



# Dansk implementering af nye EU-regler om dækkede obligationer

Finans Danmark takker for muligheden for give bemærkninger til udkastet til lovforslag til implementering af den nye EU-lovramme for dækkede obligationer.

## Høringssvar

### Fornuftig implementering af nye EU-regler

Samlet set finder Finans Danmark, at udkastet til lovforslag til implementering af den nye EU-lovramme for dækkede obligationer ser fornuftig ud. Den foreslåede minimumsimplicitering og med anvendelse af optioner i EU-reglerne på områder, hvor risici allerede er håndteret i de nationale regler, afspejler, at den danske regulering af dækkede obligationer i vidt omfang allerede opfylder kravene i de nye EU-regler.

23. november 2020

Dok: FIDA-386887857-687798-v1

Med de nye regler stilles et lovfastsat **krav til overdækning (OC)**, som betyder, at udsteder også skal holde andre aktiver end lånene som sikkerhed for obligationerne ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO)/særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO). Udgangspunktet for OC-kravet er i EU-reglerne på 5 pct. med mulighed for, at kravet kan sættes lavere - ned til 2 pct. Som vi ser det, er et lovfastsat OC-krav ikke nødvendigt for SDO'er/SDRO'er fra danske institutter, da der er en række forhold og krav i den danske regulering, der gør, at obligationerne er meget sikre.

Vi vil derfor gerne kvittere for, at der i lovudkastet er lagt op til at anvende minimumskravet til OC på 2 pct. for alle danske udstedere af SDO'er og SDRO'er, hvormed den høje sikkerhed i danske udstedelser anerkendes.

Størrelsen af det lovpligtige OC-krav er også væsentligt, da det er et nyt krav for alle udstedere af SDO/SDRO, og midler, der anvendes til at opfylde OC-kravet, kan ikke samtidig anvendes til at dække kravet til supplerende sikkerhedsstillelse ved prisfald på ejendomme og skibe.

Et nyt **likviditetsbufferkrav** er også en del af regelsættet. Vi finder det positivt, at der i lovudkastet er lagt op til at bruge de muligheder, der er givet i EU-reglerne for henholdsvis at undtage finansieringsstrukturer med matchfunding fra det nye

likviditetsbufferkrav og lempe kravets størrelse, når der er adgang til løbetidsforlængelse af obligationerne.

Institutterne skal offentliggøre nye **krav til investorinformation**. Vi har med tilfredshed noteret, at Finanstilsynet i fastlæggelse af de nærmere retningslinjer vil have fokus på ikke at påføre institutterne unødige administrative omkostninger.

Med lovudkastet ophæves den nuværende generelle adgang til at bruge **genanskaffelsesværdi** ved belåning med realkreditobligationer (RO). Som det fremgår af lovudkastet, udgør udlån udmålt på basis af en genanskaffelsesværdi – hovedsageligt anvendt ved finansiering af industri- og produktionsvirksomheder – en mindre del af den samlede obligationsudstedelse, men for de berørte virksomheder kan ændringer i værdiansættelsesreglerne betyde, at adgangen til finansiering bliver forringet.

#### **Nye krav har en økonomisk konsekvens**

Det er positivt, at den velfungerende danske realkreditmodel og finansiering med dækkede obligationer kan fortsætte uden grundlæggende ændringer, men det nye **krav til OC** er en øget omkostning for institutterne.

Omkostningsaspektet er ikke fuldt afspejlet i lovudkastets bemærkninger om "*Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet m.v.*". I lovbe-  
mærkningerne anføres, at krav om, at institutterne skal holde yderligere kapital og likvide aktiver, indebærer ikke i sig selv en omkostning, men indebærer, at instituttet vil risikere en ringere forrentning af den pågældende kapital og de likvide aktiver.

OC-kravet er et nyt krav til udstederne af SDO'er/SDRO'er, som skal lægges oveni kravet til supplerende sikkerheder. Det nye krav betyder, at udstederne skal holde minimum 2 pct. ekstra aktiver/midler som sikkerhed for obligationerne, hvilket indebærer en væsentlig reduktion af den nuværende buffer til at modstå prisfald på ejendomme og opfylde kravet om supplerende sikkerhed. Institutterne kan derfor have behov for at udstede ny seniorgæld, hvis de ønsker at fastholde den nuværende buffer til at stille supplerende sikkerhed.

Det lovpligtige OC-krav giver såvel upfront som ved en situation med generelt prisfald på ejendomme en omkostning for institutterne. Hvis der opstår markedsuro, hvor det bliver vanskeligere at udstede og refinansiere det større omfang af seniorgæld, kan omkostningerne også stige væsentligt.

## **Høringssvar**

23. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-386887857-687798-v1



# Høring over Forslag til Lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut

## Specifikke bemærkninger

Finans Danmarks specifikke bemærkninger til høringsudkast fra 23. oktober 2020 følger nedenfor.

### Værdiansættelse ved belåning med realkreditobligationer

Det er foreslået at ophæve § 10, stk. 4 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., så der ikke fremadrettet er mulighed for at fravige kravet om værdiansættelse til markedsværdi, jf. lovudkastets § 1, nr. 7.

I lovbemærkninger knyttet til bortfald af § 10, stk. 4, vil vi foreslå nogle justeringer, som tager sigte på at sikre, at lovbemærkningerne ikke kan være indskrænkende i forhold til eventuelle muligheder for fremadrettede justeringer i værdiansættelsesbekendtgørelsen. Vores forslag til justeringer er markeret med rød skrift:

- Punkt 2.13, side 21 ændres "*.. så der ikke fremadrettet vil være **generel** mulighed for at fravige kravet om værdiansættelse til markedsværdi...*".
- I 3. afsnit under "Til nr. 7.." side 60 ændres "*... så der ikke fremadrettet er **generel** mulighed for at fravige kravet om værdiansættelse til markedsværdi...*".
- Tilføjelse under begge punkter af "***Adgangen fastholdes i § 22 i bekendtgørelse om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, til at anvende genanskaffelsesværdi som markedsværdi, når ejendommen meget sjældent eller aldrig omsættes eller udlejes til uændret anvendelse.***"

Finans Danmark ser gerne en dialog om principperne for opgørelse af markedsværdi for at afdække muligheder for at imødegå den forringede adgang til realkreditfinansiering, der opstår for visse segmenter af låntagere ved afskaffelsen af genanskaffelssummen som værdiansættelsesprincip.

For eksisterende udlån udmålt efter genanskaffelsesværdi – herunder udlån der refinansieres efter 8. juli 2022 – har realkreditinstitutterne givet lange kredittilsagn, hvor vilkårene ikke rummer mulighed for, at institutterne kan kræve lånet nedbragt – ej heller i forbindelse med refinansieringer. Det er der ikke taget stilling til i lovbemærkningerne. Finans Danmark ser derfor gerne, at der bliver skabt klarhed

## Høringssvar

23. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-386887857-687798-v1



over håndteringen efter 8. juli 2022 af den eksisterende udlånsbestand udmålt under de nugældende regler om genanskaffelsesværdi.

### Dækningskrav og OC-krav

Til beskrivelsen af balanceprincippet på side 26, sidste afsnit og side 27, 1. afsnit skal bemærkes, at alle udstedere af dækkede obligationer har mulighed for at vælge mellem de to balanceprincipper, og i dag har nogle realkreditinstitutter valgt at være reguleret under det overordnede balanceprincip. Mindre ubalancer tillades under begge principper, dog med lidt større fundingfleksibilitet under det overordnede balanceprincip. Realkreditlån med en tæt kobling mellem lån og obligationer er fuldt ud forenelige med at være reguleret under det overordnede balanceprincip.

Side 27, punkt 2.2.2.5.2, 1. afsnit – redaktionel bemærkning – referencen til "afsnit 2.2.2.4.1 skal være til "afsnit 2.2.2.5.1".

I 2. afsnit side 62 står i 1. punktum, at "Det fremgår af direktivets artikel 15, stk. 4, litra c, at likvide aktiver, der ihændeaves i overensstemmelse med artikel 16, også indgår ved opfyldelse af dækningskravet." Vi ser gerne, at det tydeliggøres, at "*Alle aktiver i cover poolen kan indgå i dækningskravet, hvis de opfylder betingelserne herfor. Det omfatter også likvide aktiver, der ihændeaves i overensstemmelse med direktivets artikel 16, jf. direktivets artikel 15, stk. 4.*"

Der er brug for tilsvarende præcisering i bemærkningerne for SDRO-udstedelse fra realkreditinstitutter, jf. side 70, 2. sidste afsnit, for SDO-udstedelse fra realkreditinstitutter, jf. side 73, 3. sidste afsnit, pengeinstitutter, jf. side 82, 2. afsnit og Danmarks Skibskredit, jf. side 94, 4. afsnit.

Både på side 61-62, side 69-70 og side 73 refereres der til aktiver, der kan ligge til sikkerhed for forretningsmodellen. Det er "lån mod pant i fast ejendom og fordringer på offentlige myndigheder". Vi går ud fra, at der er tale om en mere overordnet beskrivelse af de dækkende aktiver, som ikke ændrer på de nuværende muligheder for at medtage fx driftstilbehør og driftsmateriel i låneudmålingen. Vi sætter pris på en bekræftelse heraf.

Side 72, sidste afsnit og side 83, 1. afsnit – redaktionel bemærkning – "særligt dækkede realkreditobligationer" skal ændres til "særligt dækkede obligationer".

Yderligere kommentar. Uanset de nye regler for dækningskrav og OC-krav går vi ud fra, at lån og obligationer fortsat opgøres til dagsværdi i andre opgørelser,

## Høringssvar

23. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-386887857-687798-v1



herunder ved beregning af lånegrænser i låneudmålingen (ved udbetaling) og ved opgørelse af kravet til supplerende sikkerhedsstillelse.

### Krav til likviditetsbuffer

Det fremgår af § 1, nr. 12 – nyt stk. 1 i § 21 i realkreditloven, at likviditetsbufferkravet skal dække "*de samlede maksimale udgående nettopengestrømme for de næste 180 dage*". Vi ser gerne, at det fremgår af lovbemærkningerne, at bufferkravet opgøres som det maksimale akkumulerede netto cash flow målt fortløbende over hhv. én dag, to dage (dag 1+2), tre dage (dag 1+2+3) og op til 180 dage. En tilsvarende præcisering ses gerne i bemærkningerne til likviditetsbufferkravet for pengeinstitutter, jf. §2, nr. 11- nyt stk. 11 i § 152g i FIL og for Danmarks Skibskredit i §3, nr. 7 – nyt stk. 2 i § 2e i lov om et skibsfinansieringsinstitut.

Vi har noteret, at der i § 1, nr. 12 – nyt stk. 2 i § 21 i realkreditloven, §2, nr. 11 nyt stk. 12 i § 152g i FIL - og §3, nr. 7 – nyt stk. 3 i § 2e i lov om et skibsfinansieringsinstitut – ikke er lagt op til at benytte muligheden i direktivet for dækkede obligationer til i opfyldelse af likviditetsbufferkravet at anvende kortfristede eksponeringer mod kreditinstitutter med kreditkvalitetstrin 1 eller 2, eller kortfristede indlån til kreditinstitutter.

Under gældende dansk lovgivning (obligationsbekendtgørelsen) – og underbygget af bestemmelserne om egnede dækkede aktiver som en del af sikkerhedsgrundlaget, jf. artikel 6 i direktivet om dækkede obligationer og CRR artikel 129 – har institutterne mulighed for at placere likviditeten fra balancemidler i korte indskud i pengeinstitutter. Det gælder fx kunders terminsbetalinger, kunders indfrielse (pari-straks midler), refinansieringsprovenu og placering af provenu ved afdækning af fastkursaftaler.

Vi går ud fra, at der ikke er ændringer til denne praksis, da bl.a. betalinger fra låntagere som modtages én dag før udbetaling til obligationsejerne bør kunne placeres i et pengeinstitut. Generelt giver det en fleksibel, markedsbaseret placeringsmulighed for balancemidler omkring terminer mv. og understøtter et vel-fungerende dansk pengemarked gennem placering af overskydende likviditet i bankerne. Samtidig er placeringerne godkendt som sikkerhed for SDO/SDRO i henhold til CRR artikel 129, 1c, mens LCR fortsat opfyldes med høj likvide aktiver (HQLA).

Vi går også ud fra, at de kortfristede eksponeringer mod kreditinstitutter med kreditkvalitetstrin 1 eller 2 eller kortfristede indlån til kreditinstitutter kan indgå i opgørelsen af de akkumulerede udgående nettopengestrømme for de næste 180

## Høringssvar

23. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-386887857-687798-v1



dage, jf. stk. 1. Dette svarer også til LCR-forordningens bestemmelser, hvor lignende placeringer kan regnes som et 100 pct. cash inflow.

### Øvrige ændringer

I § 1, nr. 4 i lovudkastet – ændring af §8, stk. 6, 1. og 2. pkt. og § 33b, stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. – ses de ændrede referencer til CRR artikel 129 ikke at være helt korrekte. Referencen i §8, stk. 6, 1. og 2. pkt. bør være til "artikel 129, stk. 1, litra a-c og stk. 1a", og referencen til §33b, stk. 1 bør være til "artikel 129, stk. 1, litra a-f, og stk. 1a".

I § 21, stk. 2 på side 4 ses "..eller dets moderselskab..." at være anført to gange.

På side 17 under beskrivelsen af realkreditens hæftelsesstruktur med grupper af serier med én fælleshæftende seriereservefond vil vi sætte pris på, at der tilføjes "(ofte betegnet som kapitalcentre)". Det svarer til tidligere beskrivelser i lovbemærkninger.

På side 44 og side 79 omkring tilladelse til realkreditvirksomhed vil vi foreslå, at der for god ordens skyld tilføjes, at der hermed ikke er behov for, at de realkreditinstitutter, der i dag har tilladelse, skal søge om tilladelse på ny.

Med baggrund i lovudkastet skal der foretages ændringer i flere bekendtgørelser udstedt af Finanstilsynet. Finans Danmark deltager gerne i det kommende arbejde omkring bekendtgørelserne og nye/tilrettede krav til indberetninger.

Vi har ikke bemærkninger til de øvrige ændringer i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., lov om finansiel virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut som følge af implementeringen af de nye EU-regler om dækkede obligationer.

Med venlig hilsen

**Ane Arnth Jensen**

Viceadministrerende direktør i Finans Danmark  
og direktør i Realkreditrådet

Direkte: 40 38 44 20

Mail: aaaj@fida.dk

## Høringssvar

23. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-386887857-687798-v1



**Fra:** [David Luxhøj-Pedersen](#)  
**Til:** [Høringer](#)  
**Cc:** [Charlotte Høst-Madsen \(FT\)](#); [Karen Havers-Andersen \(FT\)](#)  
**Emne:** SV: Høring - Udkast til lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiell virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut  
**Dato:** 23. november 2020 16:04:27  
**Vedhæftede filer:** [image001.png](#)  
[image003.png](#)

---

FA takker for høringen og henviser til Finans Danmarks bemærkninger.

**Med venlig hilsen**

David Luxhøj-Pedersen  
Juridisk konsulent  
[dlp@fanet.dk](mailto:dlp@fanet.dk)

Telefon: +45 3391 4700  
Direkte: +45 3338 1623

Amaliegade 7  
1256 København K

FA-Logo



Besøg os på [www.fanet.dk](http://www.fanet.dk) og abonnér på [vores nyhedsmail](#)

---

**Fra:** Høringer

**Sendt:** 23. oktober 2020 14:57

**Til:** Høringer

**Cc:** Charlotte Høst-Madsen (FT) ; [dbe@em.dk](mailto:dbe@em.dk); Karen Havers-Andersen (FT)

**Emne:** Høring - Udkast til lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiell virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut

Til høringsparterne

Herved sendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiell virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut i høring.

Se venligst vedhæftede høringsbrev, høringsliste og udkast til lovforslag.

Lovforslaget gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2162 af 27. november 2019 om udstedelse af dækkede obligationer og offentligt tilsyn med dækkede obligationer og om ændring af direktiv 2009/65/EF og 2014/59/EU (direktiv om udstedelse af dækkede obligationer og offentligt tilsyn med dækkede obligationer). Formålet med lovforslaget er endvidere at fastsætte kravet om et minimum af overdækning af sikkerhedsstillelse, der følger af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2160 af 27. november 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013, for så vidt angår eksponeringer i form af dækkede obligationer.

Finanstilsynet skal bede om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslaget senest **mandag den 23. november 2020 kl. 12.00.**

Bemærkninger bedes sendt pr. e-mail til [hoeringer@ftnet.dk](mailto:hoeringer@ftnet.dk) med kopi til [chm@ftnet.dk](mailto:chm@ftnet.dk) og [kan@ftnet.dk](mailto:kan@ftnet.dk). Eventuelle spørgsmål til lovforslaget kan rettes til chefkonsulent Charlotte Høst-Madsen, Kontor for tilsyn med realkreditinstitutter, Danmarks Skibskredit og pengeinstitutters SDO-udstedelser på tlf. 41 93 35 43 eller undertegnede på tlf. 33 55 83 30.

Med venlig hilsen

**Karen Havers-Andersen**

**Chefkonsulent, cand. jur.**

Juridisk Kontor

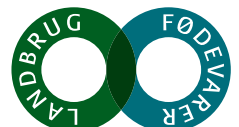


Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 83 30  
<mailto:kan@ftnet.dk>  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

Finanstilsynet er ansvarlig for behandlingen af de personoplysninger, vi modtager om dig. Du kan læse mere om, hvordan vi behandler dine personoplysninger på vores hjemmeside <https://www.finanstilsynet.dk/Kontakt/Privatlivspolitik>

Finanstilsynet gør opmærksom på, at denne e-mail og eventuelle vedhæftede filer er fortrolige. Hvis du har modtaget denne mail ved en fejl, bedes du straks oplyse Finanstilsynet herom ved at besvare denne e-mail og derefter slette e-mailen. Vi gør opmærksom på, at hvis du har modtaget denne e-mail ved en fejl, kan enhver form for kopiering, offentliggørelse eller distribution af denne e-mail være ulovlig.





Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

**Landbrug & Fødevarer FmbA**

Axelborg, Axeltorv 3  
DK 1609 København V

T +45 3339 4000  
F +45 3339 4141  
E [info@lf.dk](mailto:info@lf.dk)  
W [www.lf.dk](http://www.lf.dk)

CVR DK 25 52 95 29

Sendt på mail til: [hoeringer@ftnet.dk](mailto:hoeringer@ftnet.dk); med CC til [chm@ftnet.dk](mailto:chm@ftnet.dk) og [kan@ftnet.dk](mailto:kan@ftnet.dk)

### **Høringssvar fra vedr. høring over lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed og lov om skibsfinansiering**

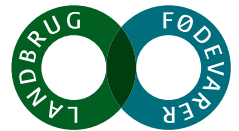
Finanstilsynet har den 23. oktober 2020 udsendt høring over lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed og lov om skibsfinansiering med svarfrist den 23. november 2020. Landbrug & Fødevarer og DI ("organisationerne") takker for muligheden for at bidrage med et høringssvar.

Organisationerne støtter at EU-direktiverne skal overholdes, men finder det meget uheldigt, at man ved at ophæve §10 stk. 4 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer fjerner muligheden for at særlige ejendomsstyper, der udgør sikkerheden bag RO-obligationer, kan værdiansættes til genanskaffelsesværdien. Sikkerhederne bag RO-obligationer kan herefter udelukkende værdiansættes til markedsværdi. Dette betyder, at der ikke fremadrettet vil være mulighed for at fravige kravet om værdiansættelse til markedsværdi, ligesom der ikke vil være mulighed for at fravige kravet om, at realkreditinstituttet ved værdiansættelsen skal tage hensyn til eventuel risiko for ændringer i markeds- eller strukturforhold.

Den foreslåede ændring vil få stor betydning for udlån til specialindrettede produktionsejendomme, da mange virksomheder har bygget en del af deres vækst på finansiering gennem realkredit. Langsigtede realkreditlån er likviditets- og strategisk vigtige for virksomhederne. En ændring af finansieringsvilkårene for realkreditfinansieringen vil alt andet lige betyde, at disse virksomheder fremover vil få en dyrere adgang til finansiering, hvilket kan få indvirkning på deres vækstmuligheder.

Et eksempel på ovenstående kunne være en fabrik, der laver grisefoder. Ved at anvende markedsværdibetragtningen ville denne foderfabrik i værste fald skulle værdiansættes som en foderlade (opbevaring), hvorfor selve foderfabrikens værdi ikke kan realkreditbelånes. Ifølge erhvervet vil denne ændring i nogle tilfælde reducere realkreditbelåningen med op til 75 pct. Denne belåning skal således findes andre steder i markedet, hvor den vil være væsentlig dyrere og mere kortsigtet. Organisationerne anslår, at der er RO-belåning til specialindrettede produktionsejendomme for ca. 15 mia. kr.

Organisationerne finder det vigtigt, at der hurtigst muligt udarbejdes en udførlig og simpel vejledning til hvordan disse specialindrettede produktionsejendomme skal belånes fremover. Her vil det være væsentligt at der anvendes en mere bredere tilgang til markedsværdiprincippets anvendelse på specialejendomme end blot alternativ anvendelse. Dette bør gøres ved at revidere værdiansættelsesbekendtgørelsen, således at denne kan understøtte bredere rammer for værdiansættelsen. Ligesom det foreslås, at der indføres en overgangsordning på mindst tre år.



Hvis det nuværende markedsværdiprincip bibeholdes, vil den danske konkurrenceevne blive svækket, idet det vil være sværere at realkreditbelåne specialindrettede produktionsejendomme. Rentabiliteten i specialindrettede produktionsejendomme bør betragtes bredere end blot at bygningen kan anvendes til alternative formål. Selvom disse ejendomme sjældent/aldrig handles vil en konkurrerende virksomhed kunne udnytte muligheden i at investere i ejendommen med sit produktionsapparat, i sammenligning med at etablere en ny ejendom. Endelig kan ejendommen have karakter af samfundsmæssig infrastruktur. Ejendommen kan således levere ydelser til samfundet, som det vil være meget svært at substituere andre steder fra.

Organisationerne står naturligvis til rådighed for en yderligere dialog i denne sag.

Med venlig hilsen

**Morten Qvist Fog**

Fagleder for udbudsret  
DI – Dansk Industri

**Mikkel Vestby Jensen**

Erhvervspolitik, Afd. for Vækst- og strukturpolitik

D +45 3339 4049  
M +45 5188 0266  
E [mivj@lf.dk](mailto:mivj@lf.dk)

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Pr. e-mail: til [hoeringer@ftnet.dk](mailto:hoeringer@ftnet.dk)  
Kopi: til [CHM@ftnet.dk](mailto:CHM@ftnet.dk) og [KAN@ftnet.dk](mailto:KAN@ftnet.dk)

**Lars Rohde**  
Nationalbankdirektør

Langelinie Allé 47  
2100 København Ø  
Telefon: 3363 6363

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

Sagsnr.: 198456  
Dokumentnr.: 2066452

25. november 2020

## **HØRINGSSVAR OM LOV OM ÆNDRING AF LOV OM REALKREDITLÅN OG REALKREDITOBLIGATIONER MV., LOV OM FINANSIEL VIRKSOMHED OG LOV OM ET SKIBSFINANSIERINGSINSTITUT**

Finanstilsynet har den 23. oktober 2020 sendt udkast til forslag til lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., lov om finansiell virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut i høring. Udkastet til lovforslaget har til formål at minimumsimplicere direktiv om udstedelse af dækkede obligationer og offentligt tilsyn med dækkede obligationer (CBD) samt fastsætte kravet om et minimum af overdækning af sikkerhedsstillelse, der følger af ændringen til kapitalkravsforordningen (CRR).

Det er positivt, at der med lovforslaget generelt sigtes efter en direktivnær implementering af CBD. Indførslen af ensartede europæiske standarder for dækkede obligationer, herunder realkreditobligationer, bidrager til den finansielle stabilitet.

Nationalbanken har to konkrete bemærkninger til lovforslaget:

- Likviditetskravet bør opgøres ud fra obligationernes kontraktlige forfald og ikke på baggrund af den udsatte forfaldsdato for obligationer med forlængelsesmulighed.
- Det bør fremgå, at forslaget om en samarbejdsforpligtelse mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er møntet på Finanstilsynets kompetence med at føre et "produkttilsyn".

### **INDFØRELSE AF NYT LIKVIDITETSBUFFERKRAV MV.**

Ifølge lovforslaget kan obligationsmodeller, som er "match fundede", undtages fra det nye 180 dages likviditetskrav, fordi "matchfundingen" sikrer, at likviditeten er til stede, når betalingerne skal ske.

For ikke "match fundede" obligationsmodeller indføres et 180 dages likviditetskrav, som skal sikre, at der er en tilstrækkelig mængde af likvide

aktiver til at betale kreditorerne 180 dage frem. Forslaget lægger imidlertid op til at anvende national diskretion til at indføre kravet mere lempeligt end direktivets udgangspunkt. Det betyder, at institutterne kan antage, at forfaldstidspunktet for betalingerne til obligationsejerne baseres på en forlængelse af obligationernes løbetid i stedet for obligationernes oprindelige løbetid.

Den lempelige implementering er problematisk, fordi den ikke understøtter, at instituttet kan betale sine forpligtelser til tiden. De udstedelser, der er omfattet af lovforslaget, vil især være relevant for pengeinstitutter, og for pengeinstitutter gælder, at særligt dækkede obligationer kun kan forlænges, hvis instituttet er i afvikling eller konkurs. Dermed lægges der med lovforslaget op til, at likviditetskravet – som netop skal mindske den likviditetsrisiko, der er forbundet med obligationen, og som er et centralt led til sikring af rettidig tilbagebetaling til kreditorerne – skal baseres på en forlængelse af obligationerne. Konsekvensen er, at forslaget ikke understøtter formålet med likviditetskravet.

Forslaget for ikke "match funded" obligationsmodeller bør i stedet følge direktivets udgangspunkt, så likviditetskravet opgøres ud fra betalingerne kontraktlige forfaldstidspunkt.

### **SAMARBEJDE MELLEM TILSYNSMYNDIGHED OG AFVIKLINGSMYNDIGHED**

Med lovforslaget foreslås det i lov om finansiel virksomhed at indsætte en "principbaseret samarbejdsforpligtelse" mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet i tilfælde af, at et institut, der udsteder særligt dækkede obligationer, bliver nødlidende. Samtidig hermed er der allerede i den gældende lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder forudsat et samarbejde mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet i tilfælde af, at et institut bliver nødlidende. Det er derfor uklart, hvilket selvstændigt indhold lovforslagets bestemmelse om en samarbejdsforpligtelse har.

Det er afgørende, at der ikke opstår tvivl om, hvilke myndigheder der har kompetence til at træffe hvilke beslutninger, hvis et institut, der udsteder særligt dækkede obligationer, bliver nødlidende og tages under afvikling.

Det bør derfor fremgå eksplicit af lovforslaget, at den foreslåede forpligtelse alene relaterer sig til Finanstilsynets kontrol med, at reglerne for dækkede obligationer overholdes (det såkaldte produkttilsyn), herunder den løbende og forsvarlige forvaltning af programmet for dækkede obligationer under afviklingsprocessen. Som det også er tilfældet i direktivteksten, bør det samtidig fremgå af lovbemærkningerne, at bestemmel-

sen ikke har til hensigt at ændre behandlingen af særligt dækkede obligationer i tilfælde af afvikling i henhold til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.

Med venlig hilsen

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lars Rohde', with a stylized, cursive script.

Lars Rohde

# PARCELHUSEJERNES LANDSFORENING

FORMANDEN

## Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Att.: Charlotte Høst-Madsen og Karen Havers-Andersen

Værløse, den 26. november 2020

Fremsendt pr. mail: [hoeringer@ftnet.dk](mailto:hoeringer@ftnet.dk), cc. [chm@ftnet.dk](mailto:chm@ftnet.dk) ; [kan@ftnet.dk](mailto:kan@ftnet.dk)

### **Høringssvar, høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut**

For Parcelhusejernes Landsforening er gode muligheder for finansiering af ejerboliger vigtigt for vores medlemmer.

I gennemgang af lovudkastet har vi derfor haft fokus på, om udkastet til ny regulering påvirker vores medlemmers mulighederne for at få realkreditlån. Der ses ikke at være elementer i udkastet, som ændrer på det som sådan.

Men vi har noteret, at realkreditinstitutter og pengeinstitutter skal holde yderligere kapital til at opfylde et lovpligtigt krav til minimumsoverdækning.

Da vi har et meget sikkert realkreditsystem, synes det unødvendigt med et nyt kapitalkrav, der kan overvælte omkostninger på låntagerne.

Vi er derfor glade for, at man fra dansk side vil vælge det minimumsniveau for det nye krav, som EU reglerne giver mulighed for.”

Med venlig hilsen



Cand.polit. Allan Malskær  
Landsformand

Landsformand, cand.polit.  
Allan Malskær  
Kjærstrupvej 36  
2500 Valby

Telefon 3874 7688  
Tlf. 4635 2304

Parcelhusejernes Landsforening  
Sekretariatet  
Kirke Værløsevej 24, 1., C  
3500 Værløse

Telefon 7020 1977 (9-15)  
Mail [sekretariat@parcelhus.dk](mailto:sekretariat@parcelhus.dk)  
WEB [www.parcelhus.dk](http://www.parcelhus.dk)