

Erhvervsudvalget
Folketinget, Christiansborg
1240 København K



Bemærkninger - Lovforslag om erhvervsobligationer og ledelsesregler

14.11.2013

Forsikring & Pension vil gerne kommentere lovforslag L46 om erhvervsobligationer på to områder:

Forsikring & Pension
Philip Heymans Allé 1
2900 Hellerup
Tlf. 41 91 91 91
Fax 41 91 91 92
fp@forsikringogpension.dk
www.forsikringogpension.dk

1. Lovforslagetsætter nye rammer for udstedelse af erhvervsobligationer, men sikrer ikke i sig selv, at der tilføres ny kapital til virksomhederne. Mange andre forudsætninger skal falde på plads for at salg af lån fra pengeinstitutter kan være attraktivt for både pengeinstitut, låntagere og investorer
2. Forsikring & Pension skal opfordre til, at ledelsesreglerne i §§ 70-71 udskydes og behandles sammen med de øvrige ændringer af ledelsesreglerne i ændringsforslaget til lov om finansiel virksomhed, der forventes fremsat januar 2014.

Helle Gade
Chefkonsulent
Dir. 41 91 90 91
heg@forsikringogpension.dk

Forsikring & Pension anmoder om foretræde for Erhvervsudvalget med henblik på at uddybe vores synspunkter.

Vores ref. HEG/hes
Sagsnr. GES-2010-00010
DokID 329161

Erhvervsobligationer – effekten af lovforslaget er usikker

Forsikring & Pension konstaterer, at lovforslaget ikke gør meget ud af at vurdere, om køb af erhvervsobligationer vil blive en attraktiv investering for investorerne.

Pensionsselskaberne har til opgave at forvalte pensionsopsparernes penge bedst muligt, dvs. søge at opnå højst muligt afkast under hensyn til den risiko, man overtager. Lovforslaget sikrer ikke i sig selv øget investering i erhvervsobligationer på basis af den foreslåede model (sekuriteringsmodellen) for salg af lån fra pengeinstitutter.

Pensionsselskaberne kan ikke bare ukritisk overtage kreditrisiko fra bankerne. Derfor vil der skulle forhandles vilkår på plads, der giver fornøden sikkerhed for lånenes kvalitet. Gode lovgivningsrammer er ikke en tilstrækkelig forudsætning for at der kan etableres et marked. Og med de omkostninger, der skal til for også at sikre gode aftalemæssige rammer, er det et spørgsmål, om markedet er stort nok til at bære omkostningerne.

Brancheorganisation
for forsikringsselskaber
og pensionskasser

Investorbeskyttelse overlades med lovforslaget til markedet. F.eks. sikring af, at prisfastsættelsen sker på et objektivt grundlag, at aftaler efterleves og aktivernes kvalitet ved udskiftning lever op til målene i prospektet. F.eks. skal investorerne forholde sig til følgende problemstillinger:

- kundeforholdet varetages af pengeinstitutterne; hvordan kontrolleres lånenes kvalitet? Hvordan kan man f.eks. kontrollere, at pengeinstituttet behandler de solgte lån som deres andre lån, hvis man ikke har adgang til at kontrollere pengeinstituttets behandling af andre lån.
- Problemet med at sikre kreditkvaliteten af de lån som pengeinstituttet sælger af balancen løses ved at henvise til, at pengeinstitutterne mindst påtager sig 5 pct. af risikoen på de sekuritiserede aktiver. For lån, som pengeinstituttet allerede har på bøgerne, kan det dog synes attraktivt at slippe for 95 pct. af risikoen på disse.
- Mindre pengeinstitutter kan sammen etablere sekuritiseringer baseret på en struktur af refinansieringsregistre i flere led og med en samlende berettiget (obligationsudstedende) enhed. En sådan struktur er gjort mulig for, at pengeinstitutterne kan undgå at hæfte for hinanden. Der synes imidlertid ikke at være nogen bekymring hos lovgiver for, at investorerne og pensionskunderne skal hæfte for det hele.

Begrundelsen for, at det i høj grad overlades til investorerne at forhandle investorbeskyttelsen, er, at det giver investorerne fleksibilitet i forhold til at kræve et kontrolomfang, der er tilpasset den aktuelle type af aktiver i den givne transaktion. Vi er enige i hensynet til fleksibilitet, men må samtidig konstatere, at prisen på lånene vil afhænge af, om der kan etableres fornuftige markedsstandarder, der giver sikkerhed for investorerne. Der er risiko for, at låneomkostningerne vil blive så store, at der ikke kommer et marked for denne type erhvervsobligationer.

Ledelsesregler for holdingselskaber bør udskydes

Forsikring & Pension er enig i, at den del af forslaget, der omhandler definitionerne for holdingvirksomhed, kan indføres nu. Indførelsen af definitionerne vil skabe bedre overensstemmelse med EU-reguleringen.

Lovforslaget udvider imidlertid også anvendelsen af §§ 70 og 71, så disse også kommer til at gælde for finansielle holdingvirksomheder. Vi vil opfordre til, at denne ændring ikke gennemføres nu, men udskydes og behandles sammen med de øvrige ledelsesregler i lov om finansiell virksomhed i lovforslaget, der forventes fremsat i januar 2014.

En gennemførelse af ledelseskravene i §§ 70 og 71 for finansielle holdingvirksomheder nu vil bevirke, at der skabes uklarhed vedrørende hvilke regler, der gælder for finansielle holdingselskaber og forsikringsholding. Det skyldes dels, at ledelsesreglerne vil blive ændret i forbindelse med ændringerne i lov om finansiell virksomhed til januar, dels at der skal ske en efterfølgende ændringer af ledelsesbekendtgørelsen for forsikringselskaber.

Konsekvensen af at gennemføre lovforslagets ændring nu – før ledelsesbekendtgørelsen er ændret - vil være, at de finansielle holdingvirksomheder ikke ved, hvad de skal forholde sig til. Det giver helt unødvendige omkostninger for selskaberne og dermed reelt for deres kunder.

Forsikring & Pension

Vores ref. HEG
Sagsnr. GES-2010-00010
DokID 329161

Dertil kommer, at det sker med ultra kort varsel. Hvis en regelændring skal træde i kraft 1. januar 2014, så vil virksomhederne på de ca. 14 dage efter lovens vedtagelse skulle omstille sig til en ændring, der i øvrigt må forventes at kræve endnu flere omstillinger i løbet af foråret/sommerne 2014. Ændringer, der hvis de skal gennemføres ordentligt, kræver et forberedende arbejde på skønsmæssigt minimum 6 måneder.

Vores ref. HEG
Sagsnr. GES-2010-00010
DokID 329161

Vi skal derfor kraftigt opfordre til, at ændringerne af §§ 70 og 71 udskydes og behandles sammen med det lovforslag, der forventes fremsat i januar 2014. Vi opfordrer også til, at der i den forbindelse gives tilstrækkelige tid til omstilling til den nye regulering.

Med venlig hilsen

Carsten Andersen