



Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

**Karsten Bilot**  
Vicedirektør og chef for  
Finansiell Stabilitet

FINANSIELL STABILITET

Telefon: 3363 6363  
Fax: 3363 7103

Havnegade 5  
1093 København K  
Telefon: 3363 6363

[www.nationalbanken.dk](http://www.nationalbanken.dk)  
[nationalbanken@nationalbanken.dk](mailto:nationalbanken@nationalbanken.dk)

### **Høringssvar vedr. vejledning om passiver til opfyldelse af gældsbufferkrav**

Formålet med Finanstilsynets nye vejledning er at beskrive, hvilke betingelser der bør gælde for passiver, der anvendes til opfyldelse af realkreditinstitutternes gældsbufferkrav. For bl.a. at sikre efterlevelsen af betingelserne bør det overvejes, hvorvidt disse bør indskrives i lovgivningen.

Den danske tilgang til at fastsætte krav til nedskrivningseggede passiver for realkreditinstitutter adskiller sig fra den fælleseuropæiske tilgang til kravene for de øvrige finansielle virksomheder. Med forslaget til vejledningen tager man dog endnu et skridt i retning af at sidestille de særlige danske regler for realkreditinstitutternes nedskrivningseggede passiver med de regler, som gælder for pengeinstitutterne. Nationalbanken finder yderligere ensretning af reglerne positivt og støtter, at der udstedes en vejledning.

Harmoniseringen af reglerne giver samtidig Nationalbanken anledning til at gentage anbefalingen om at ophæve den særlige danske undtagelse for realkreditinstitutter til at opfylde et NEP-krav. Hvis undtagelsen ophæves, vil den særlige regulering kunne bortfalde og forslaget til vejledningen være overflødig.

### **Subordination**

I udkastet til vejledningens kapitel 4 beskriver afsnittet om subordination, at passiver, der anvendes til opfyldelse af gældsbufferkravet, bør bære tab før simple kreditorer for realkreditinstitutter i afvikling og konkurs.

Det bemærkes, at Finanstilsynet stiller et lignende krav om, at pengeinstitutternes NEP-krav skal opfyldes med kapital- og gældsinstrumenter, der bærer tab før simple krav ved afvikling og konkurs.

Sagsnr.: 185971  
Dokumentnr.: 1910754

8. juli 2019

Udkastet til vejledning sidestiller derfor subordinationskravet for passiver til opfyldelse af gældsbufferkravet med subordinationskravet for passiver til opfyldelse af NEP-kravet.

Nationalbanken støtter, at udkastet til vejledningen bringer gældsbufferkravet tættere på reglerne for passiver til opfyldelse af NEP-kravet.

Af hensyn til gennemsigtigheden for investorerne finder Nationalbanken, at subordinationskravet for passiver til opfyldelse af gældsbufferkravet bør være et krav om fuld subordination.

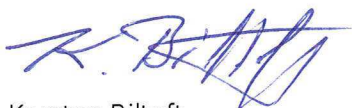
#### ***Yderligere betingelser for realkreditdatterselskaber***

I udkastet til vejledningens kapitel 4 opstilles to yderligere betingelser for realkreditdatterselskabers passiver til opfyldelse af gældsbufferkravet:

1. Passiverne skal kunne nedskrives og konverteres før eller under afvikling.
2. Passiver skal være udstedt til moderselskabet.

Formålet er at understøtte den overordnede afviklingsstrategi med rekapitalisering og videreførelse, som myndighederne har udstukket for SIFI-koncernerne. For at sikre at koncernerne, hvori der indgår et realkreditinstitut, kan holdes sammen i en afvikling, er det nødvendigt, at datterselskaberne udsteder deres passiver til opfyldelse af gældsbufferkravet til moderselskabet. Nationalbanken støtter, at afviklingsstrategien for SIFI-koncernerne er rekapitalisering og videreførelse og finder det åbenbart, at passiverne til opfyldelse af gældsbufferkravet skal opfylde de ovennævnte betingelser.

Med venlig hilsen



Karsten Bilot