

TAX, AUDIT & ACCOUNTANCY

NR **86**
N°

JAARGANG 20 / 20e ANNEE
JANUARI/
JANVIER 2025
10X/JAAR / 10X/AN
ISSN: 2033-4575



- The fall of Silicon Valley Bank reopens an old US GAAP debate**
- Nieuwjaarsboodschappen van de IBR-Voorzitter/
Messages de nouvel an du Président de l'IRE**

SOMMAIRE

INHOUD

01 Opiniestuk – Nieuwjaarsboodschappen van de IBR-Voorzitter
Tribune – Messages de nouvel an du Président de l'IRE

04 *The fall of Silicon Valley Bank reopens an old US GAAP debate*

TAX AUDIT & ACCOUNTANCY

Revue mensuelle du Centre d'Information du Réviseur d'entreprises (ICCI)
Abréviations recommandées : TAA

Maandelijks tijdschrift van het Informatiecentrum voor het Bedrijfsrevisoraat (ICCI)
Aanbevolen afkorting: TAA

COMITE DE REDACTION

REDACTIECOMITE

L. Acke
T. Cartier
M. De Wolf (Hoofdredacteur/Rédacteur en chef)
M. Delacroix
T. Dupont
L. Guarino
F. Maillard
M. Mannekens
B. Peeters
D. Schockaert
T. Van Caneghem
C. Van der Elst

SECRETARIAT DE REDACTION

REDACTIESECRETARIAAT

ICCI
A. Cauwe,
S. De Blauwe, C. Luxen et/en K. Van Tilborg
Koning Albert II-laan 19 - Boulevard du Roi Albert II 19
1210 Brussel - Bruxelles

EDITEUR RESPONSABLE

VERANTWOORDELIJKE UITGEVER

L. Guarino
Koning Albert II-laan 19 - Boulevard du Roi Albert II 19
1210 Bruxelles - Brussel

MISE EN PAGE

VORMGEVING

die Keure/la Charte
Brugge

OPINIESTUK / TRIBUNE

NIEUWJAARSBOODSCHAPPEN VAN DE IBR-VOORZITTER

Beste lezer van de TAA,

Allereerst wens ik u een voorspoedig en succesvol nieuwjaar. Het begin van een nieuw jaar is traditioneel een moment van reflectie en vooruitblik, en het is mijn genoegen om enkele belangrijke ontwikkelingen en uitdagingen die ons beroep aangaan met u te delen. Ik heb voor u een vijftal boodschappen.

Goedkeuring van de Belgische wet tot omzetting van de CSRD

Het belangrijkste nieuws van het afgelopen jaar was uiteraard de goedkeuring van de Belgische wet tot omzetting van de CSRD. Het IBR heeft bij de beleidsmakers aangedrongen op de vertaling van de EU-richtlijn in nationale wetgeving omwille van de rechtszekerheid die dit biedt voor de grootste bedrijven die binnen enkele maanden hun duurzaamheidsrapport volgens de nieuwe regels zullen moeten afleveren. Ook voor de bedrijfsrevisoren die in een eerste tijd exclusief zijn aangewezen voor de uitvoering van wettelijke assurance-opdrachten op duurzaamheidsrapportering, is dit van het allergrootste belang. Dit is geen kleine stap, dit is een *gamechanger*.

Transparantie en verantwoordelijkheid zijn hoekstenen van het vertrouwen in de economie. Deze wetgeving benadrukt het belang van assurance van duurzaamheidsrapportering als

MESSAGES DE NOUVEL AN DU PRÉSIDENT DE L'IRE

Cher lecteur / Chère lectrice du TAA,

Tout d'abord, je vous souhaite une nouvelle année prospère et pleine de succès. Le début d'une nouvelle année est traditionnellement un moment de réflexion et d'anticipation, et j'ai le plaisir de partager avec vous quelques développements et défis clés qui concernent notre profession. J'ai cinq messages à vous transmettre.

Adoption de la loi belge transposant la CSRD

La nouvelle la plus importante de l'année écoulée a été, bien sûr, l'adoption de la loi belge transposant la CSRD. L'IRE a insisté auprès des décideurs politiques afin qu'ils transposent la directive européenne dans la législation nationale, en raison de la sécurité juridique qu'elle apporte aux plus grandes entreprises qui devront fournir leurs rapports de développement durable conformément aux nouvelles règles dans quelques mois. C'est également d'une importance capitale pour les réviseurs d'entreprises qui, dans un premier temps, ont été exclusivement désignés pour effectuer des missions d'assurance statutaire sur les rapports de développement durable. Il ne s'agit pas d'un petit pas, cela change la donne.

La transparence et la responsabilité sont les piliers de la confiance dans l'économie. Cette législation souligne l'importance de l'assurance de l'information en matière de

2

een essentieel onderdeel van goed bestuur. Het IBR waardeert de politieke moed van de federale regering in lopende zaken en kijkt ernaar uit om samen te werken met het ITAA en andere belanghebbenden in het algemeen belang.

Assurance: een vak apart

"Schoenmaker, blijf bij je leest" is een oud spreekwoord dat in de discussie over wie zogenaamde contractuele of vrijwillige assurance-opdrachten in de waardeketen mag uitvoeren actueler is dan ooit. Assurance verlenen is een vak dat gedreven wordt door expertise, ervaring en een rigoureuze deontologische code. Het is daarom essentieel dat dit werk wordt uitgevoerd door professionals die deze kwaliteiten bezitten. Het openstellen van dergelijke vrijwillige assurance-opdrachten in de waardeketen voor andere beroepen zolang ze maar een deontologische code hebben, zoals advocaten, maar ook architecten en bijvoorbeeld psychologen – hoe respectabel deze ook zijn – brengt risico's met zich mee. Ervaring in beoordelingsopdrachten is een noodzakelijke pijler om de kwaliteit en betrouwbaarheid van de contractuele assurance-opdracht te waarborgen. Ik lanceer dan ook bij deze een oproep aan het ITAA om samen met het IBR de beleidsmakers van deze evidentie te overtuigen.

Toegang tot het beroep: uitdagingen en kansen

Het aantrekkelijk maken van het beroep blijft een uitdaging, zowel nationaal als internationaal. De *'war on talent'* vraagt om een frisse kijk op de toegang tot het beroep. We moeten de lat hoog houden, maar absoluut vermijden dat *'goldplating'* onnodige hindernissen opwerpt. Een efficiënte, hedendaagse aanpak van regelgeving is cruciaal om jong talent aan te trekken. Het beroep van bedrijfsrevisor is dynamisch, uitdagend en van groot maatschappelijk belang – laten we die boodschap duidelijk en krachtig blijven uitdragen.

durabilité comme composante essentielle de la bonne gouvernance. L'IRE apprécie le courage politique du gouvernement fédéral en affaires courantes et se réjouit de travailler avec l'ITAA et d'autres parties prenantes dans l'intérêt public.

Assurance : un métier à part entière

Le vieux proverbe « *À chacun son métier et les vaches seront bien gardées* » est plus que jamais d'actualité dans le débat sur la question de savoir qui doit réaliser les missions d'assurance dites contractuelles ou volontaires dans la chaîne de valeur. L'assurance est une profession qui repose sur l'expertise, l'expérience et un code de déontologie rigoureux. Il est donc essentiel que ce travail soit effectué par des professionnels qui possèdent ces qualités. L'ouverture des missions d'assurance volontaire dans la chaîne de valeur à d'autres professions, pour autant qu'elles aient un code de déontologie, comme les avocats, mais aussi les architectes et, par exemple les psychologues – aussi respectables soient-ils – comporte des risques. L'expérience dans les missions d'évaluation est un pilier nécessaire pour garantir la qualité et la fiabilité de la mission d'assurance contractuelle. Je lance donc un appel à l'ITAA pour qu'il travaille ensemble avec l'IRE à convaincre les décideurs politiques de cette évidence.

Accès à la profession : défis et opportunités

Rendre la profession attrayante reste un défi, tant au niveau national qu'international. La « guerre des talents » exige un nouveau regard sur l'accès à la profession. Nous devons maintenir la barre haute, mais éviter absolument que le « *goldplating* » érige des obstacles inutiles. Une approche efficace et contemporaine de la réglementation est cruciale afin d'attirer les jeunes talents. Le métier de réviseur d'entreprises est dynamique, stimulant et d'une grande importance sociale – continuons à diffuser clairement et vigoureusement ce message.

Hervorming van de auditrichtlijn

Een komende hervorming van de Europese auditrichtlijn, die momenteel op de agenda van de Europese Commissie staat, zal ons de kans geven om de verantwoordelijkheden van verschillende spelers – governance, toezicht en externe audit – opnieuw in evenwicht te brengen. Het is essentieel dat deze hervorming rekening houdt met de praktijk en de uitdagingen waarmee bedrijfsrevisoren dagelijks worden geconfronteerd. Als beroepsorganisatie zullen we ons blijven inspannen om een constructieve bijdrage te leveren en te zorgen voor een kader dat effectief bijdraagt aan het marktvertrouwen en de economische stabiliteit.

Samen sterk voor de toekomst

Ten slotte wil ik ook oproepen om ons allemaal samen te engageren voor een sterk maatschappelijk project voor de toekomst. Het IBR en het ITAA hebben al bewezen dat ze samen sterk staan, maar dit is geen tijd om stil te staan. De uitdagingen van morgen zijn recht evenredig met de opportuniteiten. Door samen te werken, kunnen we het maatschappelijk vertrouwen in onze beroepen verder versterken en de transparantie in het bedrijfsleven naar een hoger niveau tillen.

Ik wens u allen een succesvol en gezond 2025.

Patrick VAN IMPE
Voorzitter van het IBR

Réforme de la directive européenne de l'audit

Une prochaine réforme de la directive européenne de l'audit, qui figure actuellement à l'agenda de la Commission européenne, nous offrira la possibilité de rééquilibrer les responsabilités des différents acteurs : gouvernance, supervision et audit externe. Il est essentiel que cette réforme prenne en compte la pratique et les défis auxquels les réviseurs d'entreprises sont confrontés au quotidien. En tant qu'organisme professionnel, nous poursuivons nos efforts pour apporter une contribution constructive et garantir un cadre qui renforce la confiance des marchés et la stabilité économique.

Ensemble, nous sommes puissants pour l'avenir

Enfin, je souhaite également appeler chacun d'entre nous à s'engager ensemble en faveur d'un projet sociétal ambitieux pour l'avenir. L'IRE et l'ITAA ont déjà prouvé qu'ils étaient forts ensembles, mais ce n'est pas le moment de rester immobiles. Les défis de demain sont directement proportionnels aux opportunités. En travaillant ensemble, nous pouvons renforcer la confiance de la société dans nos professions et porter la transparence dans l'économie à un niveau supérieur.

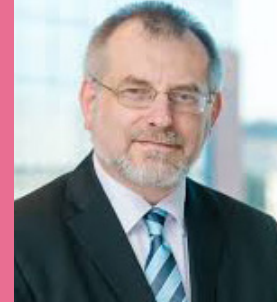
Je vous souhaite à tous et à toutes une année 2025 pleine de succès et en bonne santé.

Patrick VAN IMPE
Président de l'IRE

THE FALL OF SILICON VALLEY BANK REOPENS AN OLD US GAAP DEBATE

JEAN-FRANÇOIS HUBIN

Assurance partner EY



The Silicon Valley Bank (SVB) was the 16th largest bank in the US. On 10 March 2023, it was put into receivership, merely 14 days after SVB's auditor had issued a clean opinion on the financial statements closed on 31 December 2022. This has raised several questions:

- on the appropriateness of the bank's risk management;
- on the effectiveness of the bank's supervision by the local banking regulator;
- on the fact that the auditor did not raise any red flag in its audit report;
- but also, on the adequacy of the US GAAP rule for the measurement of debt securities.

In this article, we focus on the last element.

1. The facts

With the short-term funding collected from its depositors, which was repayable upon demand, SVB bought mainly long-term bonds, which it classified as "held to maturity" (HTM). In 2022,

rising interest rates caused the bonds' fair value to drop, but US GAAP rules say that SVB had not to recognize losses on these HTM bonds, as long as it did not sell them. With increasing withdrawals, SVB needed liquidity to pay them, which became increasingly difficult. Finally, on March 10th, 2023, the regulator put SVB into receivership.

The extensive use of HTM accounting (HTM represented 43% of SVB's total assets) allowed SVB to avoid recognizing unrealized losses in its earnings, equity and regulatory capital for several quarters, until massive withdrawals by its depositors made it inevitable that SVB would have to sell these securities to meet depositors' demands.

SVB disclosed that the fair value of its HTM bonds was USD 76.2 billion at the end of 2022, or USD 15.1 billion below their book value. That unrealized loss was nearly as large as SVB's USD 16.3 billion equity, as shown in the following extract of SVB's 2022 financial statements.

SVB FINANCIAL GROUP AND SUBSIDIARIES		
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS		
(Dollars in millions, except par value and share data)	December 31,	
	2022	2021
Assets		
Cash and cash equivalents	\$ 13,803	\$ 14,586
Available-for-sale securities, at fair value (cost of \$28,602 and \$27,370, respectively, including \$530 and \$61 pledged as collateral, respectively)	26,069	27,221
Held-to-maturity securities, at amortized cost and net of allowance for credit losses of \$6 and \$7 (fair value of \$76,169 and \$97,227, respectively)	91,321	98,195
Non-marketable and other equity securities	2,664	2,543
Total investment securities	120,054	127,959
Loans, amortized cost	74,250	66,276
Allowance for credit losses: loans	(636)	(422)
Net loans	73,614	65,854
Premises and equipment, net of accumulated depreciation and amortization	394	270
Goodwill	375	375
Other intangible assets, net	136	160
Lease right-of-use assets	335	313
Accrued interest receivable and other assets	3,082	1,791
Total assets	\$ 211,793	\$ 211,308
Liabilities and total equity		
Liabilities:		
Noninterest-bearing demand deposits	\$ 80,753	\$ 125,851
Interest-bearing deposits	92,356	63,352
Total deposits	173,109	189,203
Short-term borrowings	13,565	71
Lease liabilities	413	388
Other liabilities	3,041	2,467
Long-term debt	5,370	2,570
Total liabilities	195,498	194,699
Commitments and contingencies (Note 21 and Note 26)		
SVBFG stockholders' equity:		
Preferred stock, \$0.001 par value, 20,000,000 shares authorized; 383,500 and 383,500 shares issued and outstanding, respectively	3,646	3,646
Common stock, \$0.001 par value, 150,000,000 shares authorized; 59,171,883 and 58,748,469 shares issued and outstanding, respectively	—	—
Additional paid-in capital	5,318	5,157
Retained earnings	8,951	7,442
Accumulated other comprehensive income (loss)	(1,911)	(9)
Total SVBFG stockholders' equity	16,004	16,236
Noncontrolling interests	291	373
Total equity	16,295	16,609
Total liabilities and total equity	\$ 211,793	\$ 211,308

Under current accounting rules in Topic 320, *Investments-Debt Securities*, HTM bonds are not required to be measured at fair value on the balance sheet, but should be reported at amortized cost. Bonds the bank may sell need to be classified as Available-for-Sale (AFS) and accounted for at fair value through Other Comprehensive Income (OCI). If a bank sells any HTM securities, all securities in that portfolio are considered “tainted” and have to be reclassified as AFS, leading the bank to potentially record a big loss on the securities it did not sell.

The use of HTM accounting requires that the bank has not only the positive intent, but also the ability, to hold debt securities to maturity.

AT THE END OF 2022, THE UNREALIZED LOSS ON SVB'S HTM BONDS WAS NEARLY AS LARGE AS ITS EQUITY.

The HTM classification is not permitted if a bank believes it may be required to sell a security for liquidity or other reasons.

As of December 31st, 2022, SVB maintained its position that it intended and had the ability to hold those bonds to maturity. With the benefit of hindsight, it is clear that SVB might have had the intent but didn't have the ability anymore

6

AS AT 31 DECEMBER 2022, SVB MIGHT HAVE HAD THE INTENT BUT HAD NOT THE ABILITY ANYMORE TO HOLD THESE BONDS UNTIL THEIR MATURITY.

to hold these bonds until their maturity. So, as SVB was going to be forced to sell part of its HTM bonds in 2023, this would have “tainted” its portfolio, and all the unrealized losses on the HTM bonds would have come to light...

This “mixed measurement approach”, where fair value accounting co-exists with the use of amortized cost, depending on the intent of the investor, is similar to the treatment under IAS 39, before IFRS 9 was implemented.

2. The debate on the mixed measurement model

This discussion is not new. The issue came first under debate in the early 1990s, in the aftermath of the savings-and-loan crisis. Then, in 2010, in the fallout of the 2007-2009 global financial crisis, the Financial Accounting Standards Board (FASB) proposed requiring banks to record all financial instruments at fair value, to provide investors with more relevant information (much of the financial crisis resulted from illiquid, toxic subprime assets that had not been marked to market). But strong industry opposition caused the FASB to retreat in 2011 and stay with the mixed-measurement model.

The pros and cons of abandoning the hybrid model and putting all debt securities at fair value can be summarized as follows, based on the arguments of the various stakeholders:

A. Those in favour of the fair value measurement

Proponents of the full fair value approach claim that the fair value is the most relevant measure,

as the management intent or the business model do not alter the value of a financial instrument.

According to them, fair values provide a better view of the performance of a bank’s investment strategy.

Some also argue that relying on the current management intent is questionable, as the management has a continuing obligation to reassess the most productive use of its assets, which is especially relevant considering the long-term nature of some bonds.

They also claim that valuing at fair value would improve consistency/comparability across reporting entities. And that the ability to choose a measurement basis provides opportunities for window dressing.

While the unrealized losses are not recognized, they are fully disclosed in the financial statements. Providing the fair value in the notes and expecting that users will reflect that in their analysis, puts less sophisticated investors at a disadvantage. This is why people sometimes refer to HTM as “Hide to Maturity”.

B. Those supporting the mixed measurement model

Others argue that management intent or business model matter, and should impact the reported value: when the objective of an investor is to collect the cash flows and it intends to keep the bond until its maturity, when it will recover (normally) the nominal value, they argue that amortized cost is the method which most closely reflects the economics of the strategy. Indeed, if a bond is kept to its maturity, the short-term differences between amortized cost and fair value eventually wash out...

Bankers generally consider that the Net Interest Margin is more relevant than the fair value in periods of market volatility.

Banks' loan portfolios are not marked to market. Thus, it would not make sense for loans not to be marked to market, but to mark to market bonds presenting exactly the same risks.

Supporters of the mixed measurement approach also argue that measuring a large portion of the financial assets at fair value, while most liabilities would stay at amortized cost, would present a skewed picture of a bank's balance sheet. And solving this by valuing the bank's liabilities at fair value would be difficult, because the deposit franchise value is an intangible asset that is difficult to evaluate.

Following the global financial crisis of 2007-2009, some critics expressed the concern that the use of fair value accounting led some intermediaries to sell their positions, thereby further depressing the fair values, and creating a negative spiral, amplifying the crisis.

Finally, bankers argue that a wider use of the fair value measurement would increase the volatility of the net result and/or the equity, with irrelevant fair value fluctuations, when the bank intends to hold the debt securities until their maturity. This volatility would hurt a bank's safety as investors might be discouraged from buying the bank's stock (leading to higher cost of capital for banks), and depositors may be encouraged to withdraw their funds (increasing the liquidity risk to which a bank is exposed).

3. What about IFRS?

After the collapse of SVB, many European stakeholders raised the question: could the same happen to a European bank, considering the fact that European banks report under IFRS, and are subject to different regulatory requirements on liquidity risk and interest rate risk in the banking book.

Just like US GAAP, IFRS apply a mixed measurement model (although not identical), with some assets reported at amortized cost, and others at fair value. But, under IFRS, there is no "held to maturity" category anymore.

Instead, IFRS 9 uses a "held to collect" business model, which is also measured at amortized cost, but subject to different conditions.

The business model assessment is performed based on scenarios that the bank reasonably expects to occur. This means the assessment excludes 'stress case' scenarios. For example, if a bank expects that it will sell a particular portfolio of bonds only in a stress case scenario, this would not affect the bank's assessment of the business model for those bonds if it does not reasonably expect this to occur. And, if the bank sells more bonds than it expected when it classified them, this does not give rise to a prior period error in the bank's financial statements, nor does it change the classification of the remaining bonds held in that business model. However, when the bank assesses the business model for newly purchased bonds, it must consider information about how cash flows were realised in the past, along with all other relevant information. For instance, if a business model changes from being held to collect due to increasing sales out of the portfolio, any new bonds recognised in that portfolio after such change would be classified as "held to collect and sell", but existing bonds within the portfolio would continue to be measured at amortised cost.

This approach differs from the "tainting" rule applied under US GAAP. Also, it does not require that the bank assesses continuously whether it still has the ability to keep bonds until their maturity. In that sense, it could be argued that the IFRS rules are less severe than the US GAAP ones and would not have triggered the accounting problem SVB experienced under US GAAP.

Also, it should be mentioned that, under IFRS 7, a company must describe in the notes how it manages interest rate risk, and provide quantitative disclosures (a sensitivity analysis, or a duration mismatch, for instance). Such disclosures are, however, not very different from what is required under US GAAP.

A RIGOROUS APPLICATION BY SVB OF THE EXISTING RULES COULD HAVE PUT SVB'S PROBLEM IN LIGHT MUCH EARLIER.

But the main arguments making the SVB accident less likely in Europe are in the area of the supervisory tools put in place by the ECB: European banks are subjects to requirements in terms of liquidity risks and "interest rate risk in the banking book" which are more onerous than those which were imposed to SVB. This is the main reason why a SVB-like accident is less likely within a European bank.

4. Conclusion

The SVB collapse has revived the debate surrounding the "mixed measurement model", allowing the coexistence of fair value accounting and amortized cost accounting for debt securities, under US GAAP.

Some commentators plead for a radical solution: eliminating the HTM category and putting all debt securities (or even all financial assets or all financial instruments) at fair value in the financial statements.

But there is a more easy solution. We should remind that the conditions for using the HTM category is that the company has not only the positive intent, but also the ability, to hold debt securities to their maturity. In the case at hand, it is clear that SVB didn't have (anymore) that ability, and did not draw the conclusion thereof: the need to reclassify a large part of its HTM portfolio to the FV category. So, a rigorous application by SVB of the existing rules could have put SVB's problem in light much earlier.

The accounting regulator could also provide guidance on the criteria that should substantiate a bank's assertion that it is able to hold debt

securities to maturity, and could even force firms to provide in their financial statements evidence that they are actually able to hold their HTM bonds to maturity.

5. Sources

Joao GRANJA, "Bank fragility and reclassification of securities into HTM", University of Chicago, 2023.

Mark MAUER, "Banks, investors revive push for changes to securities accounting after SVB collapse", Wall Street Journal, 20 March 2023.

Michael J. WALKER, "Accounting for debt securities in the age of Silicon Valley Bank", Federal Reserve Bank of Boston, SRA Notes, 5 October 2023.

Michael S. BARR, "Review of the Federal Reserve's Supervision and Regulation of Silicon Valley Bank", Board of Governors of the Federal Reserve System, 28 April 2023.

Sandy PETERS, "The SVB collapse: FASB should eliminate "Hide-'til-Maturity" accounting", CFA Institute, 2023.

S.J. STEINHARDT, "Bank collapse prompts another look at fair-value accounting for securities", New York State Society of CPAs, 2023.

The Footnotes Analyst, "Fair values and interest rate risk – Silicon Valley Bank".

Résumé

Le défaut de la *Silicon Valley Bank* a réouvert un ancien débat autour du « modèle d'évaluation mixte », qui permet, dans les normes comptables américaines, la coexistence de la comptabilité à la juste valeur et de la comptabilité au coût amorti pour les titres de créance.

Certains commentateurs plaident en faveur d'une solution radicale : l'élimination de la catégorie « *Held To Maturity* » (HTM) et la mise à la juste valeur de tous les titres de créance (voire de tous les actifs financiers ou de tous les instruments financiers) dans les états financiers.

Mais il existe sans doute une solution plus simple. Les conditions d'utilisation de la catégorie HTM sont que l'entreprise a non seulement l'intention, mais aussi la capacité, de détenir des obligations jusqu'à leur échéance. L'application stricte de cette dernière condition par les banques permettrait d'éviter qu'elles n'abusent de la classification HTM pour dissimuler leurs pertes.

Samenvatting

De ineenstorting van de *Silicon Valley Bank* heeft het debat over het "gemengde waarderingsmodel" nieuw leven ingeblazen, waardoor *fair value accounting* en geamortiseerde kostprijs accounting voor schuldbewijzen naast elkaar bestaan, volgens Amerikaanse boekhoudnormen.

Sommige commentatoren pleiten voor een radicale oplossing: het schrappen van de "*Held To Maturity*" (HTM) categorie en het opnemen van alle schuldbewijzen (of zelfs alle financiële activa of alle financiële instrumenten) tegen reële waarde in de jaarrekening.

Maar er is waarschijnlijk een eenvoudigere oplossing. De voorwaarden voor het gebruik van de HTM-categorie zijn dat de onderneming niet alleen de intentie, maar ook de mogelijkheid (capaciteit) heeft om obligaties tot hun looptijd aan te houden. Een strikte toepassing van die laatste voorwaarde door de banken zou kunnen voorkomen dat ze misbruik maken van de HTM-classificatie om verliezen te verbergen.