

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Att. Anna Ketelsen
e-mail (ank@ffnet.dk) og (eu.mail@ffnet.dk)



**FINANS
DANMARK**

Nye EU-regler for covered bonds afspejler en balanceret harmonisering

Resumé

23. marts 2018
Dok. nr. 580695-v1

EU-Kommissionens direktiv-og forordningsforslag til harmonisering af reglerne for covered bonds i EU rummer mange positive elementer. Det er Finans Danmarks vurdering, at forslaget er et rigtig godt udgangspunkt for etableringen af en fælles europæisk rammelovgivning for covered bonds. Forslaget lægger op til at fastholde covered bonds' høje kvalitet ved at anerkende specifikke typer af aktiver, der kan ligge til sikkerhed for obligationerne. Og til øvrige aktiver af høj kvalitet stilles specifikke krav. Forslaget definerer desuden en række grundlæggende egenskaber ved covered bonds og fastholder og præciserer et særligt offentligt tilsyn med udstedere af covered bonds. Det er krav, som er med til at give en høj grad af sikkerhed for investorerne.

Finans Danmark bakker derfor op om Kommissionens forslag, der er med til at understøtte og udbygge den stabile finansieringskilde, som covered bonds er. Covered bonds giver billig finansiering af boliger, erhvervsejendomme og skibe.

I de kommende forhandlinger i EU er det vigtigt at holde fast i anerkendelsen af både universalbankmodellen og specialbankmodeller, herunder dansk real- og skibskredit og de gode elementer, der ligger i forslagene, så covered bonds fortsat kan være en ekstrem sikker og stabil finansiering af meget høj kvalitet.

Finans Danmarks bemærkninger til udkast til fælles europæisk rammelovgivning for covered bonds

Finans Danmark takker for muligheden for at give kommentarer til Finanstilsynet til brug for udarbejdelse af grund- og nærhedsnotat om Europa-Kommissionens forslag med henblik på at etablere en fælles europæisk rammelovgivning for covered bonds præsenteret 12. marts 2018. På baggrund af vores gennemgang af forslagene har vi bemærkningerne nedenfor. I lyset af den korte høringsfrist må vores kommentarer ikke ses som udtømmende. Vi ser frem til at fortsætte dialogen om forslaget, hvor vi kan komme med yderligere synspunkter og uddybninger.

Bemærkninger til nye væsentlige elementer i forslagene

Krav om overdækning på udstedte obligationer

Vi lægger vægt på, at hvis der skal stilles et krav i regulering om minimumsoverdækning (OC), skal det være med baggrund i et risikobaseret krav og ikke et nominelt krav. Vi finder det derfor positivt, at minimumskravet til OC i forordningsudkastet art. 3a giver mulighed for, at den kompetente nationale myndighed kan fastsætte kravet til overdækning ud fra de faktiske risikovægte på aktiverne, dvs. en risikobaseret tilgang. Det sikrer, at den lave risiko i meget sikre covered bond programmer og systemer også afspejles i kravet til overdækning. Det er særlig vigtigt for danske realkreditinstitutter, som ikke kan tilføre OC med andre pantebreve, men må finansiere OC-kravet med egen- eller fremmedkapital.

Tilføjelsen af et gulv på OC-kravet (minimum nominelt 2 pct.) vil dog lige som andre lignende backstop-foranstaltninger kunne medføre u hensigtsmæssige konsekvenser for lav-risikabelt udlån, som fx den nye danske model om statsgaranterede realkreditlån til støttede almene boliger.

Forslagets definition af OC-kravet i kombination med dækningskravet og forordningens krav om løbende LTV-overholdelse for SDO'er¹ ser ud til at betyde, at udstedernes likviditetsberedskab til at stille supplerende sikkerhed for SDO'er bliver reduceret. Det skyldes, at de midler der stilles som sikkerhed for minimums-OC-kravet, ikke samtidigt kan anvendes til at dække kravet til supplerende sikkerhed. Vi ser Kommissionens forslag på området som en skærpelse i forhold til den gældende danske praksis.

23. marts 2018

Dok. nr. 580695-v1

¹ Med SDO'er menes såvel SDO'er og SDRO'er i dette høringssvar.



Anerkendelse af refinansieringsloven

Det er vigtigt, at det anerkendes, at den danske refinansieringslov opfylder betingelserne i direktivforslagets art. 17 for, at der nationalt kan gives mulighed for at udstede covered bonds med mulighed for forlængelse af løbetiden.

Grandfathering

Det er ligeledes vigtigt, at bestemmelserne for grandfathering i henholdsvis direktivforslaget og forslaget til forordning sikrer, at covered bonds udstedt under de nuværende regler fortsat er covered bonds – herunder eksisterende SDO'er med samme privilegerede status – efter ikrafttrædelse af de nye regler.

Af hensyn til likviditeten i obligationerne er det desuden vigtigt, at bestemmelserne udmøntes, så det er muligt at have både grandfathered covered bonds og covered bonds udstedt efter den nye regulering i samme covered bonds program eller kapitalcenter. For at sikre volumen i de udstedte obligationsserier og likviditeten er det hensigtsmæssigt, hvis institutter kan fortsætte udstedelsen i nuværende, åbne serier og først skal åbne nye serier, når et naturligt behov opstår. Det kan eksempelvis være ved årgangsskifte.

Vi ser gerne, at bestemmelserne om grandfathering er så fleksible, at udsteder har mulighed for at reducere kompleksiteten og lade allerede udstedte covered bonds opfylde kravene i den nye regulering, dvs. både krav i direktivet og forordningen.

23. marts 2018
Dok. nr. 580695-v1

