

## Press release

*Line Eskildsen*  
*Marketing & Communications*  
*Tel: +352 451 453 515*  
*Email: lupress@deloitte.lu*

### **Growth in private debt asset class and restructuring of legacy loan portfolios encourages the utilization of securitization vehicles in Luxembourg**

On 17 November 2015 Deloitte Luxembourg hosted its first edition of the Private Debt Conference aiming at giving the more than 120 participants a thorough picture of the assets class' development and how drivers behind private debt differ from those of Private Equity and Real Estate.

*“Primarily driven by new regulations such as BASEL III and the ECB’s Asset Quality Review, the lending market in Europe is undergoing a shift from bank towards non-bank funding”,* elaborates Alexandre Prost-Gargoz, Tax Partner at Deloitte Luxembourg.

One of these trends will include the utilization of Luxembourg securitization vehicles (SVs) to allow for a new form of financing and refinancing for industries that have traditionally heavily relied on bank financing (e.g. shipping, infrastructure and real estate, SME). Together with loan originating debt funds, a new European financial market landscape is emerging with the European Commission, the European Central Bank and the Bank of England taking a positive view on securitization. It is anticipated that Simple, Transparent and Standardized (STS) securitization will receive favourable treatment under the European Capital Requirements Directive IV (CRD IV) and Solvency II.

#### **Why Luxembourg is leading the way**

The two key principal advantages of the Luxembourg securitization vehicle – as compared to other vehicles – are its flexibility, especially in terms of form of vehicle and asset classes and its tax neutrality. *“To the extent there is a commitment towards creditors/investors, the securitization company will suffer minimal direct taxes costs. It will also be exempt from VAT on management fees irrespective of whether it is regulated or not”,* explains Christophe Diricks, Tax Partner at Deloitte Luxembourg.

The multi-compartment structure of Luxembourg securitization companies can be a very attractive and efficient restructuring tool as it allows individual borrowers to

refinance existing commitments through dedicated and segregated compartments, whilst sharing the operational costs of a securitization company among multiple borrowers. In addition, Luxembourg securitization is interesting for banks that need to restructure or shrink their balance sheets as loans can be sold to the securitisation vehicle and banks can continue long-standing client relationships by becoming the loan servicer of the securitization vehicle.

Find more information here: <http://www2.deloitte.com/lu/securitization-services>

## **La croissance de la catégorie d'actifs des créances privées et la restructuration des portefeuilles d'emprunts préexistants favorisent l'utilisation de véhicules de titrisation au Luxembourg**

Le 17 novembre 2015, Deloitte Luxembourg a organisé la première édition de la *Private Debt Conference*, un événement visant à donner à plus de 120 participants une image complète de l'évolution de cette catégorie d'actifs et à leur faire comprendre en quoi les facteurs déterminants des créances privées diffèrent de ceux du capital-investissement et de l'immobilier.

« *Sous l'impulsion notamment de nouvelles réglementations telles que BÂLE III et de l'examen de la qualité des actifs par la BCE, le marché du prêt en Europe se détourne actuellement des banques au profit d'un mode de financement non bancaire* », précise Alexandre Prost-Gargoz, Partner Tax chez Deloitte Luxembourg.

L'une de ces tendances inclura le recours à des véhicules de titrisation (VT) luxembourgeois afin de permettre un nouveau mode de financement et de refinancement pour des secteurs qui, traditionnellement, étaient largement tributaires du financement par les banques (par ex. le transport maritime, la construction d'infrastructures, l'immobilier, les PME). En conjonction avec les fonds de créances à base d'emprunts, un nouveau paysage du marché financier européen est en train d'apparaître. La Commission européenne, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre envisagent toutes trois la titrisation sous un jour favorable. On s'attend à ce que la titrisation « simple, transparente et standardisée » (STS) bénéficie d'un traitement favorable dans le cadre de la quatrième directive européenne sur les exigences de fonds propres (CRD IV) et de la directive Solvabilité II.

### **Pourquoi le Luxembourg est à l'avant-plan**

Les deux principaux avantages du véhicule de titrisation luxembourgeois par rapport à d'autres véhicules sont sa souplesse, notamment en ce qui concerne la forme du véhicule et des catégories d'actifs concernées, et sa neutralité fiscale. « *Dans la mesure où il existe un engagement envers les créanciers/investisseurs, la société de titrisation subira une charge fiscale directe minimale. Elle sera également exemptée de TVA et de commissions de gestion, qu'elle soit réglementée ou non* », explique Christophe Diricks, Partner Tax chez Deloitte Luxembourg.

La structure à compartiments multiples des sociétés de titrisation luxembourgeoises peut constituer un outil de restructuration très attractif et efficace dans la mesure où elle permet aux différents emprunteurs de refinancer leurs engagements existants par le biais de compartiments dédiés et ségrégués tout en partageant les frais opérationnels d'une société de titrisation entre plusieurs emprunteurs. La titrisation au Luxembourg présente également de l'intérêt pour les banques qui doivent restructurer ou réduire leurs bilans. En effet, ces banques peuvent vendre les prêts au véhicule de titrisation tout en préservant leurs relations à long terme avec leurs clients en devenant l'agent de service des prêts du véhicule de titrisation.

Pour de plus amples informations, consultez le site:

<http://www2.deloitte.com/lu/securitization-services>

**About Deloitte**

“Deloitte” is the brand under which tens of thousands of dedicated professionals in independent firms throughout the world collaborate to provide audit, consulting, financial advisory, risk management, and tax services to selected clients. These firms are members of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), a UK private company limited by guarantee. Each member firm provides services in a particular geographic area and is subject to the laws and professional regulations of the particular country or countries in which it operates. DTTL does not obligate each other. DTTL and each DTTL member firm are liable only for their own acts or omissions and not those of each other. Each DTTL member firm is structured differently in accordance with national laws, regulations, customary practice, and each DTTL member firm is structured differently in accordance with national laws, regulations, customary practice, and other factors, and may secure the provision of professional services in its territory through subsidiaries, affiliates, and/or other entities.

**About Deloitte in Luxembourg**

In Luxembourg, Deloitte consists of around 90 partners and over 1,700 employees and is amongst the leading professional service providers on the market. For 65 years, Deloitte has delivered high added-value services to national and international clients. Our multidisciplinary teams consist of specialists from different sectors and guarantee harmonised quality services to our clients in their field. Deloitte General Services, société à responsabilité limitée, is an affiliate of the Luxembourg member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, one of the world's leading networks of professional services firms.