



NOTAT

27. april 2010

/tbs-ft/cmp-dep

Notat om administrators og kurators beføjelser – L 175

Den 13. april blev L 175 fremsat i Folketinget. I forbindelse med den tekniske gennemgang af lovforslaget for ERU den 21. april 2010 blev der efterspurgt et notat, der nærmere redegør for indholdet i de foreslåede regler om administrators og kurators beføjelser i henholdsvis lov om finansiel virksomhed og lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Lov om finansiel virksomhed – administrators beføjelser i et SDO-administrationsbo

Formålet med lovforslaget er blandt andet at fastlægge administrators beføjelser i et administrationsbo, som er nedsat til at administrere et pengeinstituts register for særligt dækkede obligationer (SDO), fx i tilfælde af pengeinstituttets konkurs.

Registeret er påkrævet som følge af indførelsen af SDO'er og viser en adskillelse af de aktiver, der stilles til sikkerhed for udstedelse af SDO'er, fra instituttets øvrige aktiver.

I 2007 indførtes adgangen i lov om finansiel virksomhed for pengeinstitutter til at udstede SDO'er. Samtidig blev det fastsat, at Finanstilsynet skal sørge for, at pengeinstituttets tilbagebetaling til indehaverne af særligt dækkede obligationer tages under administration, og at der udpeges en administrator. Det blev imidlertid ikke fastsat, hvilke nærmere beføjelser en administrator har i forbindelse med administrationen af SDO'er. Lovforslag L 175 indeholder i forlængelse heraf bestemmelser, der fastsætter administrators beføjelser. Fra international side har ratingbureauerne stor fokus på emnet, da det har betydning for ratingen, hvordan obligationerne behandles i en krisesituation.

Et afgørende hensyn bag de foreslåede regler om administrators beføjelser er, at afslutning af et administrationsbo ikke skal afvente udløb af SDO'er, der er omfattet af administrationsboet. I modsat fald vil der kunne gå 30 år eller mere, førend administrationsboet vil kunne afsluttes. Ligeledes vil der også gå 30 år eller mere, førend konkursboet efter penge-

instituttet vil kunne afsluttes, hvis det er pengeinstituttets konkurs, der har ført til etableringen af administrationsboet.

Et andet afgørende hensyn er at sikre den bedst mulige afvikling. Det er væsentligt, at der ikke sker ”brandudsalg” af aktiverne i administrationsboet, idet dette vil kunne medføre store tab for indehaverne af de særligt dækkede obligationer. Dette vil i yderste konsekvens kunne have samfundsmæssig betydning henset til omfanget af de udstedte SDO'er. Historiske erfaringer fra realkreditbranchen viser, at der vil være stor sandsynlighed for, at der over tid kan ske genopretning af boet. Dette taler for, at tvangssalg mv. så vidt muligt bør undgås.

Hovedpunkterne i lovforslaget om administrators beføjelser er:

- Administrator skal som udgangspunkt forsøge at overdrage hele registeret for SDO'er til et andet kreditinstitut, der kan udstede SDO'er.
- Kan administrator ikke overdrage hele registeret til et andet kreditinstitut, der kan udstede SDO'er, skal boet drives som en going concern. Administrator gives en række beføjelser hertil:
 - Mulighed for at udstede refinansieringsobligationer som erstatning for udløbne obligationer – administrator kan derimod ikke udstede obligationer med henblik på nyudlån.
 - Mulighed for at optage kortvarige lån til dækning af midlertidige likviditetsunderskud, som opstår, når der ikke er tidsmæssigt sammenhæng mellem indbetalingerne til administrationsboet fra låntagerne og administrators udbetalinger til obligationsejerne.
 - Mulighed for i begrænset omfang at sælge enkelte aktiver fra administrationsboet.
- Pengeinstituttet hæfter fortsat for aktiverne i registret, uagtet dette er taget under administration.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. – kurators beføjelser i et realkredit-konkursbo

Formålet med lovforslaget er at præcisere reglerne om den tilsynsførende og kurators beføjelser i et realkreditinstitut, der er i betalingsstandsning eller under konkursbehandling.

Et afgørende hensyn bag de foreslåede regler har også her været at sikre den bedst mulige afvikling, da en hurtig afvikling ikke nødvendigvis er i kreditorernes interesse. Samtidig kan der være tale om store værdier, der vil kunne gå tabt, hvis et realkreditinstitut kommer i vanskeligheder. Det

er derfor hensigtsmæssigt, at den tilsynsførende eller kurator har adgang til at sikre disse værdier eventuelt ved at afvente en positiv udvikling i markedet.

Med lovforslaget får den tilsynsførende eller kurator mulighed for at udstede refinansieringsobligationer som erstatning for, at obligationerne udløber. Dette kan eksempelvis være rentetilpasningslån med løbetider på 1, 3 eller 5 år. Der er tale om, at de nyudstedte obligationer erstatter de rentetilpasningslån, der skal refinansieres. De kan således alene anvendes til brug for refinansiering af eksisterende lån og ikke til nyudlån.

Desuden indføres der præciseringer af den tilsynsførendes eller kurators mulighed for at optage lån til dækning af kortvarige likviditetsunderskud. Behovet herfor kan opstå, da der ikke altid er sammenfald mellem indbetaling fra låntagerne (boligejerne) og udbetalinger til kreditorerne (obligationsindehaverne).

Ændringerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. lægger sig op ad reglerne om administrators beføjelser vedrørende pengeinstitutters register over SDO, da der i forhold til udstedelse af SDO'er bør gælde ensartede regler for penge- og realkreditinstitutter.