



# Newsletter

**N° 189 - Octobre 2016**

Secrétariat général de la CSSF  
283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg  
Adresse postale (P&T) : L-2991 Luxembourg  
Tél. : (+352) 26 251-2560  
E-mail : [direction@cssf.lu](mailto:direction@cssf.lu)  
Site Internet : [www.cssf.lu](http://www.cssf.lu)



## RESSOURCES HUMAINES

La CSSF a recruté 10 nouveaux agents qui ont été affectés aux services suivants :

### Surveillance des banques

Rositsa IVANOVA

### On-site inspections

Fouad AZZI  
Marjorie DEMAZY  
Frank DENZER  
Renaud MESTE

### Résolution

Bertrand TOULMONDE

### Systèmes d'informations de la CSSF

André OTTAVINO  
Fabrizio TARELLO

### Métier MAF

Elena KALAMBOKIS

### Personnel, administration et finances

Jean-Michel VANDERVAEREN

Suite au départ de deux agents, la CSSF compte 669 agents, dont 349 hommes et 320 femmes au 10 octobre 2016.

## ACTUALITE

### ■ Publication du règlement délégué (UE) 2016/1675 de la Commission européenne du 14 juillet 2016

Par publication au Journal officiel de l'Union européenne du 20 septembre 2016, la Commission européenne a adopté le règlement délégué (UE) 2016/1675 du 14 juillet 2016 complétant la directive (UE) 2015/849 du Parlement européen et du Conseil par le recensement des pays tiers à haut risque présentant des carences stratégiques en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme (LBC/FT).

Conformément aux dispositions de l'article 9 de la directive (UE) 2015/849 susmentionnée, la Commission européenne a ainsi recensé, en s'appuyant, notamment, sur les travaux du Groupe d'Action Financière existants en la matière, les pays tiers particulièrement vulnérables au blanchiment de capitaux et/ou financement du terrorisme et dont les normes de contrôle de mauvaise qualité des flux monétaires font peser une menace significative sur le système financier de l'Union européenne.

La Commission européenne requiert donc l'application de mesures de vigilance renforcée à l'égard des personnes physiques ou morales établies dans les pays tiers référencés en annexe dudit règlement délégué.

Cette liste des pays tiers à haut risque présentant des carences stratégiques est destinée à évoluer dans le temps en fonction de la situation constatée dans un pays donné.

Ce règlement délégué est entré en vigueur le 23 septembre 2016. Il est obligatoire dans tous ses éléments et est directement applicable dans tout Etat membre de l'Union européenne

## AVERTISSEMENTS

### ■ Avertissements publiés par la CSSF

Un avertissement concernant une entité dénommée **Corporate Loan Capital S.A.** a été publié le 30 septembre 2016 et un avertissement concernant une entité dénommée **Zidex Financials** a été publié le 18 octobre 2016. Ces avertissements sont disponibles sur le site Internet de la CSSF :

<http://www.cssf.lu/consommateur/avertissements/news-cat/90/>

### ■ Avertissements publiés par l'OICV-IOSCO

Plusieurs avertissements ont été publiés sur le site Internet de l'OICV-IOSCO à l'adresse :

[http://www.iosco.org/investor\\_protection/?subsection=investor\\_alerts\\_portal](http://www.iosco.org/investor_protection/?subsection=investor_alerts_portal)

## REGLEMENTATION NATIONALE

### ■ Circulaire CSSF-CPDI 16/03

La circulaire concerne le recensement par la CSSF des volumes de créances garanties (instruments et fonds) en relation avec des opérations d'investissement des membres du Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg.

### ■ Circulaire CSSF-CPDI 16/02

L'objet de la circulaire est de clarifier certains critères d'éligibilité pour la garantie des dépôts et pour l'indemnisation des investisseurs. La circulaire reprend notamment les exclusions définies par la circulaire CSSF 15/630 et les étend au Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg.

### ■ Circulaire CSSF 16/644

La CSSF a publié le 11 octobre 2016 la circulaire CSSF 16/644 concernant les dispositions applicables aux établissements de crédit agissant comme dépositaire d'OPCVM soumis à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et à tous les OPCVM, le cas échéant, représentés par leur société de gestion. Cette circulaire, qui fait suite à l'entrée en vigueur de la loi du 10 mai 2016 portant transposition de la directive 2014/91/UE en droit luxembourgeois, apporte des précisions concernant les obligations organisationnelles applicables aux dépositaires d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières soumis à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif. De plus, la circulaire abroge et remplace la circulaire CSSF 14/587 telle que modifiée par la circulaire CSSF 15/608.

### ■ Règlement CSSF N° 16-06

Le règlement CSSF N° 16-06 relatif aux contributions *ex ante* à payer au Fonds de résolution Luxembourg a été publié au Mémorial A, N° 208 du 10 octobre 2016 et sur le site de la CSSF. L'objet du règlement est de fixer les contributions annuelles à percevoir auprès des établissements pour les années 2015 et 2016.

## ■ Règlement CSSF N° 16-05

Le règlement CSSF N° 16-05 sur la fixation du taux de coussin contracyclique pour le quatrième trimestre 2016 a été publié au Mémorial A, N° 205 du 4 octobre 2016 et sur le site de la CSSF. Le règlement fixe le taux de coussin contracyclique applicable aux expositions pertinentes situées au Luxembourg à 0% pour le quatrième trimestre de l'année 2016.

## RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

### Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

#### ■ Consultation

**12 September 2016** – [ECB launches public consultation on guidance to banks on non-performing loans](#)

The ECB has published for consultation its guidance to banks on non-performing loans (NPLs) and its first stocktake of national practices concerning NPLs. The NPL guidance recommends that banks with a high level of NPLs establish a clear strategy aligned with their business plan and risk management framework to effectively manage and ultimately reduce their NPL stock in a credible, feasible and timely manner. The bank's strategy should include the setting of quantitative targets by portfolio and a detailed implementation plan. The guidance urges banks to put in place appropriate governance and operations structures to deliver effective NPL workouts. This should be done by closely involving the bank's management, setting up dedicated NPL workout units and establishing clear policies linked to NPL workouts.

When implemented, banks will be expected to apply the guidance proportionately and with appropriate urgency, in line with the scale and severity of the challenges they face. The guidance will be finalised following the consultation process and the final document will be published in the upcoming months.

The Consultation period will run until 15 November 2016 and includes a public hearing on 7 November 2016.

For additional information, please click here:

(i) [Draft ECB guidance](#); (ii) [Key content of the guidance](#) and (iii) [Questions and Answers](#).

#### ■ Interviews and Speeches

**6 September 2016** – "[Interview with Eurofi Newsletter](#)" - Interview by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB.

**7 September 2016** – "[The European banking sector in 2016: living in interesting times](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the Single Supervisory Mechanism, at the Eurofi Financial Forum, Bratislava.

**13 September 2016** – "[Monetary policy in uncertain times – the ECB and the crisis](#)" - Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, Parliamentary evening in Strasbourg.

**20 September 2016** – "[Interview with Corriere della Sera](#)" - Interview with Ignazio Angeloni, member of the Supervisory Board of the ECB.

**21 September 2016** – [“Interview with Helsingin Sanomat”](#) - Interview with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, conducted by Anni Lassila on Monday 12 September 2016 and published on 21 September 2016.

**26 September 2016** – [“Euro area banks after the 2016 Stress Test”](#) - Presentation by Ignazio Angeloni, member of the Supervisory Board of the ECB, at the Conference on “The Strengths and Weaknesses of European Banking”, Imperial College, London.

**30 September 2016** – [“Interview with Börsen-Zeitung”](#) - Interview with Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB.

## European Commission

### ■ Publications

#### **CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION**

**8 September 2016** – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/1608 of 17 May 2016](#) amending Delegated Regulation (EU) No 1222/2014 with regard to regulatory technical standards for the specification of the methodology for the identification of global systemically important institutions and for the definition of subcategories of global systemically important institutions.

**14 September 2016** – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/1646 of 13 September 2016](#) laying down implementing technical standards with regard to main indices and recognised exchanges in accordance with Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms.

#### **BANK RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE**

**3 September 2016** – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/1450 of 23 May 2016](#) supplementing Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the criteria relating to the methodology for setting the minimum requirement for own funds and eligible liabilities.

**24 September 2016** – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/1712 of 7 June 2016](#) supplementing Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms with regard to regulatory technical standards specifying a minimum set of the information on financial contracts in relation to which termination rights may be temporarily suspended in accordance with article 71 of Directive 2014/59/EU.

## European Banking Authority (EBA)

### ■ Publications

**8 September 2016** - [EBA updates its CET1 list](#)

The European Banking Authority (EBA) has published its third updated list of capital instruments that Competent Authorities (CAs) across the EU have classified as Common Equity Tier 1 (CET1). Since the publication of the previous update in October 2015, some new CET1 instruments have been assessed and evaluated as compliant with the Capital Requirements Regulation (CRR). The list, which remains unchanged with respect to Luxembourg, will be maintained and updated on a regular basis.

**8 September 2016** - [EBA says that core funding ratio cannot replace NSFR when assessing funding risk](#)

The EBA has published a Report analysing the core funding ratio across the EU. The Report is in response to a request from the European Commission to explore the possibilities of the core stable funding ratio (CFR) as a potential alternative metrics for the assessment of EU banks' funding risk, taking into account proportionality. The Report concludes that, overall, it would be misleading to rely only on the CFR to assess banks' funding needs because, unlike the Net Stable Funding Ratio (NSFR), the CFR does not look at the whole balance sheet of a bank and, therefore, cannot fully assess a potential funding gap. This Report is based on the same quantitative impact study (QIS) data used for the NSFR Report published in December 2015.

**9 September 2016** - [EBA issues revised list of ITS validation rules](#)

The EBA has issued a revised list of validation rules in its Implementing Technical Standards (ITS) on supervisory reporting, highlighting those rules which have been deactivated either for incorrectness or for triggering IT problems.

**13 September 2016** - [EBA publishes results of the CRDIV-CRR/Basel III monitoring exercise as of 31 December 2015](#)

The EBA has published its tenth report of the CRDIV-CRR/Basel III monitoring exercise on the European banking system. This exercise, run in parallel with the one conducted by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) at a global level, presents aggregate data on capital ratios (both risk-based and non-risk-based (leverage)) and liquidity ratios (that is, the liquidity coverage ratio (LCR) and net stable funding ratio (NSFR)) for banks across the EU. The report, summarizing the results using data as of 31 December 2015, shows a further improvement of European banks' capital positions, with a total average CET1 ratio of 12.7% at end December 2015 assuming full implementation of the CRD IV/CRR. The banks in the sample largely respect the future regulatory capital requirements, with only a very small number of institutions showing potential capital shortfalls.

**22 September 2016** - [EBA publishes final draft technical standards on information exchange between authorities regarding qualifying holdings](#)

The EBA has published its final draft Implementing Technical Standards (ITS) on the procedures, forms and templates that competent authorities (CAs) in the EU should use when consulting each other on qualifying holdings. The objective of these ITS is to streamline information exchanges and ensure effective communications between concerned authorities, both on a cross-border basis and across sectors, consisting of a single notice to send an information request and respond to it, when CAs across the EU consult each other on acquisitions and increases of qualifying holdings in credit institutions. The same applies to consultations between CAs in relation to the assessment of shareholders and members with qualifying holdings before granting a license to a credit institution.

**28 September 2016** - [EBA harmonises the definition of default across the EU](#)

On the basis of Article 178(7) of the CRR, the EBA has published its final Guidelines specifying the application of the definition of default across the EU and its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) on the materiality threshold of past due credit obligations. The EBA also released the results of a quantitative and qualitative impact study (QIS) aimed at assessing the impact on the regulatory capital requirements of selected policy options to harmonise the definition of default used by EU institutions. Both the Guidelines and the final draft RTS will harmonise the definition of default across the EU, thus contributing to improving consistency and comparability of capital requirements. The implementation of the Guidelines and of the RTS is expected at the latest by end-2020.

**28 September 2016** - [EBA publishes final guidelines on the remuneration of sales staff](#)

The EBA has published its final Guidelines on remuneration policies and practices related to the provision and sale of retail banking products and services. The Guidelines apply to remuneration paid to staff employed by credit institutions, creditors, credit intermediaries, payment institutions and electronic money institutions, when providing deposits, payment accounts, payment services, electronic money, residential mortgages, and other forms of credit to consumers and, as such, give effect to specific provisions laid down in applicable EU Directives, such as

Directive 2013/36/EU, Directive 2014/17/EU, Directive (EU) 2015/2366 and Directive 2009/110/EC. They provide a framework for these institutions to implement remuneration policies and practices that will improve links between the remuneration of sales staff and the fair treatment of consumers, thus reducing the risk of mis-selling and related conduct costs for firms. The Guidelines aim, therefore, to protect consumers from related risks and to reduce conduct costs for financial institutions.

The Guidelines will apply from 18 January 2018.

**30 September 2016** - [EBA updated Risk Dashboard shows that low profitability and the high level of NPLs remain a concern for EU banks](#)

The EBA has published the periodic update of its Risk Dashboard. This report summarises the main risks and vulnerabilities in the banking sector by the evolution of a set of Risk Indicators (RI) across the EU in Q2 2016. The update shows an increase in EU banks' capital ratios, while the low profitability and the high level of non-performing loans remain a concern.

## ■ Consultations

### PAYMENT SERVICES DIRECTIVE

**22 September 2016** - [EBA consults on Guidelines on professional indemnity insurance or comparable guarantee for payment initiation and account information services providers](#)

On the basis of Article 5(4) of Directive (EU) 2015/2366 on payment services in the internal market (PSD2), the EBA has launched a consultation on its draft Guidelines on the criteria competent authorities should consider when stipulating the minimum monetary amount of the professional indemnity insurance (PII) or comparable guarantee for payment initiation and account information service providers under the revised PSD2.

The consultation will run until 30 November 2016.

### PAYMENT ACCOUNTS DIRECTIVE

**22 September 2016** - [EBA consults on technical standards on fee terminology and disclosure documents under the Payment Accounts Directive](#)

The EBA has published, in accordance with Articles 3(4), 4(6) and 5(4) of the Payment Accounts Directive (PAD), a consultation paper on draft technical standards setting out the standardised terminology for services linked to a payment account, the standardised format and common symbol of both the fee information document (FID) and the statement of fees (SoF).

The consultation will run until 22 December 2016.

## Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs)

### ■ Publications

**7 September 2016** - [ESAs highlight main risks for the EU financial system](#)

The Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs) has published its September 2016 Report on Risks and Vulnerabilities in the EU Financial System.

**9 September 2016** - [ESAs reject proposed amendments from the European Commission to technical standards on non-centrally cleared OTC derivatives](#)

The ESAs has published their Opinion addressed to the European Commission expressing disagreement with its proposed amendments to the final draft RTS on risk mitigation techniques for OTC derivatives not cleared by a

central counterparty, which were originally submitted to the European Commission for endorsement on 8 March 2016.

## Single Resolution Board (SRB)

### ■ Publication

**22 September 2016** - [Single Resolution Board presented its introduction to resolution planning](#)

The publication highlights: (i) description of banks under the remit of the SRB and the Single Resolution Mechanism, (ii) tasks of the SRB, (iii) resolution planning (strategic business analysis, preferred resolution strategy, financial and operational continuity in resolution, information and communication plan, conclusion of the assessment of resolvability, opinion of the bank), and (iv) management summary.

## European Systemic Risk Board (ESRB)

### ■ Publications

**5 September 2016** - [ESRB response to the ESMA Consultation Paper on the clearing obligation for financial counterparties with a limited volume of activity](#)

As provided for in Article 5(2) of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR), the ESMA is required to consult with the ESRB on the clearing obligation for financial counterparties with a limited volume of activity. This document presents the ESRB's view on the proposed Regulatory Technical Standard regarding over-the-counter (OTC) derivatives that should be subject to a clearing obligation under EMIR.

**29 September 2016** - [ESRB Risk Dashboard, September 2016 \(Issue 17\)](#)

The ESRB Risk Dashboard presents a set of quantitative and qualitative indicators of systemic risk in the EU financial system. Unless otherwise indicated, all EU indicators relate to the 28 Member States of the EU and all data series relate to the 19 countries of the euro zone.

**29 September 2016** - [Occasional paper no. 11: Shedding light on dark markets: First insights from the new EU-wide OTC derivatives dataset](#)

This paper represents a first analysis of the EU-wide data collected under EMIR. It starts by describing the structure of the dataset, drawing comparisons with existing survey-based evidence on derivatives markets. The rest of the paper is divided into three sections, focusing on the three largest derivatives markets (interest rates, foreign exchange and credit).

## Countercyclical Capital buffer (CCyB)

As provided for in [CSSF Regulation No 16-05](#), the CCyB in Luxembourg is maintained at 0% for the last quarter of 2016, i.e. from 1 October 2016 to 31 December 2016.



The list of applicable CCyB rates in EU/EEA countries is available on the [ESRB website](#). The following countries have announced a CCyB rate above 0%:

Country	CCyB rate	Application date
Czech Republic	0,5 %	01/01/2017
Norway	1.5%	30/06/2016
Slovakia	0.5%	01/08/2017
Sweden	1.5%	27/06/2016
	2%	19/03/2017
United Kingdom	0.5%	29/03/2017

The list of applicable CCyB rates in non-EU/EEA countries can be consulted on the [BIS website](#).

## Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)

**11 September 2016** - [Governors and Heads of Supervision \(GHoS\) announced progress in finalising post-crisis regulatory reforms](#)

The GHoS endorsed the broad direction of the Basel Committee's reforms and confirmed that progress is being made in finalising post-crisis regulatory reforms to reduce excessive variability in risk-weighted assets. The GHoS discussed the Basel Committee's ongoing cumulative impact assessment and reaffirmed that, as a result of this assessment, the BCBS should focus on not significantly increasing overall capital requirements.

**13 September 2016** - [Basel Committee published latest Basel III monitoring results](#)

All large internationally active banks meet the Basel III risk-based capital minimum CET1 requirements as well as the target level of 7.0% (plus the surcharges on global systemically important banks (G-SIBs) as applicable). Between 30 June 2015 and 31 December 2015, Group 1 banks continued to reduce their capital shortfalls relative to the higher Tier 1 and Total capital target levels; in particular, the Tier 2 capital shortfall has decreased from €12.8 billion to €5.5 billion. The report also analyses the liquidity requirements. Basel III's Liquidity Coverage Ratio (LCR) was set at 60% in 2015, increased to 70% in 2016 and will continue to rise in equal annual steps to reach 100% in 2019. The results assume that the final Basel III package is fully in force, and are based on data as of 31 December 2015.

**27 September 2016** - [BCBS issued Guidance on the application of the Core Principles for Effective Banking Supervision to the regulation and supervision of institutions relevant to financial inclusion](#)

The document identifies 19 out of the 29 Basel Core Principles where additional guidance is needed in the application of the Core Principles to the supervision of financial institutions engaged in serving the financially unserved and underserved. The Guidance also specifies the "Essential Criteria" and "Additional Criteria" associated with the Core Principles that have specific relevance to financial inclusion.

**28 September 2016** - [BCBS presented FAQs on "Supervisory framework for measuring and controlling large exposures"](#)

The document contains frequently asked questions on the global supervisory framework for measuring and controlling large exposures. The publication reviews the appropriateness of setting a large exposure limit for exposures to qualifying central counterparties (QCCPs) related to clearing activities. It also covers the impact of the large exposures framework on interbank exposures to ensure there are no unavoidable adverse consequences for the implementation of monetary policy. The new framework, which will take effect from 1 January 2019, will exempt from the large exposure limit exposures to QCCPs related to central clearing; as well as apply the large exposure limit to interbank exposures (i.e. no exemption will apply).

## Financial Stability Board (FSB)

### 1 September 2016 - [FSB released second progress report on measures to reduce misconduct risk](#)

This progress report provides an update on the FSB's misconduct workplan launched in May 2015. Ethical conduct, and compliance with both the letter and spirit of applicable laws and regulations, is critical to public trust and confidence in the financial system. Misconduct is also relevant to prudential oversight as it can potentially affect the safety and soundness of a particular financial institutions.

The FSB's workplan covers: (1) examining whether reforms to incentives, for instance to governance and compensation structures, are having sufficient effect on reducing misconduct; (2) improving global standards of conduct in the fixed income, commodities and currency (FICC) markets; and (3) reforming major benchmarks.

The report provides an update on work to date and future actions for the different workstreams that are part of the workplan.

The FSB will publish a third progress report on its workplan in advance of the next G20 Leaders' meeting in July 2017.

## SANCTIONS

### ■ Fonds d'investissement spécialisés (FIS)

Sur base de l'article 51(1) de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés, la CSSF a infligé une amende d'ordre aux dirigeants de quatorze fonds d'investissement spécialisés pour non transmission du rapport financier annuel.

Sur base de l'article 51(1) de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés, la CSSF a infligé une amende d'ordre aux dirigeants de quatorze fonds d'investissement spécialisés pour non transmission de la lettre de recommandation (« management letter »).

Sur base de l'article 51(1) de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre d'une personne physique pour transmission de déclaration sur l'honneur incomplète.

### ■ Sociétés d'investissement en capital à risque (SICAR)

Sur base de l'article 17(1) de la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque (SICAR), la CSSF a infligé une amende d'ordre aux dirigeants de trois sociétés d'investissement en capital à risque pour non transmission du rapport financier annuel.

Sur base de l'article 17(1) de la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque (SICAR), la CSSF a infligé une amende d'ordre aux dirigeants de trois sociétés d'investissement en capital à risque pour non transmission de la lettre recommandation (« management letter »).

### ■ Émetteurs de valeurs mobilières

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a prononcé une amende administrative à l'égard d'un émetteur qui n'a pas donné suite à une injonction relative à la publication d'un rapport financier dans le cadre de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs (la « Loi Transparence »).

Conformément à l'article 25(1) de la Loi Transparence, la CSSF a prononcé une amende administrative à l'encontre de deux émetteurs qui n'ont pas donné suite à des demandes de la CSSF dans le cadre de sa mission de contrôle de l'information financière telle que prévue par l'article 22(2)(h) de cette même loi.

## COMMUNIQUÉS

### ■ Sursis de paiement : VALOR CAPITAL S.A. – nomination d'un administrateur

#### Communiqué de presse 16/37 du 11 octobre 2016

Nous faisons suite à notre Communiqué de presse 16/36 en date du 4 octobre 2016.

Suite au retrait de l'agrément de VALOR CAPITAL S.A. par le Ministre des Finances en date du 30 septembre 2016, une requête en sursis de paiement visant VALOR CAPITAL S.A. a été introduite par la CSSF auprès du Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, en date du 3 octobre 2016.

Conformément à l'article 122 de la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, le Tribunal d'arrondissement de Luxembourg, siégeant en matière commerciale, a décidé dans son audience publique du 11 octobre 2016 d'admettre VALOR CAPITAL S.A. au bénéfice de la procédure du sursis de paiement.

Maître Laurent Fisch a été nommé par le même jugement comme administrateur afin de contrôler la gestion du patrimoine de la société VALOR CAPITAL S.A..

Ce régime d'assainissement entraîne sursis à tout paiement de la part de cette société, et interdiction, sous peine de nullité, de procéder à des actes autres que conservatoires, sauf autorisation de l'administrateur.

### ■ Information importante au sujet de la circulaire CSSF 08/338

#### Communiqué du 7 octobre 2016

**Information importante au sujet de la circulaire CSSF 08/338 (telle que modifiée par la circulaire CSSF 16/642) relative à la mise en œuvre d'un test de résistance visant à évaluer le risque de taux d'intérêt inhérent aux activités hors portefeuille de négociation**

Il est porté à l'attention des destinataires de la circulaire CSSF 08/338 (telle que modifiée par la circulaire CSSF 16/642) qu'aux fins de transmission à la CSSF des résultats du test de résistance, les nouveaux tableaux de renseignement électroniques à utiliser à partir du 1<sup>er</sup> décembre 2016 sont désormais repris à l'annexe de ladite circulaire et accessibles via les liens ci-dessous :

- pour les établissements de crédit, tableau ESPREP-BNNNN-YYYY-MM-STT.xls disponible à l'adresse [www.cssf.lu/fileadmin/files/ESPREP-BNNNN-YYYY-MM-STT.xls](http://www.cssf.lu/fileadmin/files/ESPREP-BNNNN-YYYY-MM-STT.xls) et,
- pour les entreprises d'investissement, tableau ESPREP-PNNNN-YYYY-MM-STT.xls disponible à l'adresse [www.cssf.lu/fileadmin/files/ESPREP-PNNNN-YYYY-MM-STT.xls](http://www.cssf.lu/fileadmin/files/ESPREP-PNNNN-YYYY-MM-STT.xls).

### ■ Requête en sursis de paiement : VALOR CAPITAL S.A.

#### Communiqué de presse 16/36 du 4 octobre 2016

Conformément à l'article 122 de la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et suite au retrait de l'agrément de VALOR CAPITAL S.A. par le Ministre des Finances en date du 30 septembre 2016, une requête en sursis de paiement visant VALOR CAPITAL S.A. a été introduite par la CSSF auprès du Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, en date du 3 octobre 2016.

Un recours contre la décision du Ministre des Finances relative au retrait de l'agrément de VALOR CAPITAL S.A. est ouvert à VALOR CAPITAL S.A. auprès du tribunal administratif par un avocat à la Cour inscrit soit au barreau de Luxembourg, soit au barreau de Diekirch. Ce recours doit être introduit sous peine de forclusion, dans le délai d'un mois à partir de la notification de la décision du retrait de l'agrément.

VALOR CAPITAL S.A. est une entreprise d'investissement au sens de l'article 1<sup>er</sup> de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier et exerce les activités de conseiller en investissement, courtier en instruments financiers,

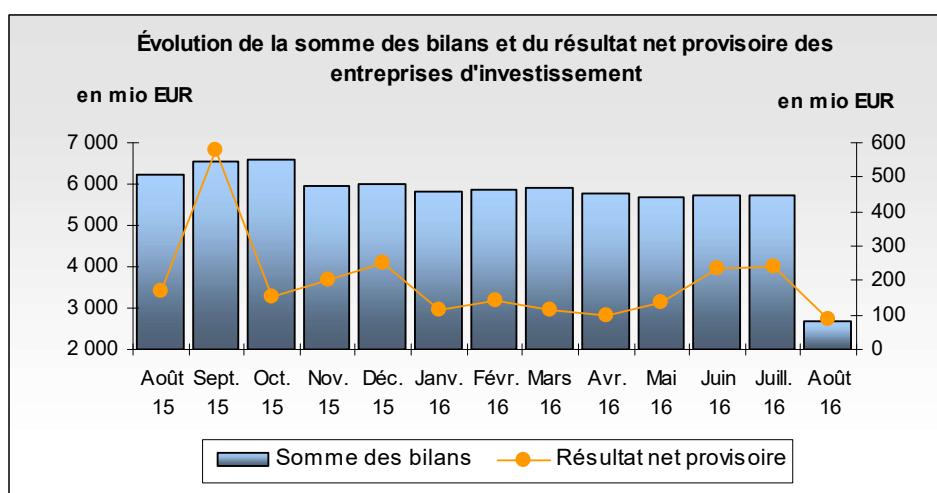
commissionnaire, gérant de fortunes, domiciliataire de sociétés et professionnel effectuant des services de constitution et de gestion de sociétés en vertu des articles 24, 24-1, 24-2, 24-3, 28-9 et 28-10 de cette loi.

La signification de la requête de la CSSF en date du 3 octobre 2016 à VALOR CAPITAL S.A. par exploit d'huissier entraîne de plein droit au profit de VALOR CAPITAL S.A. et jusqu'à décision définitive sur la requête, sursis à tout paiement de la part de cet établissement et interdiction, sous peine de nullité, de procéder à tous actes autres que conservatoires, sauf autorisation de la CSSF ou dispositions légales contraires.

## STATISTIQUES

### ■ Entreprises d'investissement

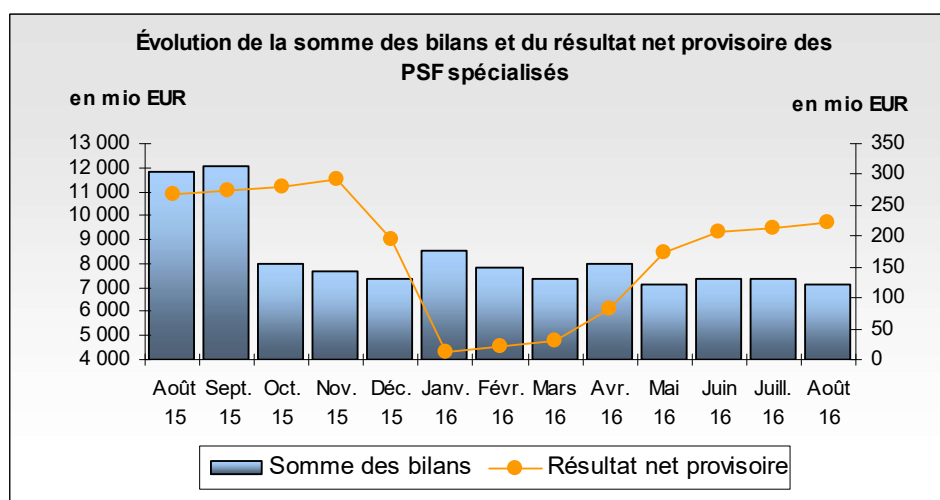
#### Somme des bilans des entreprises d'investissement au 31 août 2016 en baisse



Cette baisse significative est due à l'arrêt des activités d'une entreprise d'investissement rapportant une somme de bilan élevée.

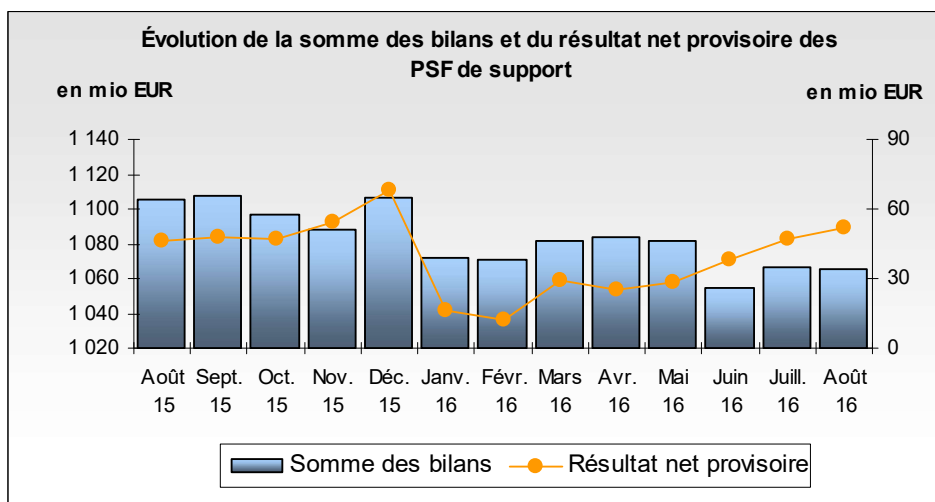
### ■ PSF spécialisés

#### Somme des bilans des PSF spécialisés au 31 août 2016 en baisse



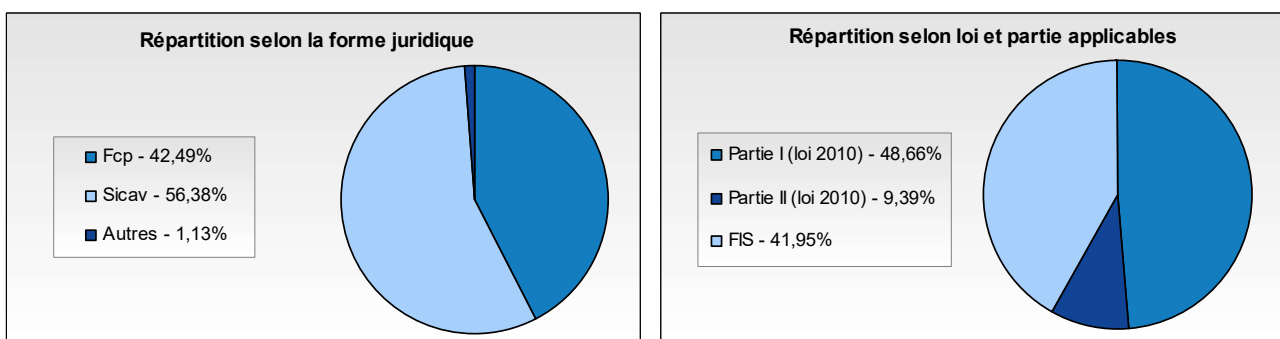
## ■ PSF de support

### Somme des bilans des PSF de support au 31 août 2016 en légère baisse



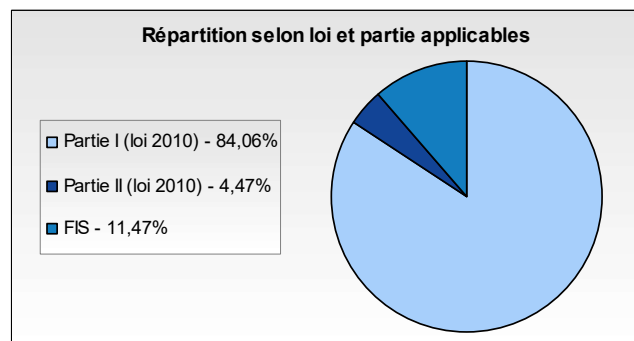
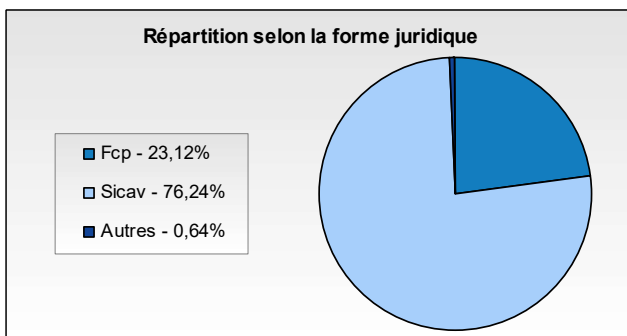
## ■ OPC (Situation au 31 juillet 2016)

### Nombre d'OPC



Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	1 035	857	0	1 892
Partie II (loi 2010)	184	178	3	365
FIS	433	1 157	41	1 631
<b>TOTAL</b>	<b>1 652</b>	<b>2 192</b>	<b>44</b>	<b>3 888</b>

## Actifs nets des OPC



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	610,047	2 387,504	0,000	2 997,551
Partie II (loi 2010)	62,192	96,590	0,574	159,356
FIS	152,059	234,386	22,404	408,849
<b>TOTAL</b>	<b>824,298</b>	<b>2 718,480</b>	<b>22,978</b>	<b>3 565,756</b>

## Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités <sup>1</sup>
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 104,296	3 087
Valeurs mobilières à revenu variable	1 045,226	3 790
Valeurs mobilières diversifiées	787,207	4 177
Fonds de fonds	215,218	2 154
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	299,641	254
Liquidités	2,142	22
Valeurs mobilières non cotées	12,763	73
Capitaux à risque élevé	0,391	19
Immobilier	49,069	331
Futures et/ou Options	12,220	135
Autres valeurs	37,583	200
<b>Total</b>	<b>3 565,756</b>	<b>14 242</b>

<sup>1</sup> Le terme « unité » regroupe, d'une part, les OPC classiques et, d'autre part, les compartiments des OPC à compartiments multiples.

## Actifs nets ventilés par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités <sup>1</sup>	Émissions (en mia €)	Rachats (en mia €)	Émissions nettes (en mia €)
<b>PARTIE I</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	1.001,494	2.432	53,372	41,426	11,946
Valeurs mobilières à revenu variable	981,032	3.376	40,466	41,720	-1,254
Valeurs mobilières diversifiées	604,378	2.784	22,550	23,321	-0,771
Fonds de fonds	123,059	949	3,675	3,558	0,117
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	276,965	190	156,698	136,759	19,939
Liquidités	1,387	11	0,064	0,170	-0,106
Futures et/ou Options	5,804	57	0,309	0,273	0,036
Autres valeurs	3,432	10	0,211	0,096	0,115
<b>TOTAL PARTIE I:</b>	<b>2.997,551</b>	<b>9.809</b>	<b>277,345</b>	<b>247,323</b>	<b>30,022</b>
<b>PARTIE II</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	23,400	138	0,231	0,246	-0,015
Valeurs mobilières à revenu variable	17,873	83	0,126	0,481	-0,355
Valeurs mobilières diversifiées	53,963	264	2,327	1,829	0,498
Fonds de fonds	33,363	350	0,446	0,773	-0,327
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	19,365	51	1,427	1,141	0,286
Liquidités	0,738	9	0,003	0,016	-0,013
Valeurs mobilières non cotées	3,225	15	0,095	0,047	0,048
Capitaux à risque élevé	0,025	2	0,000	0,000	0,000
Immobilier	1,000	20	0,000	0,000	0,000
Futures et/ou Options	3,555	34	0,048	0,052	-0,004
Autres valeurs	2,849	13	0,122	0,193	-0,071
<b>TOTAL PARTIE II:</b>	<b>159,356</b>	<b>979</b>	<b>4,825</b>	<b>4,778</b>	<b>0,047</b>
<b>FIS</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	79,402	517	3,725	2,601	1,124
Valeurs mobilières à revenu variable	46,321	331	0,377	0,744	-0,367
Valeurs mobilières diversifiées	120,148	1.068	2,825	2,259	0,566
Fonds de fonds	55,993	809	1,037	0,649	0,388
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	3,311	13	0,479	0,092	0,387
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	20,271	155	0,161	0,110	0,051
Capitaux à risque élevé	1,425	28	0,038	0,012	0,026
Immobilier	48,069	311	0,601	0,287	0,314
Futures et/ou Options	2,861	44	0,156	0,121	0,035
Autres valeurs	31,031	176	1,415	0,265	1,150
<b>TOTAL FIS:</b>	<b>408,849</b>	<b>3.454</b>	<b>10,814</b>	<b>7,140</b>	<b>3,674</b>
<b>TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS</b>	<b>3.565,756</b>	<b>14.242</b>	<b>292,984</b>	<b>259,241</b>	<b>33,743</b>

### Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %
États-Unis	732,999	20,5%	166	4,3%
Royaume-Uni	613,801	17,2%	271	7,0%
Allemagne	519,646	14,6%	1 453	37,4%
Suisse	496,182	13,9%	523	13,4%
Italie	313,449	8,8%	144	3,7%
France	280,973	7,9%	276	7,1%
Belgique	151,607	4,2%	168	4,3%
Pays-Bas	86,324	2,4%	50	1,3%
Luxembourg	73,465	2,1%	207	5,3%
Danemark	70,287	2,0%	24	0,6%
Autres	227,023	6,4%	606	15,6%
<b>Total</b>	<b>3 565,756</b>	<b>100%</b>	<b>3 888</b>	<b>100%</b>

### Classement des devises dans lesquelles les unités des OPC luxembourgeois sont libellées

Devise	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'unités <sup>1</sup>	en %
AUD	6,297	0,177%	29	0,204%
CAD	1,764	0,050%	29	0,204%
CHF	53,186	1,492%	301	2,114%
CNH	1,112	0,031%	17	0,119%
CNY	0,088	0,003%	2	0,014%
CZK	1,351	0,038%	65	0,456%
DKK	3,042	0,085%	10	0,070%
EUR	1 963,186	55,057%	9 114	63,994%
GBP	98,895	2,774%	322	2,261%
HKD	4,210	0,118%	9	0,063%
HUF	0,269	0,008%	32	0,225%
ILS	0,001	0,000%	1	0,007%
JPY	67,298	1,887%	223	1,566%
NOK	3,921	0,110%	28	0,197%
NZD	0,888	0,025%	5	0,035%
PLN	0,456	0,013%	25	0,176%
RON	0,470	0,013%	6	0,042%
SEK	46,851	1,314%	192	1,348%
SGD	0,586	0,016%	7	0,049%
TRY	0,056	0,002%	3	0,021%
USD	1 311,806	36,789%	3 820	26,822%
ZAR	0,023	0,001%	2	0,014%
<b>Total</b>	<b>3 565,756</b>	<b>100,000%</b>	<b>14 242</b>	<b>100,000%</b>

### ■ SICAR

Depuis la publication de la dernière Newsletter, les **SICAR** suivantes ont été **inscrites** sur la liste officielle des SICAR régies par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque (SICAR) :



- C-QUADRAT ALTERNATIVE INVESTMENTS, SICAR, 60, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg ;
- MGE REAL ESTATE FUND S.À R.L. SICAR, 19, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg ;
- AFRICAN MINERALS EXPLORATION & DEVELOPMENT FUND III SICAR, 12F, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg.

La SICAR suivante a été **radiée** de la liste officielle des SICAR :

MANGROVE II S.C.A. SICAR, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg.

Au 6 octobre 2016, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élevait à **283** unités.

## ■ Fonds de pension

Au 10 octobre 2016, **15 fonds de pension** sous forme de société d'épargne pension à capital variable (SEPCAV) et d'association d'épargne-pension (ASSEP) étaient inscrits sur la liste officielle des fonds de pension régis par la loi du 13 juillet 2005.

À la même date, **17** professionnels étaient agréés pour exercer l'activité de **gestionnaire de passif** pour les fonds de pension soumis à la loi du 13 juillet 2005.

## ■ Organismes de titrisation

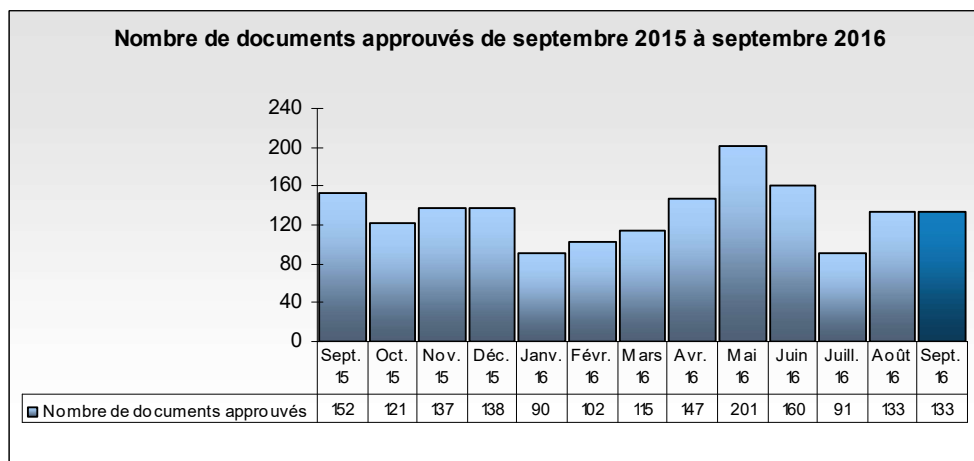
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34 unités** au 10 octobre 2016.

## ■ Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 30 septembre 2016, **66 cabinets de révision agréés** et **286 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **41 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 23 juillet 2009 relative à la profession de l'audit.

## ■ Prospectus pour valeurs mobilières en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un marché réglementé (Partie II et Partie III, Chapitre 1 de la loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières)

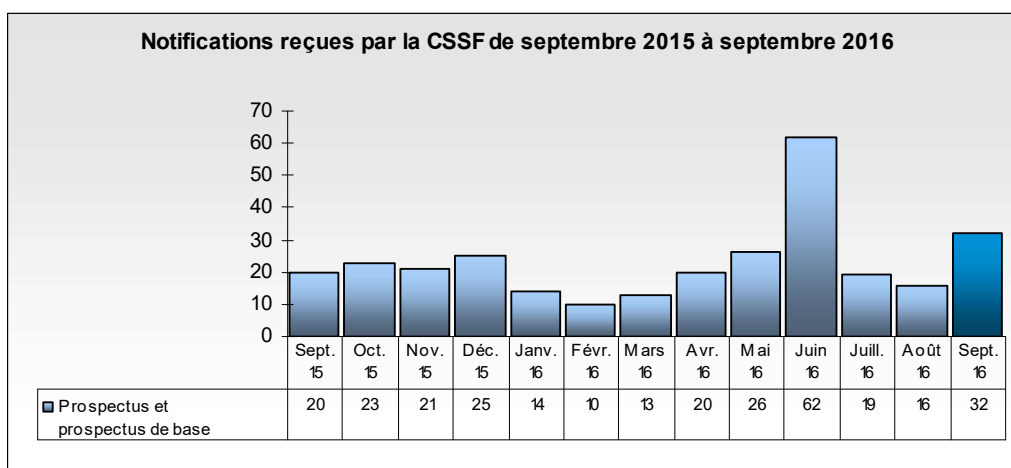
### 1. Approbations par la CSSF



Au cours du mois de septembre 2016, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 133 documents, qui se répartissent comme suit :

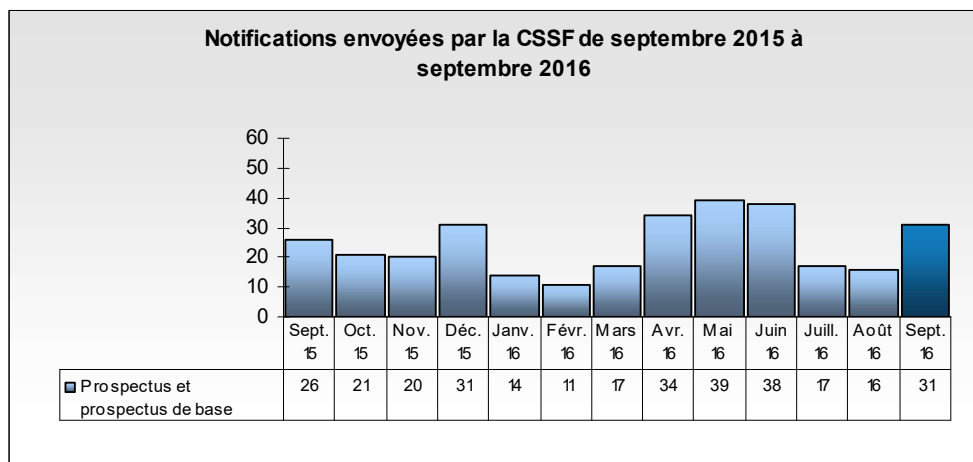
prospectus de base :	18	(13,53 %)
autres prospectus :	40	(30,08 %)
suppléments :	75	(56,39 %)

### 2. Notifications reçues par la CSSF de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'EEE



Au cours du mois de septembre 2016, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 32 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 86 notifications relatives à des suppléments.

### 3. Notifications envoyées par la CSSF vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'EEE

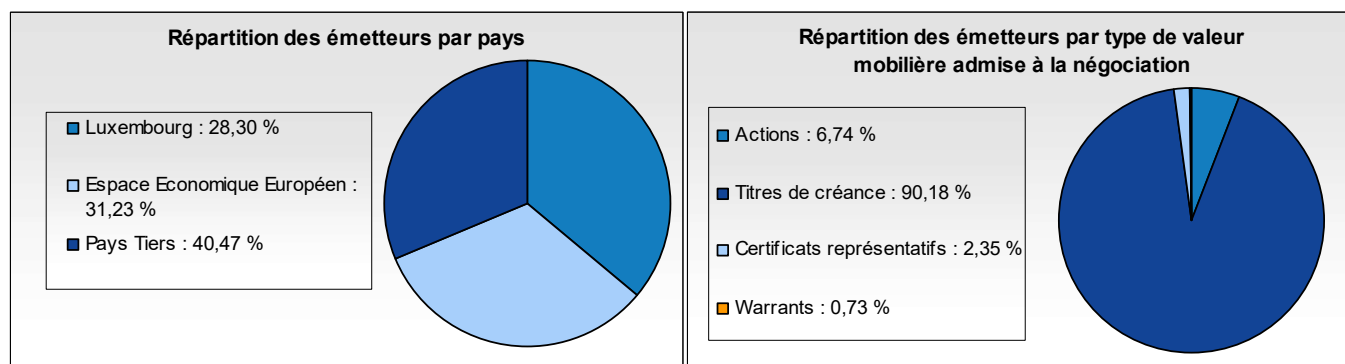


Au cours du mois de septembre 2016, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 31 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 50 notifications relatives à des suppléments<sup>2</sup>.

#### ■ Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs (la « Loi Transparence »)

Depuis le 13 septembre 2016, **trois** émetteurs ont désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **trois** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 11 octobre 2016, **682** émetteurs sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.



<sup>2</sup> Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul des statistiques. Ainsi, chaque document notifié dans un ou plusieurs États membres n'est compté qu'une seule fois.

## PLACE FINANCIÈRE

## Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (17/10/2016)	141 <sup>3</sup>	↘ 2 entités
	Somme des bilans (30/06/2016)	EUR 773,267 mia	↗ EUR 21,54 mia
	Résultat avant provisions (30/06/2016)	EUR 3,053 mia	↗ EUR 63 mio
Établissements de paiement	Nombre (17/10/2016)	9 dont 1 succursale	aucune variation
Établissements de monnaie électronique	Nombre (17/10/2016)	4	↘ 1 entité
OPC	Nombre (17/10/2016)	Partie I loi 2010 : 1 891	↘ 10 entités
		Partie II loi 2010 : 361	↘ 31 entités
		FIS : 1 649	↗ 45 entités
		TOTAL : 3 901	↗ 4 entités
		Patrimoine global net (31/07/2016)	EUR 3 565,756 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (30/09/2016)	204	↘ 3 entités
	Somme des bilans (30/06/2016)	EUR 12,597 mia	↘ 163 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (30/09/2016)	169	↘ 10 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (17/10/2016)	214	↗ 20 entités
SICAR	Nombre (06/10/2016)	283	↘ 9 entités
Fonds de pension	Nombre (10/10/2016)	15	↗ 1 entité
Organismes de titrisation agréés	Nombre (10/10/2016)	34	↗ 1 entité
Entreprises d'investissement	Nombre (17/10/2016)	109 dont 10 succursales	↗ 4 entités
	Somme des bilans (31/08/2016)	EUR 2,685 mia	↘ EUR 3,541 mia
	Résultat net provisoire (31/08/2016)	EUR 90,18 mio	↘ EUR 77,929 mio
PSF spécialisés	Nombre (17/10/2016)	126	aucune variation
	Somme des bilans (31/08/2016)	EUR 7,148 mia	↘ EUR 4,67 mia
	Résultat net provisoire (31/08/2016)	EUR 223,258 mio	↘ EUR 46,686 mio
PSF de support	Nombre (17/10/2016)	79	↘ 1 entité
	Somme des bilans (31/08/2016)	EUR 1,065 mia	↘ EUR 40 mio
	Résultat net provisoire (31/08/2016)	EUR 52,86 mio	↗ EUR 6,63 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (11/10/2016)	682	↗ 87 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (30/09/2016)	66 cabinets de révision agréés	↗ 1 entité
		286 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 26 personnes
		41 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 5 entités
Emploi (30/06/2016)	Banques	26 233 personnes	↗ 564 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	3 874 personnes	↗ 206 personnes
	Entreprises d'investissement	2 263 personnes	↘ 30 personnes
	PSF spécialisés	3 831 personnes	↗ 204 personnes
	PSF de support	8 896 personnes	↘ 162 personnes
	Total	45 097 personnes	↗ 782 personnes <sup>4</sup>

<sup>3</sup> Une différence avec le nombre relevé sous l'application « Entités surveillées » peut apparaître. Cette différence s'explique par le fait que la liste sous l'application inclut des banques déjà fermées, mais dont la fermeture n'a pas encore été confirmée par la BCE.

<sup>4</sup> Cette évolution ne correspond pas à une création ou perte nette d'emplois, mais comprend des transferts d'emplois existants du secteur non-financier vers le secteur financier et vice versa.