegaan werd door een uitgebreid balansonderzoek, waardoor een goed beeld ontstond van de adequaatheid van de waardering van activa en onderpand, en de daarmee verband houdende voorzieningen. Hiermee is een strengere test dan eerder op Europees niveau uitgevoerd. Als nieuwe toezichthouder had de ECB hier zelf ook veel belang.

De leden van de fracties van de VVD, SP, CDA, PVV en ChristenUnie vragen waarom er met een aantal scenario's geen rekening is gehouden. Het doel van een stresstest is om inzicht te krijgen in de gevoeligheid van de bankbalansen en het weerstandsvermogen van banken. Hiervoor is het van belang dat er sprake is van een consistent, samenhangend scenario dat voldoende streng is. Op die manier wordt een representatief beeld gegeven van de gevolgen van mogelijke economische schokken die zich zouden kunnen voordoen.

De stresstesten zijn gebaseerd op een denkbeeldig economisch scenario en bestaan uit een basisscenario (baseline) en een ongunstig (adverse) scenario. Het

basisscenario is gebaseerd op de economische ramingen van de Europese Commissie. Het ongunstige scenario van de stresstest is opgesteld door de Europese macroprudentiële toezichtautoriteit, de European Systemic Risk Board (ESRB). De ESRB heeft dit scenario gebaseerd op de belangrijkste systeemrisico's die op het moment van publicatie van de methodologie, begin 2014, werden gezien. Dit stressscenario heeft betrekking op de periode 2014-2016 en gaat onder andere uit van een lagere economische groei voor de EU als geheel, van in totaal 7%-punt bbp ten opzichte van het basispad. Ook is er in dit scenario uitgegaan van een renteschok door een abrupte ommekeer in de risicobeoordeling, verslechtering van kredietportefeuilles door aanhoudende lage groei, alsmede het wegvallen van vertrouwen in de houdbaarheid van de overheidsfinanciën. Daarnaast is rekening gehouden met een stijging van de rente, lagere inflatie, dalende aandelenkoersen, dalende vastgoed- en huizenprijzen en een oplopende werkloosheid. Ook is rekening gehouden met een stijging van de Amerikaanse rente.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

De fractie van de VVD stelt dat de ECB maar in beperkte mate streng kon zijn bij de stresstest. Zoals eerder aangegeven is het ongunstige scenario opgesteld door de ESRB en is de stresstest onder de verantwoordelijkheid van de EBA uitgevoerd. De AQR is uitgevoerd door de ECB in nauwe samenwerking met de nationale toezichthouders uit de eurolanden. Voor de reputatie van de ECB was het van belang dat een voldoende strenge entreetoets werd uitgevoerd. De ECB wou immers voorkomen dat men na de overname van het toezicht met onaangename verrassingen zou worden geconfronteerd. De ECB is dan ook intensief betrokken geweest bij de uitvoering van de CA en heeft er op toegezien dat dit zorgvuldig is gebeurd. Tevens hebben nationale toezichthouders, externe accountants en auditors de berekeningen van de banken en de resultaten van de stresstest grondig gecontroleerd, om zodoende de kwaliteit van de CA te kunnen waarborgen en bewaken.

De leden van de fracties van de VVD en CDA vragen naar de verschillen in variabelen van de stresstest-scenario's tussen landen. De hierboven genoemde schokken vormen een samenhangend scenario. Deze schokken komen verschillend tot uiting in de landspecifieke schokken. Hierdoor is het dus niet zo dat bepaalde landen aan een lichtere stresstest zijn onderworpen.

De leden van de fracties van de VVD, PvdA, SP en CDA vragen om een verklaring van het verschil tussen de resultaten van de CA en andere analyses. Verder vraagt de SP of de opvatting wordt gedeeld dat de totale kapitaaltekorten veel hoger zouden moeten oplopen. De PvdA-fractie vraagt ook of banken in de problemen komen als de parameters net anders zouden zijn. Dergelijke vergelijkingen of speculaties over de impact van andere scenario's of parameters is niet zinvol. De CA vormt een diepgravend balansonderzoek, waarbij de balansen vervolgens onderworpen zijn aan twee stressscenario's. Daarmee geeft de CA een realistisch beeld van de weerbaarheid van de Europese banken.

Verder vraagt de CDA-fractie wat de kans is dat het ongunstige scenario werkelijkheid gaat worden in Nederland en Europa. Danièle Nouy, de voorzitter van het SSM, gaf bij de presentatie van de CA aan dat de waarschijnlijkheid van het ongunstige scenario per definitie niet groot is, het gaat immers om een

extreem scenario.

De leden van de ChristenUnie-fractie hebben gevraagd naar macroprudentiële risico's en de verwevenheid van verschillende banken. Het ongunstige scenario dat is doorgerekend is afkomstig van de ESRB, de Europese macro-prudentiële autoriteit, die een samenhangend en consistent scenario heeft opgesteld met een serie economische schokken. In dit ongunstige scenario wordt onder andere rekening gehouden met een opwaartse schok van de interbancaire rente en een verhoogd kredietrisico. Daarmee is rekening gehouden met macroprudentiële risico's en de verwevenheid van verschillende banken.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Tot slot vraagt de SP-fractie om een compleet overzicht van alle variabelen die in het ongunstige scenario van de stresstest zijn gebruikt. Voor een dergelijk overzicht verwijs ik u naar de website van de EBA, waar de methodologie en variabelen worden uitgelegd.²

Nederlandse resultaten

De fractie van de VVD vraagt naar de oorzaken van de verliezen van BNG en NWB in het basisscenario van de stresstest. Er liggen verschillende factoren ten grondslag aan de verliezen bij de genoemde banken, waaronder aanpassingen vanuit de AQR, veronderstellingen ten aanzien van een verslechterende rentemarge en herberekeningen van de risicogewogen activa.

De leden van de VVD en SP fracties vragen wat de oorzaken zijn van de klappen voor SNS en RBS in het ongunstige scenario van de stresstest. De SP wil daarbij graag weten of deze resultaten gevolgen hebben voor de diversificatie van de portefeuilles van de betrokken banken. Dat de tier-1 ratio van sommige banken sterker zakt dan die van andere Nederlandse banken komt vooral voort uit het bedrijfsmodel van de betreffende banken, vooral voor zover deze gebaseerd is op traditionele kredietverlening en het realiseren van rentemarge. De gevoeligheid voor het stresstest scenario wordt namelijk o.a. bepaald door factoren als de rentemarge, de afhankelijkheid van de Nederlandse spaar- en hypotheekmarkt, de gevoeligheid voor internationale markten en de beschikbaarheid van marktfinanciering. Dit is voor banken misschien geen aanleiding om te kiezen voor een nieuwe allocatie van portefeuilles, maar laat wel zien waar zich de belangrijkste risico's bevinden.

De leden van de PvdA-fractie vragen naar de correcties op het handelsboek en *Credit Valuation Adjustment* (CVA) van BNG. Deze correcties hebben betrekking op de waardering van bepaalde activa en derivaten waarbij de waardeontwikkeling door de winst- en verliesrekening gaat. Het betreft hier echter louter ongerealiseerde resultaten, omdat BNG de activa en derivaten in principe tot het einde van de looptijd in de boeken houdt. De term handelsboek betreft activa die om accounting technische redenen in de balans zijn opgenomen tegen reële waarde. Bovenstaande geldt ook voor de NWB.

De leden van de PvdA-fractie hebben vragen gesteld over mogelijk risicovolle derivatenposities van gemeenten bij BNG en/of NWB. Volgens BNG zijn er geen

² <https://www.eba.europa.eu/-/eba-publishes-common-methodology-and-scenario-for-2014-eu-banks-stress-test>

risicovolle derivatenposities van gemeenten bekend. Voor een overzicht van de derivatenposities van medeoverheden verwijs ik naar de brief van de minister van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties aan de Voorzitter van de Tweede-Kamer van 26 februari 2013 met als bijlage de inventarisatie van de derivatenpositie van alle medeoverheden per 30 november 2012.³ BNG geeft aan nadien geen derivatencontracten meer gesloten te hebben met medeoverheden. Het is beleid van de NWB om geen derivatencontracten te sluiten met haar klanten.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Algemene resultaten

De leden van de SP-fractie vragen naar de namen en tekorten van de gezakte banken en waarom er geen Duitse of Franse banken voor de test zijn gezakt. De uitkomsten van de CA lieten zien dat op het meetmoment, eind 2013, 25 banken een kapitaaltekort hadden (zie tabel 2). Twaalf banken hadden dit tekort echter al opgelost voor de publicatie van de resultaten in oktober 2014. Onderstaand overzicht laat zien dat de twee banken uit Duitsland en Frankrijk bij publicatie hun zaken al op orde hadden gebracht.

Tabel 2: CA deelnemende banken met een tekort (Bron: ECB)

Bank	Lidstaat	Kapitaaltekort (EUR mlrd)	Kapitaaltekort na opgehaald kapitaal (EUR mlrd)
AXA Bank Europe SA	België	0,2	0
Banca Carige	Italië	1,83	0,81
Banca Monte dei Paschi	Italië	4,25	2,11
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Italië	0,13	0
Banca Popolare di Milano	Italië	0,68	0,17
Banca Popolare di Sondrio	Italië	0,32	0
Banco Commercial Portugues SA	Portugal	1,14	1,14
Banco Popolare	Italië	0,69	0
Banco Popolare di Vicenza	Italië	0,68	0,22
Bank of Cyprus	Cyprus	0,92	0
Caisse de Refinancement de l'Habitat	Frankrijk	0,13	0
Cooperative Bank	Cyprus	1,17	0
Credito Valtelinese	Italië	0,38	0
Dexia	België	0,34	0,34
Eurobank	Griekenland	4,63	1,76
Hellenic Bank	Cyprus	0,28	0,18
Liberbank	Spanje	0,03	0
Munchener Hypothekenbank	Duitsland	0,23	0
National Bank of Greece	Griekenland	3,43	0,93
Nova Kreditna Banka Maribor	Slovenië	0,03	0,03
Nova Ljubljanska banka	Slovenië	0,03	0,03
Osterreichische Volksbanken-Verbund	Oostenrijk	0,86	0,86
Permanent tsb plc.	Ierland	0,85	0,85
Pireaus Bank	Griekenland	0,66	0
Veneto Banca	Italië	0,71	0
Totaal		24,6	9,43

³ Kamerstukken II, 2012-2013, Kamerstuk 33489, nr. 7.

De leden van de fractie van de SP en het CDA vragen welke conclusies verbonden kunnen worden aan de uitkomsten van de CA. Met de CA is er een belangrijke stap gezet naar het Europees toezicht op banken en daarmee naar de totstandkoming van de bankenunie. Het verkregen inzicht in de toestand van de Europese banken heeft een bijdrage geleverd aan het vertrouwen in banken en daarmee het functioneren van financiële markten. Zoals u weet is de CA een ingrijpende exercitie geweest voor zowel de ECB en de nationale toezichthouders, als de individuele banken. De onderzochte banken besloegen ongeveer 85% van het balanstotaal in het eurogebied. In totaal zijn 690 portefeuilles onderzocht met meer dan 11 miljoen gegevens, waarbij naar schatting 6000 medewerkers bij toezichthouders en banken betrokken zijn geweest. De komende jaren zal de ECB haar toezichttaak verder ontwikkelen. Mede dankzij de CA zijn de grote Europese banken versterkt, hetgeen zal bijdragen aan het herstel van de reële economie. Tegelijkertijd zullen banken aandacht moeten blijven geven aan risico's in hun portefeuilles en zal gewerkt moeten worden aan verdere versterking van de bankbalansen.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Aanvullen tekorten

De leden van de fracties van de PvdA, CDA, ChristenUnie en SP vragen op welke wijze de banken, hun als gevolg van de CA geconstateerde kapitaaltekort zullen aanvullen. Zoals aangegeven in mijn brief van 26 oktober jl. over de resultaten van de CA⁴ moesten alle banken met nog niet opgeloste kapitaaltekorten binnen twee weken na publicatie van de resultaten hun kapitaalplan indienen bij de ECB. Inmiddels kan ik melden dat de desbetreffende banken dit allemaal binnen de voorgeschreven termijn hebben gedaan. De banken die als gevolg van de AQR of het *baseline*-scenario (basis) van de stresstest een kapitaaltekort hebben, krijgen vanaf het moment van bekendmaking van de uitkomsten zes maanden de tijd om dit tekort aan te vullen. Banken die in het *adverse*-scenario (ongunstig) een tekort hebben, krijgen hiervoor negen maanden de tijd. Uitgangspunt hierbij is dat banken hun tekort privaat aanvullen door bijvoorbeeld een aandelenemissie, het inhouden van winsten of de verkoop van activa.

De leden van de fracties van de SP en het CDA vragen wat de gevolgen zijn indien na zes of negen maanden blijkt dat deze banken niet in staat zijn om hun kapitaaltekort privaat aan te vullen. Daarnaast vragen de leden van de VVD-fractie welke waarborgen er zijn om te zorgen dat de banken niet te snel een beroep zullen doen op het ESM. De Ecofin Raad is eerder een drietrap overeengekomen die bepaalt hoe de herkapitalisatie van kapitaaltekorten, die met de balansdoorlichting aan het licht gekomen zijn, dient plaats te vinden.⁵ Deze drietrap bepaalt dat nadat private herkapitalisatie niet (voldoende) mogelijk is gebleken, er minimaal bail-in tot en met junior schuldeisers dient plaats te vinden op basis van de staatssteunregels, alvorens gebruik kan worden gemaakt van publieke middelen om een bank te herkapitaliseren. Het is lidstaten daarbij toegestaan om diepere bail-in toe te passen dan op basis van de staatssteunregels vereist is. Alleen in het uiterste geval dat nationale publieke herkapitalisatie instrumenten niet voldoende blijken te zijn, kan gebruik worden

⁴ Kamerstukken II, 2014–2015, 21 501-07, nr. 1177

⁵ <http://www.rijksoverheid.nl/documenten-en-publicaties/brieven/2013/11/20/council-statement-on-eu-bank-s-asset-quality-reviews-and-stress-tests-including-on-backstop-arrangements.html>

gemaakt van het ESM instrument met bijbehorende conditionaliteiten. De lidstaat moet zelf niet in staat zijn de volledige financiële steun aan de relevante bank te verlenen. Voor gebruik van het ESM-instrument voor directe herkapitalisatie moeten er bovendien geen mogelijkheden zijn voor indirecte herkapitalisatie, waarbij een lidstaat van het ESM leent om een bank te herkapitaliseren.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Om te waarborgen dat echt alle private en andere nationale (publieke) oplossingen voor herkapitalisatie zijn uitgeput, dienen in het geval van het ESM instrument voor direct herkapitalisatie aandeelhouders en crediteuren, waaronder senior bond-holders, bij te dragen door de volledige bail-in ladder uit de BRRD toe te passen alvorens middelen uit het ESM kunnen worden ingezet. Daarnaast moet de overheid van de aanvragende lidstaat altijd een bijdrage leveren aan de herkapitalisatie. De directe ESM steun moet verder noodzakelijk zijn om de financiële stabiliteit van het eurogebied of de eurolidstaten te waarborgen. Om zeker te zijn dat ESM middelen efficiënt worden ingezet, wordt er geen steun verleend aan banken die niet levensvatbaar zijn. Het instrument wordt alleen ingezet voor steun aan banken waarbij de verwachting is dat het verstrekte kapitaal en de bijbehorende herstructurering tot een levensvatbare bank leidt. Als laatste waarborg om te voorkomen dat een bank te snel een beroep zou kunnen doen op het ESM-instrument moet besluitvorming over de participatie van het ESM in een bank in de Raad van Bestuur van het ESM, waarin alle aan het ESM-deelnemende lidstaten zitting hebben, met unanimiteit worden overeengekomen. Dit alles resulteert erin dat het ESM-instrument echt alleen als *last resort* ingezet kan worden.

Tot slot vragen de leden van de VVD-fractie naar de verwachtingen ten aanzien van de wijze waarop banken hun kapitaaltekorten zullen aanvullen. Het is de verwachting dat de banken waarbij een kapitaaltekort is geconstateerd erin zullen slagen om de benodigde middelen via private herkapitalisatie zelf aan te vullen. Ik heb vooralsnog geen signalen ontvangen dat zij hierin niet zullen slagen.

Toezicht

De VVD-fractie vraagt de minister hoe er voor gezorgd wordt dat de banken en de toezichthouders na de resultaten van de CA niet 'achterover kunnen gaan leunen'. De CA is uitgevoerd mede met het oog op de komst van het SSM. Op 4 november jl. is het SSM van start gegaan, waardoor de significante banken onder het directe toezicht van de ECB vallen. Door de CA heeft de ECB goed zicht gekregen op de kwaliteit en schokbestendigheid van de bankbalansen van de Europese banken. Het blijft echter zaak om alert te blijven op mogelijke kwetsbaarheden in het Europese bankenlandschap en ik ben ervan overtuigd dat met de aangescherpte regelgeving en het nieuwe Europese toezichtskader belangrijke stappen zijn gezet om te komen tot een meer solide bankensector. De komende jaren zal de ECB haar toezichttaken verder ontwikkelen en blijft verdere harmonisatie van standaarden van groot belang.

De leden van de fractie van de VVD en CDA willen weten of de 25 banken die zijn gezakt voor de stresstest wel onder het toezicht van de ECB komen te vallen. In het laatste geval willen zij graag weten wanneer dit zal gebeuren. De 25 bedoelde banken vallen sinds het van start gaan van het gemeenschappelijke Europese banktoezicht op 4 november 2014 onder het rechtstreekse toezicht van de ECB.

De PvdA-fractie wil weten in hoeverre stresstesten onderdeel zijn van het normale toezicht door DNB en vraagt of er zicht is op de staat van de overige Nederlandse banken die niet zijn getest door de ECB. Daarnaast vragen de leden van de VVD-fractie naar de punten die DNB uit de CA meeneemt voor het toezicht op de banken die onder het directe toezicht van DNB blijven staan. De CDA-fractie vraagt tenslotte of minder significante banken die onder direct toezicht van de ECB komen te staan, een zelfde exercitie moeten afleggen als de huidige 130 banken hebben gedaan. Stresstesten worden al langere tijd door DNB toegepast en zullen ook in de toekomst een belangrijk onderdeel zijn. Met de oprichting van een aparte divisie 'on-site toezicht' bij DNB, zullen specifieke onderzoeken naar kredietportefeuilles een vast onderdeel van het toezicht van DNB vormen, ook voor minder significante banken. Het SSM toezicht zal ook voor de minder significante banken een impuls in het toezicht betekenen vanwege versterking en harmonisatie van de toezichtmethodologie vanuit de ECB.

De PvdA-fractie wil weten in hoeverre de toezichthoudende en monetaire taken van de ECB elkaar beïnvloeden en welke waarborgen er zijn om onwenselijke invloeden te voorkomen. De verordening banktoezicht bepaalt dat de taken die de ECB op grond van die verordening zijn toebedeeld niet mogen interfereren met de monetaire taken van de ECB.⁶ De voorbereiding van de besluitvorming vindt daarom plaats via de Toezichtsraad (Supervisory Board) die een aparte voorzitter (Danièle Nouy) kent met eigen verantwoordelijkheid. Planning en uitvoering van toezichtsbesluiten vindt plaats in de Toezichtsraad, die verder bestaat uit vertegenwoordigers van de nationale toezichthouders, een ondervoorzitter en vier leden die zich enkel met toezicht bezighouden. De Toezichtsraad neemt ontwerpbesluiten bij gewone meerderheid van de leden, waarna het besluit voor bekrachtiging wordt aangeboden aan Raad van Bestuur (Governing Council). Een ontwerpbesluit wordt geacht te zijn aangenomen, tenzij de Raad van Bestuur bezwaren heeft. Deze bezwaren moeten schriftelijk worden gemotiveerd en mogen niet hoofdzakelijk zijn ingegeven door toezichtoverwegingen. Verder zijn meerdere praktische waarborgen afgesproken. Personeel van de ECB dat betrokken is bij de uitvoering van de toezichthoudende taken dient bijvoorbeeld in de organisatiestructuur gescheiden te worden van het ECB-personeel dat zich bezighoudt met andere ECB-taken. Ook gelden er gescheiden rapportagelijnen. Tot slot zal de ECB in haar jaarlijkse verantwoordingsverslag onder meer ingaan op de scheiding tussen haar monetaire taken en haar toezichttaken.

De fractie van de ChristenUnie vraagt op welke termijn de nieuwe Europese toezichtmethodiek door de nationale toezichthouders geïmplementeerd dient te worden, alsook op welke wijze is gewaarborgd dat informatie over banken beschikbaar zal zijn voor de ECB. De nieuwe Europese toezichtmethodiek wordt sinds 4 november 2014 door zowel de ECB als de nationale toezichthouders toegepast. Deze methodiek zal voortdurend worden bijgesteld op basis van de praktijkervaring.

De ECB en de nationale toezichthouders zijn op basis van de verordening banktoezicht gehouden tot loyale samenwerking en informatie-uitwisseling.

⁶ Verordening (EU), nr. 1024/2013 van de Raad van 15 oktober 2013 waarbij aan de Europese Centrale Bank specifieke taken worden opgedragen betreffende het beleid inzake het prudentieel toezicht op kredietinstellingen

Direct toezicht wordt uitgevoerd vanuit Joint Supervisory Teams (JSTs). Deze teams bestaande uit Europese en nationale toezichthouders, houden toezicht volgens een uniforme Europese methodologie, die is gebaseerd op 'best practices' uit de afzonderlijke lidstaten. Hoewel het toezicht op minder significante banken bij de nationale toezichthouders ligt, ontvangt de ECB van de nationale toezichthouders op regelmatige basis informatie met betrekking tot deze banken en is de nationale toezichthouder verplicht materiële toezichtbeslissingen ten aanzien van deze banken aan de ECB voor te leggen die daarop haar standpunten kan formuleren. De ECB heeft deze informatie onder meer nodig omdat zij verantwoordelijk is voor het doeltreffend en samenhangend functioneren van het gemeenschappelijk toezichtmechanisme ('oversight' functie). Ook heeft de ECB de bevoegdheid om additionele informatie over minder significante banken op te vragen en kan haar personeel deelnemen aan bijvoorbeeld on-site inspecties bij dergelijke banken.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Verder vragen de leden van de fracties van de SP en ChristenUnie zich af of de ECB toetreders tot de bankenunie zal onderwerpen aan een soortgelijke AQR. De ChristenUnie is ook benieuwd of nieuwe significante banken onderworpen zullen worden aan een nieuwe CA. De CA die door de ECB is uitgevoerd heeft plaats gevonden in het kader van een overgangsbepaling en is – in deze omvang - in principe eenmalig. Wel zullen via het on-site toezicht vanuit het SSM voortdurend vergelijkbare kredietonderzoeken blijven worden uitgevoerd. De ECB zou verder op eigen initiatief kunnen besluiten om de banken uit een nieuw toetredende lidstaat door te lichten. De uitkomsten van zo'n doorlichting hebben echter geen implicaties voor de toetreding van de lidstaat tot het SSM. De doorlichting zou daarom enkel tot doel hebben om inzicht te krijgen in de situatie van de banken waarop de ECB toezicht zal houden.

Administratieve kosten en lasten

De leden van de PVV-fractie hebben verschillende vragen gesteld over de kosten van de CA. Zo vragen zij naar een overzicht van de kosten van de CA voor alle deelnemende banken, een overzicht van hun balanstotaal en een uitwerking van de wijze waarop deze kosten zijn berekend, en zij zijn benieuwd te vernemen hoe hoog de interne en externe kosten per Nederlandse bank waren. De totale kosten die DNB heeft gemaakt voor de CA worden in de orde van grootte van EUR 46 miljoen geschat. Circa 83% daarvan betreft kosten gemaakt voor externe adviseurs en ondersteuning. Het overige deel betreft interne kosten die begin 2015 definitief worden vastgesteld, nadat de externe accountant van DNB de jaarcijfers heeft goedgekeurd.

De exacte bedragen die DNB bij de deelnemende banken in rekening brengt, kunnen worden berekend nadat de jaarcijfers van DNB definitief zijn vastgesteld. Artikel 17 van het voorstel tot wijziging van de Wet bekostiging financieel toezicht, bepaalt dat de kosten die DNB heeft gemaakt voor de CA voor rekening komen van de banken die zijn beoordeeld.⁷ De intentie is om de kosten te verdelen aan de hand van een basistarief per betrokken bank en een variabel tarief op basis van het aantal kredietdossiers dat van die bank is beoordeeld. De banken zijn hierover tijdig geïnformeerd door DNB.

⁷ Staatsblad 2014, 533.

De leden van de PVV-fractie vragen of het klopt, zoals gesuggereerd wordt door de Financial Times, dat Nederland, op Duitsland en Frankrijk na, de grootste financier is van de CA. DNB heeft mij laten weten helaas onvoldoende zicht te hebben op de financiering van de CA in andere landen. Wel heeft DNB veel aandacht besteed aan de beheersing van de kosten voor het project in eigen land. Zo heeft DNB door middel van een zorgvuldig aanbestedingsproces vooraf vastgestelde prijzen bedongen. Mede hierdoor blijven de kosten aan de onderkant van de eerder bekendgemaakte bandbreedte (EUR 42,5 miljoen - EUR 61,7 miljoen). Daarnaast valt in het artikel van de Financial Times op dat de totale kosten voor DNB, externe en interne kosten, vergeleken worden met de kosten die andere centrale banken enkel voor externe adviseurs hebben gemaakt. Het is dus mogelijk dat andere centrale banken ook aanmerkelijke interne kosten hebben gemaakt voor de CA die niet in het artikel aan bod komen.

De leden van de fractie van de VVD vragen naar de frequentie waarop ondernemers van hun bank hun onroerend goed zouden moeten laten taxeren. Ondernemers zouden daarvoor bovendien geen OZB-taxaties mogen gebruiken. Op dit specifieke punt is DNB begin 2012 een traject gestart om te zorgen dat banken beter inzicht krijgen in de risico's die zij lopen in relatie tot commercieel vastgoed. Uit dat traject bleek dat banken de taxatiefrequentie moeten opvoeren om een actueel beeld van de portefeuilles en de risico's te krijgen. Dit is in lijn met internationale regelgeving waarin is vastgelegd dat grotere objecten eens in de 3 jaar moeten worden getaxeerd. Als er echter sprake is van een significante prijsdaling, moet er één keer per jaar getaxeerd worden. Door de significante daling in de Nederlandse vastgoedmarkt in de afgelopen jaren hebben banken de taxatiefrequenties moeten verhogen om goed zicht te houden op hun risico's. Die taxaties dienen bovendien van hoge kwaliteit te zijn om een getrouw beeld te krijgen. DNB en de AFM hebben nauw overleg gevoerd met het Platform Taxateurs en Accountants om de kwaliteit te verbeteren.

Tevens heb ik tijdens het debat 'Bankieren: duurzaam, dienstbaar en divers' van 10 december jl. uw Kamer toegezegd met DNB in overleg te treden om te kijken of de administratieve lasten voor bedrijven m.b.t. driejaarlijkse taxaties kunnen worden ingeperkt door het gebruik van OZB-taxaties. DNB geeft echter aan dat gezien de risico's en de complexiteit die in de Nederlandse vastgoedmarkt aanwezig zijn, het overgaan op de OZB-taxaties niet wenselijk is. OZB-taxaties zijn specifiek gericht op het bepalen van de waarde voor belastingheffing en bij deze taxatie worden niet alle elementen meegenomen waar een bank en toezichthouder zicht op willen hebben. Bovendien hoeven banken minder kapitaal aan te houden voor kredieten waarbij sprake is van goed getaxeerd onderpand. Hierdoor zijn de kosten en de risico's van de bank lager en zijn de rentes die gevraagd worden aan de klant ook lager (bijvoorbeeld het verschil tussen hypotheekrentes en blanco kredieten). De kosten voor de taxaties worden daarmee gecompenseerd door de lagere rentes die banken in rekening brengen.

Accounting regels

De leden van de fracties van de VVD en SP stellen vragen over het verschil tussen de reguliere accountantswaardering en de prudentiële benadering die onder de AQR gebruikt is. Zo verwijzen de leden van de VVD-fractie naar de strengere

accountantsregels in het kader van IFRS waar op dit moment aan gewerkt wordt en vragen de leden van de SP fractie in hoeverre beide waarderingen meer in lijn met elkaar gebracht kunnen worden. De nieuwe regels die de IASB (International Accounting Standards Board) heeft vastgesteld aangaande de verslaggeving van financiële instrumenten is de zogenaamde IFRS 9 standaard. Deze standaard, die de oude IAS 39 standaard zal vervangen, omvat o.a. een verandering in de manier waarop voorzieningen van kredietverliezen voortaan moet worden bepaald. Dit zal namelijk op basis van 'expected losses' in plaats van 'incurred losses' zijn, zoals op dit moment geldt onder IAS 39. Bij 'incurred losses' dient er pas een verlies op een uitstaande lening te worden genomen als er een daadwerkelijke 'loss event' is opgetreden. Bij het 'expected loss model' onder IFRS 9 wordt bij het verstrekken van een lening direct een voorziening getroffen voor het verwachte verlies voor de komende twaalf maanden, ook al is de debiteur van goede kwaliteit en heeft er in het geheel nog geen 'loss event' plaatsgevonden. Op deze manier zullen toekomstige verliezen eerder worden meegenomen in de boeken. IFRS 9 zal dan ook leiden tot een wijze van waardering die dichter staat bij de prudentiële benadering zoals die gebruikt is in de AQR.

De beoogde inwerkingtreding van IFRS 9 is 1 januari 2018. Nederland heeft zich altijd voorstander getoond van deze IFRS 9 standaard en zet zich dan ook in om deze standaard spoedig te laten goedkeuren in Europa.

De leden van de fracties van de PVV en de ChristenUnie vragen hoe het komt dat de aanpak van de AQR verschilt van de gangbare accountantswaardering en vragen of de prudentiële aanpak uit de AQR door de ECB zal worden voortgezet. In de bestaande toezichtanalyse heeft DNB altijd al een prudentiële benadering gehad. Dit sluit aan bij het perspectief van een toezichthouder die vanuit een prudent perfectief naar de toekomst kijkt. Zoals ook aangegeven in de brief van DNB⁸ zijn de reguliere accountantswaarderingen van de balansen van banken gebaseerd op internationale boekhoudstandaarden (IFRS). Deze hebben tot doel om een adequaat beeld te geven van de financiële positie van een bank op dat moment. Zoals hierboven ook uitgelegd, worden verliezen onder het huidige IFRS raamwerk pas genomen op het moment dat deze zich daadwerkelijk voordoen (op basis van het zogenaamde 'incurred loss model'). In de AQR is er gekozen voor een benadering, waarbij toekomstige verliezen ook al in aanmerking worden genomen. Dit sluit aan bij de nieuwe IFRS 9 standaard.

Kredietverlening

De VVD vraagt of de bevindingen van de ECB en DNB worden gedeeld dat de bankbalansen geen beperkende factor meer zijn voor de kredietverlening en een basis bieden voor economisch en financieel herstel. Deze constatering deel ik. De resultaten van de CA laten zien dat de Nederlandse banken voldoende gekapitaliseerd zijn. Hierdoor zijn zij, in lijn met bevindingen in de DNB-studie 'Kredietverlening en bancaire kapitaal',⁹ in staat om bij de huidige groeiramingen, de groeiende economie van krediet te voorzien.

⁸ Kamerstukken II, 2014–2015, 21 501-07, nr. 1177, blg-399967: DNB toelichting uitkomsten Comprehensive Assessment

⁹ Kamerstukken II, 2013–2014, 32 013, nr. 59.

De leden van de PvdA-fractie vragen of de mening wordt gedeeld dat Nederlandse banken hun kapitaal zouden moeten versterken door winstinhouding en kapitaal op te halen op de markt, zodat de kredietverlening op peil blijft. Het is de verwachting dat Nederlandse banken, in lijn met de eerder genoemde DNB-studie, hun kapitaalspositie voldoende kunnen versterken via het inhouden van een deel van de winst of het uitgeven van aandelen of andere kapitaalinstrumenten. Hierdoor zou versterking van de kapitaalspositie dus niet ten koste hoeven gaan van de kredietverlening. Daarnaast kunnen banken, met extra financiering bovenop het deel dat ze hebben, hun balansomvang laten toenemen en deze ruimte vervolgens gebruiken om de kredietverlening verder te laten toenemen.¹⁰

De leden van de PvdA-fractie vragen ook hoe de correctie op klein-mkb portefeuilles in de AQR zich verhoudt tot het percentage van het mkb met financiering onder Bijzonder Beheer. Daarnaast vraagt de PvdA-fractie zich ook af of Nederlandse banken niet te streng zijn voor het mkb. In de AQR is bekeken of de balansposten juist zijn gewaardeerd en of in het geval van problemen er voldoende onderpand aanwezig is of de juiste voorzieningen al zijn getroffen. Wanneer een problemlening onder Bijzonder Beheer zou vallen, dan heeft een bank doorgaans al voorzieningen hiervoor getroffen. De genoemde correctie zegt dan ook niets over de strengheid van banken, maar over de juistheid van getroffen voorzieningen.

Leverage ratio en definities

De leden van de VVD-fractie vragen of het nog noodzakelijk is om een leverage ratio van 4% te stellen aan Nederlandse banken, nu blijkt dat zij geslaagd zijn voor de ECB-test. De leden van de fracties van de PvdA en de SP vragen daarentegen of Nederland en de eurozone op langere termijn niet zou moeten streven naar een (nog) hogere leverage ratio. De resultaten van de CA hebben aangetoond dat de Nederlandse banken er op dit moment relatief goed voor staan. Dit is positief, maar betreft een momentopname. De huidige kapitalisatieposities van de Nederlandse banken zijn nog niet afdoende om te voldoen aan alle eisen van CRD-IV, wanneer deze uiterlijk 2019 volledig ingefaseerd zijn. In aanvulling hierop dienen de systeemrelevante Nederlandse banken, in lijn met de Kabinetsvisie Nederlandse bankensector,¹¹ uiterlijk in 2018 te voldoen aan een leverage ratio van minimaal 4%. Op het gebied van de leverage ratio behoren de Nederlandse banken nog niet tot de Europese voorhoede en aanvullende stappen zijn nodig om te voldoen aan zowel de Europese en Nederlandse kapitaaleisen.

Met betrekking tot de leverage ratio is de komende jaren een Europees traject voorzien, dat uiterlijk eind 2017 dient te leiden tot een definitief Europees besluit over de hoogte van de leverage ratio. Inzet van Nederland is om te komen tot strenge geharmoniseerde afspraken voor de leverage ratio, waarbij een Europees minimum, van tenminste 4% voor - in elk geval - de systeemrelevante banken zal gelden.

¹⁰ Kamerstukken II, 2014-2015, 32 013, nr. 92.

¹¹ Kamerstukken II, 2012-2013, 32 013, nr. 35.

De leden van de PvdA-fractie vragen hoe de minister denkt over de verhoogde leverage ratio van 4,95% in het Verenigd Koninkrijk. Het is positief dat in meerdere landen, waaronder het Verenigd Koninkrijk, hogere leverage ratio eisen worden gesteld dan wel worden overwogen. De Britse autoriteiten hebben in oktober vorig jaar de Britse leverage ratio eisen gepubliceerd. Britse banken krijgen een minimale leverage ratio eis opgelegd die kan variëren van minimaal 3% tot maximaal 5%, afhankelijk van de omvang (systeemrelevantie) van de betreffende bank en de stand van de conjunctuur. Dit betekent dat de 5% dus geen absoluut minimum zal zijn waar alle Britse banken te allen tijde aan dienen te voldoen. De grote Britse banken dienen per direct te voldoen aan een minimale leverage ratio eis van 3%, de andere banken per 2018. Op zijn vroegst in 2019 kan de leverage ratio voor de grootste Britse systeemrelevante banken oplopen tot (bijna) 5%. Daarnaast wordt deze 5% alleen opgelegd in tijden van (zeer) hoge kredietgroei. In de praktijk is de verwachting dat de grootste Britse banken in 2019 in elk geval te maken krijgen met een minimale leverage ratio van ongeveer 4%. Dit is qua hoogte en tijdspad vergelijkbaar met de leverage ratio eisen die het kabinet aan de Nederlandse systeemrelevante banken stelt.

De leden van de fracties van de PvdA en de ChristenUnie hebben vragen gesteld over de relatief lage leverage ratio's van de Nederlandse banken in vergelijking met andere Europese banken, en vragen hoe de minister dit beoordeelt. De uitkomsten van de CA laten zien dat Nederlandse banken in Europees perspectief relatief lage ongewogen kapitaalbuffers (leverage ratio's) hebben. Hiervoor zijn meerdere verklaringen. Ten eerste speelt de gekozen definitie een rol. De ECB is uitgegaan van de kapitaaldefinities zoals deze op dit moment gelden. Belangrijk is echter om ook te kijken naar de kapitaaldefinities die uiteindelijk zullen gaan gelden, wanneer het CRD-IV kapitaaleisenraamwerk over een aantal jaren volledig is ingefaseerd. Wanneer deze definitie gehanteerd wordt, lijken de Nederlandse banken relatief gezien al wat beter te presteren. Ten tweede houden Nederlandse banken relatief grote hypotheekportefeuilles aan. Gemiddeld genomen hoeven banken in het risicogebaseerde raamwerk voor deze activa relatief weinig kapitaal aan te houden. De leverage ratio maakt echter geen onderscheid naar de risico's van de onderliggende activa; hierdoor hebben de relatief grote hypotheekportefeuilles een drukkend effect op de hoogte van de leverage ratio van de Nederlandse banken. Ten derde hebben Nederlandse banken op dit moment nog geen aanvullend tier 1 (AT1) kapitaalinstrumenten uitgegeven die voldoen aan de eisen van CRD-IV. Deze instrumenten mogen meetellen voor het voldoen aan de leverage ratio. In meerdere andere landen hebben banken deze instrumenten al wel uitgegeven. Wanneer Nederlandse banken besluiten om deze instrumenten uit te geven zal dit een opwaarts effect hebben op de hoogte van de leverage ratio van de betreffende banken. Een van de grote Nederlandse banken heeft aan het begin van dit jaar reeds een dergelijk instrument uitgegeven.

De genoemde factoren nuanceren de relatieve positie van Nederlandse banken op het gebied van de leverage ratio dus enigszins. Dit laat onverlet dat Nederlandse banken niet tot de Europese voorhoede behoren en extra stappen dus noodzakelijk zijn. De kabinetseis ten aanzien van de leverage ratio – een leverage ratio van minimaal 4% voor de systeemrelevante banken, te bereiken uiterlijk in 2018 – geeft hier invulling aan.

De leden van de PvdA-fractie vragen of er ontwikkelingen zijn op het gebied van de vormgeving van de risicogewichten voor activa met een lage risicoweging, zoals staatsobligaties en hypotheeklen. Tevens vragen deze leden of de minister de opvatting deelt dat op dit punt een transparante risicoweging zonder perverse prikkels gewenst is. In lijn met de aangenomen motie Nijboer c.s.¹², deel ik de opvatting dat de risicoweging van en concentratielimieten voor staatsobligaties herzien dienen te worden. Op dit moment hoeft voor staatsobligaties niet of nauwelijks kapitaal te worden aangehouden, en worden ook geen beperkingen gesteld aan de hoeveelheid staatsobligaties waarin banken kunnen investeren. Het kabinet maakt zich sterk voor een meer realistische benadering van de (kapitaal)eisen die aan banken gesteld worden wanneer zij investeren in staatsobligaties. Mijns inziens dient dit uiterlijk bij de volgende herziening van het Europese kapitaaleisenraamwerk CRD-IV, te worden geadresseerd. Op korte termijn staan hierover echter geen Europese onderhandelingen gepland.

De leden van de SP-fractie vragen om een schematisch overzicht van de leverage ratio's van alle banken die aan de CA onderworpen zijn. Tabel 3 geeft een overzicht van de leverage ratio's van de 130 banken die aan de CA onderworpen zijn, en zoals deze zijn gepubliceerd door de ECB. Eerst laat de tabel de leverage ratio's zien zoals gerapporteerd door de betreffende banken aan het einde van boekjaar 2013. Vervolgens zijn de leverage ratio's in dezelfde periode te zien wanneer gecorrigeerd wordt voor de uitkomsten van de CA.

¹² Kamerstukken II, 2013-2014. 33 849, nr. 8.

Tabel 3: Leverage ratio's van de aan de CA deelnemende banken (Bron: ECB)

Bank	Land	Leverage Ratio per eind boekjaar 2013 (%)	AQR aangepaste Leverage Ratio (%)
Argenta Bank- en Verzekeringsgroep	België	4,2%	4,2%
AXA Bank Europe SA	België	2,8%	2,7%
Belfius Banque SA	België	3,5%	3,4%
The Bank of New York Mellon SA	België	2,6%	2,6%
Dexia NV	België	N/A	N/A
KBC Group NV	België	3,7%	3,5%
Bank of Cyprus Public Company Ltd	Cyprus	8,0%	5,6%
Co-operative Central Bank Ltd	Cyprus	8,3%	8,3%
Hellenic Bank Public Company Ltd	Cyprus	6,8%	5,3%
RCB Bank Ltd	Cyprus	3,3%	3,3%
Aareal Bank AG	Duitsland	4,6%	4,6%
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG	Duitsland	4,2%	4,2%
Bayerische Landesbank	Duitsland	4,3%	4,0%
Commerzbank AG	Duitsland	4,2%	4,0%
Deutsche Bank AG	Duitsland	2,4%	2,4%
DekaBank Deutsche Girozentrale	Duitsland	4,0%	3,9%
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	Duitsland	2,7%	2,7%
HASPA Finanzholding	Duitsland	7,6%	7,6%
HSB Nordbank AG	Duitsland	4,6%	4,3%
Münchener Hypothekbank eG	Duitsland	2,3%	2,3%
Hypo Real Estate Holding AG	Duitsland	4,2%	4,2%
IKB Deutsche Industriebank AG	Duitsland	7,4%	7,2%
KfW IPEX-Bank GmbH	Duitsland	7,3%	7,1%
Landesbank Berlin Holding AG	Duitsland	3,6%	3,6%
Landesbank Baden-Württemberg	Duitsland	4,7%	4,6%
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	Duitsland	3,9%	3,8%
Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank	Duitsland	3,7%	3,7%
Landwirtschaftliche Rentenbank	Duitsland	3,6%	3,6%
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Duitsland	3,4%	3,1%
NRW.Bank	Duitsland	11,0%	11,0%
SEB AG	Duitsland	5,1%	5,0%
Volkswagen Financial Services AG	Duitsland	8,5%	8,3%
Wüstenrot Bausparkasse AG	Duitsland	3,3%	3,3%
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank	Duitsland	2,8%	2,8%
WGZ Bank AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank	Duitsland	2,1%	2,0%
AS DNB Pank	Estland	16,0%	11,1%
Swedbank AS	Estland	18,7%	18,3%
AS SEB Pank	Estland	14,0%	13,6%
Danske Bank Oyj	Finland	7,9%	7,8%

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Nordea Bank Finland Abp	Finland	3,4%	3,3%
OP-Pohjola Group	Finland	6,6%	6,4%
Banque Centrale de Compensation (LCH Clearnet)	Frankrijk	2,2%	2,2%
BNP Paribas	Frankrijk	3,7%	3,7%
Groupe BPCE	Frankrijk	4,3%	4,2%
BPI France (Banque Publique d'Investissement)	Frankrijk	21,4%	21,4%
Groupe Crédit Agricole	Frankrijk	3,8%	3,7%
Groupe Crédit Mutuel	Frankrijk	4,9%	4,8%
C.R.H. - Caisse de Refinancement de l'Habitat	Frankrijk	0,6%	0,6%
HSBC France	Frankrijk	2,9%	2,8%
La Banque Postale	Frankrijk	3,1%	3,1%
Banque PSA Finance	Frankrijk	9,2%	9,1%
RCI Banque	Frankrijk	7,9%	7,8%
Société de Financement Local	Frankrijk	1,9%	1,9%
Société Générale	Frankrijk	3,7%	3,6%
Alpha Bank, S.A.	Griekenland	10,7%	9,5%
Eurobank Ergasias, S.A.	Griekenland	4,9%	3,6%
National Bank of Greece, S.A.	Griekenland	5,6%	4,0%
Piraeus Bank, S.A.	Griekenland	8,6%	6,3%
Allied Irish Banks plc	Ierland	7,1%	6,9%
Merrill Lynch International Bank Limited	Ierland	8,7%	8,6%
The Governor and Company of the Bank of Ireland	Ierland	4,9%	4,6%
Permanent tsb plc.	Ierland	5,0%	4,9%
Ulster Bank Ireland Limited	Ierland	11,6%	11,6%
Banco Popolare - Società Cooperativa	Italië	3,4%	2,4%
Banca Popolare Dell'Emilia Romagna - Società Cooperativa	Italië	6,1%	5,6%
Banca Popolare Di Milano - Società Cooperativa A Responsabilità Limitata	Italië	6,1%	5,8%
Banca Popolare di Sondrio, Società Cooperativa per Azioni	Italië	5,2%	4,7%
Banca Popolare di Vicenza - Società Cooperativa per Azioni	Italië	5,5%	4,5%
Banca Carige S.P.A. - Cassa di Risparmio di Genova e Imperia	Italië	2,9%	2,2%
Credito Emiliano S.p.A.	Italië	6,2%	6,1%
Banca Piccolo Credito Valtellinese, Società Cooperativa	Italië	5,6%	4,8%
Iccrea Holding S.p.A	Italië	3,0%	2,9%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Italië	6,2%	6,1%
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Italië	6,6%	6,0%
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Italië	4,3%	2,9%
Unione Di Banche Italiane Società Cooperativa Per Azioni	Italië	5,4%	5,1%
UniCredit S.p.A.	Italië	4,7%	4,6%
Veneto Banca S.C.P.A.	Italië	5,0%	4,0%
ABLV Bank, AS	Letland	5,0%	4,7%
AS SEB banka	Letland	8,9%	7,8%
Swedbank AS	Letland	18,0%	17,9%
AB DNB bankas	Litouwen	10,3%	9,8%
AB SEB bankas	Litouwen	8,2%	7,9%
Swedbank AB	Litouwen	15,0%	14,9%
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	Luxemburg	7,2%	7,2%

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Clearstream Banking S.A.	Luxemburg	5,8%	5,8%
Precision Capital S.A.	Luxemburg	4,5%	4,2%
RBC Investor Services Bank S.A.	Luxemburg	5,6%	5,6%
State Street Bank Luxembourg S.A.	Luxemburg	12,1%	12,1%
UBS (Luxembourg) S.A.	Luxemburg	4,9%	4,9%
Bank of Valletta plc	Malta	5,3%	5,1%
HSBC Bank Malta plc	Malta	5,2%	4,8%
Deutsche Bank (Malta) Ltd	Malta	78,7%	78,7%
ABN Amro Bank N.V.	Nederland	3,3%	3,2%
Bank Nederlandse Gemeenten N.V.	Nederland	2,5%	2,3%
ING Bank N.V.	Nederland	3,4%	3,3%
Nederlandse Waterschapsbank N.V.	Nederland	1,8%	1,7%
Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.	Nederland	4,6%	4,4%
The Royal Bank of Scotland N.V.	Nederland	7,7%	7,6%
SNS Bank N.V.	Nederland	3,1%	3,0%
BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG	Oostenrijk	6,5%	6,4%
Erste Group Bank AG	Oostenrijk	5,2%	4,7%
Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG	Oostenrijk	6,5%	6,3%
Raiffeisenlandesbank Oberösterreich AG	Oostenrijk	7,4%	6,7%
Raiffeisen Zentralbank Österreich AG	Oostenrijk	5,7%	5,4%
Österreichische Volksbanken-AG	Oostenrijk	7,0%	6,3%
Banco Comercial Português, SA	Portugal	6,3%	5,2%
Banco BPI, SA	Portugal	7,6%	7,6%
Caixa Geral de Depósitos, SA	Portugal	6,3%	6,0%
Nova Kreditna Banka Maribor d.d.	Slovenië	9,4%	7,5%
Nova Ljubljanska banka d. d., Ljubljana	Slovenië	7,2%	6,5%
SID - Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	Slovenië	9,1%	8,6%
Slovenská sporiteľňa, a.s.	Slowakije	7,9%	7,6%
Tatra banka, a.s.	Slowakije	6,6%	6,4%
Všeobecná úverová banka, a.s.	Slowakije	7,7%	7,5%
Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	Spanje	4,2%	4,2%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Spanje	6,1%	6,0%
Bankinter, S.A.	Spanje	5,9%	5,7%
Banco Mare Nostrum, S.A.	Spanje	4,3%	4,1%
Banco de Sabadell, S.A.	Spanje	5,3%	5,3%
Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito	Spanje	5,7%	5,2%
Catalunya Banc, S.A.	Spanje	3,9%	3,8%
Caja de Ahorros y M.P. de Zaragoza, Aragón y Rioja	Spanje	4,8%	4,8%
Kutxabank, S.A.	Spanje	7,1%	7,0%
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Spanje	5,6%	5,6%
Liberbank, S.A.	Spanje	3,9%	3,5%
NCG Banco, S.A.	Spanje	5,2%	5,2%
Banco Popular Español, S.A.	Spanje	6,6%	6,3%
Banco Santander, S.A.	Spanje	4,5%	4,5%
Unicaja Banco, S.A.	Spanje	4,7%	4,6%

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

De leden van de SP-fractie vragen in welke lidstaten op dit moment een leverage ratio geldt en hoe deze is vormgegeven. Zoals hiervoor al is aangegeven, is in het Verenigd Koninkrijk recent gekozen voor een minimale leverage ratio eis van 3%, die op zijn vroegst in 2019 kan oplopen tot maximaal 5% afhankelijk van de systeemrelevantie van de bank en de stand van de economie.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

In Zweden heeft de Zweedse centrale bank in een recent rapport¹³ een aanbeveling gedaan om de leverage ratio voor de grootste Zweedse banken te verhogen tot minimaal 4% per 1 januari 2016 en 5% vanaf 1 januari 2018. Op dit moment is nog onduidelijk of de Zweedse overheid deze aanbevelingen zal overnemen. Behoudens deze landen zijn mij op dit moment geen lidstaten bekend waar concrete initiatieven worden ontplooid op dit terrein. Wel worden in landen buiten de Europese Unie, zoals in de Verenigde Staten en in Zwitserland, ook leverage ratio eisen gesteld die boven de 3% uitstijgen.

De leden van de CDA-fractie vragen zich af op welke terreinen de verdere harmonisatie zich zal richten. De verdere harmonisatie waarnaar in mijn brief van 26 oktober 2014 wordt verwezen, ziet op de harmonisatie van standaarden.

De EBA stelt bindende technische standaarden voor die na vaststelling door de Europese Commissie bindend zijn voor de banken en nationale toezichthouders/ECB. Deze kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op technische uitvoeringsnormen die door de toezichthouders gehanteerd dienen te worden. Ook kan gedacht worden aan verordeningen die voor de ECB noodzakelijk zijn voor de uitvoering van de aan haar opgedragen taken, zoals de SSM-kaderverordening, waarmee bepaalde onderdelen van de verordening banktoezicht nader worden uitgewerkt.¹⁴ Met het uitvaardigen van dergelijke documenten wordt bijgedragen aan een gemeenschappelijk, geharmoniseerd toezichtmechanisme.

Verder vragen de leden van de CDA-fractie of een overzicht kan worden gepresenteerd van standaarden die op dit moment nog niet geharmoniseerd zijn maar dit in de toekomst wel worden.

Met de verdere harmonisatie van standaarden doel ik primair op de noodzaak de afspraken over de *kwaliteit* van het kapitaal dat banken dienen aan te houden, verder aan te scherpen en te harmoniseren. Op een groot aantal punten zullen banken hiertoe automatisch al gedwongen worden stappen te zetten, omdat het CRD-IV kapitaaleisenraamwerk de komende jaren steeds verder wordt ingefaseerd en de eisen die gesteld worden aan de kwaliteit van het aan te houden kapitaal, daarmee in toenemende mate al strenger worden.¹⁵

¹³ Zie pagina 33-37 van *Financial Stability Report 2014:2*, Sveriges Riksbank (oktober 2014) http://www.riksbank.se/Documents/Rapporter/FSR/2014/FSR_2/rap_fsr2_141204_eng.pdf

¹⁴ Verordening (EU) nr. 468/2014 van de Europese Centrale Bank van 16 april 2014 tot vaststelling van een kader voor samenwerking binnen het gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme tussen de Europese Centrale Bank en nationale bevoegde autoriteiten en met nationale aangewezen autoriteiten (Pb EU 2014, L 141)

¹⁵ Een voorbeeld van de *kwaliteit* van het kapitaal, is dat banken een aantal activaposten van het kernkapitaal moeten aftrekken omdat deze activa niet beschikbaar zijn voor het compenseren van crediteuren in resolutie. Een voorbeeld hiervan is immateriële activa zoals goodwill. Deze dienen volgens de regels van CRD-IV in toenemende mate te worden afgetrokken van het kernkapitaal van banken. Dit komt de kwaliteit van het kernkapitaal van banken ten goede, maar betekent tegelijkertijd dat extra inspanningen nodig zijn om aan de vereiste kapitaalratio's te voldoen.

Op onderdelen zijn echter aanvullende afspraken nodig om het CRD-IV kapitaaleisenraamwerk te complementeren en/of te wijzigen, zodat de kwaliteit van het aan te houden kapitaal van banken verder wordt verhoogd en de toepassing ervan tussen lidstaten wordt geharmoniseerd. Het belangrijkste voorbeeld hiervan is dat het CRD-IV kapitaaleisenraamwerk toestaat dat een deel van het kernkapitaal van banken kan bestaan uit belastingtegoeden, als deze gegarandeerd worden door de betreffende nationale overheid. Een aantal lidstaten heeft van deze mogelijkheid gebruik gemaakt. Mijns inziens is deze praktijk, alhoewel toegestaan, niet in lijn met de doelstelling van de bankenunie om de verstrengeling tussen banken en overheden te doorbreken. Hier zijn toekomstige aanpassingen in de Europese regelgeving dus noodzakelijk.

Banken dienen de komende jaren overigens niet alleen de *kwaliteit* van het aan te houden kapitaal te verbeteren, maar in het CRD-IV kapitaaleisenraamwerk zijn zoals bekend ook de eisen ten aanzien van de *hoeveelheid* aan te houden kapitaal fors aangescherpt. Hierbij is voorzien dat de leverage ratio als nieuwe, geharmoniseerde Europese kapitaaleis zal worden geïntroduceerd als bindende eis. In CRD-IV is voorzien dat hier uiterlijk in 2017 afspraken over dienen te worden gemaakt.¹⁶

TLAC

De leden van de PvdA-fractie vragen naar het recente voorstel van de Financial Stability Board (FSB) voor een minimumvereiste van kapitaal en makkelijk bail-inbare schuld voor mondiale systeembanken, oftewel de zogenaamde Total Loss Absorbency Capacity (TLAC). Zij vragen voor welke Nederlandse banken deze eisen gaan gelden, wat de minimale omvang van de TLAC is, en in welke mate Nederlandse banken al aan de TLAC-eisen voldoen.

Zoals ik in mijn brieven van 23 september¹⁷ en 17 november jl.¹⁸ heb aangegeven, zal de TLAC zogenaamde mondiale systeembanken (*global systemically important banks*; G-SIBs) verplichten tot het aanhouden van een minimumhoeveelheid vermogen waarop relatief eenvoudig bail-in kan worden toegepast. Zoals ik heb aangegeven in mijn brief van 23 september 2014 is ING de enige Nederlandse bank die wordt aangemerkt als G-SIB. Gezien de toezichtvertrouwelijke aard is het niet mogelijk om nadere informatie te verstrekken over de mate waarin deze instellingen al dan niet aan de TLAC-eis voldoen. Bovendien is de TLAC-eis niet definitief, en zijn er nog verschillende elementen die nader zullen worden ingevuld. Zo moet bijvoorbeeld de precieze hoogte nog worden vastgesteld. Daarbij is wel een bereik aangegeven van 16-20% van de risicogewogen activa en een minimum ongewogen eis van 6%. Een publieke consultatie en een impactstudie (*Quantitative Impact Study*; QIS) zullen de kosten en baten inzichtelijk maken, waarna de definitieve hoogte zal worden vastgesteld. De verwachting is dat de definitieve eis eind 2015 gepubliceerd wordt.

¹⁶ Zie Kabinetsvisie Nederlandse bankensector, Kamerstukken II, 2012-2013, 32 013, nr. 35.

¹⁷ Aanhangsel Handelingen II, 2014-2015, nr. 115.

¹⁸ Kamerstukken II, 2014-2015, 32 013, nr. 86.

Ook vragen de leden van de PvdA-fractie naar de verhouding tussen het Europese bail-inraamwerk en de TLAC. Zij vragen waarom in FSB verband niet is aangesloten bij het Europese bail-inraamwerk, of er coördinatie heeft plaatsgevonden en zijn geïnteresseerd in de verhouding tussen de junior/senior obligatiehouders en de TLAC. Verschillende Europese landen en instanties hebben zitting in verschillende FSB-organen en hebben actief deelgenomen aan de totstandkoming van de voorlopige TLAC-afspraken. De FSB bevat echter ook veel leden van buiten de EU, waardoor het Europees bail-inraamwerk niet één-op-één gekopieerd kan worden.

Ik ben echter van mening dat het TLAC-voorstel consistent is met het Europese bail-inraamwerk, aangezien het TLAC-voorstel enkele belangrijke principes van het Europese raamwerk onderschrijft. Zo houdt het TLAC-voorstel vast aan een strikte hiërarchie van vermogensverschaffers bij het verdelen en absorberen van de verliezen. In eerste instantie moeten de verschaffers van eigen vermogen de verliezen dragen. In tweede instantie worden de junior crediteuren aangesproken. In derde instantie komen bepaalde senior crediteuren aan bod. Zoals ik heb aangegeven in mijn brief van 17 november jl. wordt vastgesteld dat ook senior crediteuren verliezen kunnen dragen. Onder strenge voorwaarden mag senior schuld voor een beperkt gedeelte meetellen in de TLAC. Daarmee onderschrijft dit voorstel het uitgangspunt van de *Bank Recovery and Resolution Directive* (BRRD) dat ook senior schuld bail-inbaar is. Conform eerder genoemde brief, ben ik van mening dat de TLAC en het minimumvereiste aan eigen vermogen en in aanmerking komende passiva uit de BRRD (oftewel de *minimum requirement for own funds and eligible liabilities*; MREL) complementair aan elkaar zijn.¹⁹

De leden van de PvdA-fractie willen voorts weten of de TLAC het ontstaan van nieuwe, ingewikkelde beleggingsproducten aanmoedigt, waarbij onduidelijk is wat het risicoprofiel is. De TLAC vormt een aanscherping van de eisen omtrent 'makkelijk bail-inbaar' vermogen. Dat betekent dat een hogere eis zal gelden voor het totaal van eigen vermogen en (achtergestelde) schuld van een bank.²⁰ Op die manier kunnen de kosten van afwikkeling zoveel mogelijk bij private investeerders worden gelegd. Uit het TLAC-voorstel volgt niet zozeer dat nieuwe producten noodzakelijk zijn, maar wel dat banken mogelijk meer van al bestaande instrumenten moeten uitgeven om ook aan de minimum TLAC-eis te voldoen. Een voorbeeld hiervan zijn de zogenaamde coco's (*contingent convertibles*), die onder bepaalde voorwaarden mogen meetellen voor de TLAC-eis. Een coco is een obligatie die wordt omgezet naar kernkapitaal als de situatie van een bank flink is verslechterd. Op die manier wordt de kapitaalpositie van de bank weer versterkt. Ten aanzien van het risicoprofiel van coco's merk ik op dat private investeerders op de hoogte zouden moeten zijn van de risico's. In het coco-contract wordt namelijk duidelijk gemaakt dat deze instrumenten een hoog risicoprofiel hebben. De investeerders vragen voor dit hogere risico overigens ook een relatief hoge vergoeding.

¹⁹ Onlangs heeft de EBA een consultatiepaper gepubliceerd over het vaststellen van de hoogte van de MREL. Daarbij besteedt de EBA ook specifiek aandacht aan de verhouding tussen de MREL de TLAC. De EBA geeft daarbij aan dat deze verenigbaar zijn. Zie voor het consultatiepaper: <https://www.eba.europa.eu/regulation-and-policy/recovery-and-resolution/regulatory-technical-standards-on-minimum-requirement-for-own-funds-and-eligible-liabilities-mrel-/-/regulatory-activity/consultation-paper;jsessionid=FF5AD96B381911A5804850CC1711CFA4>

²⁰ Kamerstukken II, 2014-2015, 32 013, nr. 86.

De leden van de PvdA-fractie vragen of Nederland de ongewogen TLAC-eis van 6% van toepassing wil maken op alle grote Nederlandse banken. Allereerst wil ik nogmaals benadrukken dat de TLAC-eis nu niet definitief is; verschillende elementen moeten nader worden ingevuld. Met de invoering van de leverage ratio eis van minimaal 4% voor alle grootbanken in Nederland is een helder pad uitgestippeld. De verwachting is dat de TLAC-eis via Europese wet- en regelgeving in Europa van kracht zal worden. Eind 2016 zal er een evaluatie van de Europese eis aan de minimale hoeveelheid MREL plaatsvinden, waarbij voorstellen gedaan worden voor een meer geharmoniseerde MREL-eis. Daarbij zal specifiek rekening worden gehouden met de TLAC. Zo kan de TLAC van toepassing worden op meer typen banken dan alleen mondiale systeembanken (G-SIBs).²¹

LTV-ratio

De leden van de SP-fractie zijn benieuwd naar de rol van een hoge *Loan-to-value* (LTV) ratio in de AQR en stresstest. In het onderzoek is niet specifiek gekeken naar de LTV-ratio, maar naar de belangrijkste factoren die tot verliezen in de hypotheekportefeuille kunnen leiden. In Nederland zijn de LTV-ratio's weliswaar relatief hoog, maar de verliezen op de hypotheekportefeuille zijn zowel in de praktijk als in de CA beperkt.

De leden van VVD-fractie vragen naar de LTV-ratio, en of de resultaten van de CA tot een verandering in nut en noodzaak van een verdere verlaging hebben geleid. Verder zijn de leden van de SP-fractie benieuwd naar de verwachtingen ten aanzien van de waarde van de Nederlandse hypotheekportefeuille voor de komende jaren. De LTV-ratio is onderwerp van verdere discussie tijdens het Financieel Stabieleitscomité in mei dit jaar. Er is in het Kabinet afgesproken dat nadere voorstellen pas volgen bij robuust herstel van de woningmarkt en consumenten de gelegenheid moeten hebben om voldoende bijeen te sparen om tot de aankoop van een woning over te kunnen gaan. Bovendien moet een verlaging van de LTV-ratio gezien worden in samenhang met de verplichte besparingen voor huishoudens. Wel signaleer ik dat de CA laat zien dat Nederlandse banken en de bancaire hypotheekportefeuilles ook het adverse scenario met significante daling van de huizenprijzen en oplopende werkeloosheid adequaat kunnen doorstaan, ondanks de hoge LTV-ratio's.

Overig

De leden van de CDA-fractie vragen of de resultaten van de CA gevolgen hebben voor de bestaande regelingen zoals de bankenbelasting. Zoals al aangegeven in mijn brief over de bijdragen aan het afwikkelingsfonds²² is een aanpassing van de bankenbelasting, nog los van de budgettaire gevolgen, op dit moment niet aan de orde.

²¹ De BRRD noemt overigens expliciet dat er bij het vaststellen van de MREL rekening gehouden moet worden met het risicoprofiel van een bank. Het valt dan ook binnen de lijn der verwachtingen dat eventuele minimumeisen aan de MREL zullen verschillen naar gelang het type bank.

²² Kamerstukken II, 2014–2015, 21 501-07, nr. 1201

Daarnaast hebben de leden van de CDA-fractie vragen of verzekeraars die hypotheek verstrekken aan eenzelfde soort test worden onderworpen. Eind november jl. heeft de EIOPA, de Europese autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen een stresstest uitgevoerd onder Europese verzekeraars. Voor de resultaten van deze test verwijst ik u naar de website van de EIOPA.²³

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/2015/64 M

Ik hoop u hiermee voldoende geïnformeerd te hebben.

Hoogachtend,
de minister van Financiën,

J.R.V.A. Dijsselbloem

²³ Zie hiervoor <https://eiopa.europa.eu/en/activities/financial-stability/insurance-stress-test-2014/index.html>