

Bilag 2: Oversigt over Nationalbankens udvidelser af sikkerhedsgrundlag mm. siden 2008

<i>Dato for indførelse og udløb af ordningen</i>	<i>Form</i>	<i>Beskrivelse af indhold</i>	<i>Anvendelse af ordningen</i>
23. maj 2008 - 26. februar 2011	Låneobligationer	<p>I maj 2008 åbnede Nationalbanken midlertidigt for belåning af en ny type obligationer, kaldet låneobligationer. Låneobligationerne kunne udstedes af et pengeinstitut i Danmark og sælges til et andet institut, der kunne rejse likviditet ved at belåne låneobligationen i Nationalbanken.</p> <p>Låneobligationer kunne stilles som sikkerhed i Nationalbanken hver fredag for et lån med 7 dages løbetid. Låneobligationerne skulle opfylde en række standardvilkår. Lånerenten blev indledningsvist fastsat til Nationalbankens udlånsrente plus et rentetillæg på 1 procentpoint. Rentetillægget blev senere i flere omgange justeret. Belåningsværdien blev beregnet som obligationernes nominelle værdi fratrukket et haircut på 10 pct.</p> <p>Låneobligationen kunne medregnes i den lovmæssige likviditetsopgørelse, jf. § 152 i lov om finansiel virksomhed, frem til en måned inden lånefacilitetens udløb.</p> <p>Denne lånemulighed blev i første omgang annonceret til at have virkning frem til 21. maj</p>	<p>I alt 49 institutter udstedte låneobligationer. Udeståendet steg betydeligt i efteråret 2008 og nåede op på omkring 30 mia. kr. I løbet af første halvdel af 2009 faldt udeståendet gradvist.</p> <p>De udstedte låneobligationer blev kun i beskedent omfang anvendt som sikkerhed for lån i Nationalbanken. I oktober og november 2008, hvor ordningen blev udnyttet mest, pantsatte 4-5 institutter låneobligationer for</p>

<i>Dato for indførelse og udløb af ordningen</i>	<i>Form</i>	<i>Beskrivelse af indhold</i>	<i>Anvendelse af ordningen</i>
		2009. Senere blev ordningen forlænget. Låneobligationerne blev afskaffet 26. februar 2011.	op til i alt 1,5 mia. kr.

<i>Dato for indførelse og udløb af ordningen</i>	<i>Form</i>	<i>Beskrivelse af indhold</i>	<i>Anvendelse af ordningen</i>
26. september 2008 – 26. februar 2011	Lån på basis af overskydende lovmæssig solvens	<p>I september 2008 indførte Nationalbanken midlertidigt en ny lånemulighed, hvor penge- og realkreditinstitutterne fik adgang til at låne et beløb (låneramme), der afhang af deres overskydende lovmæssige solvens (opgjort som forskellen mellem basiskapital og individuelt solvensbehov).</p> <p>Institutterne skulle ansøge om en låneramme, der blev bevilget af Nationalbankens direktion. Lånerammen blev opgjort som instituttets overskydende lovmæssige solvens fratrukket en margin på 1 procentpoint, almindeligvis maksimalt 800 mio.kr. Penge- og realkreditinstitutterne kunne hver fredag optage 7-dages lån op til lånerammen i Nationalbanken. Lånerenten blev indledningsvist fastsat til Nationalbankens udlånsrente plus et rentetillæg på 2 procentpoint. Rentetillægget blev senere justeret.</p> <p>Lånerammen kunne regnes med i den lovmæssige likviditetsopgørelse, jf. §152 i lov om finansiel virksomhed, frem til en måned inden lånefacilitetens udløb.</p> <p>Denne lånemulighed blev i første omgang annonceret til at have virkning frem til 30. januar 2009. Ordningen blev senere forlænget, og den blev afskaffet i februar 2011.</p>	Den samlede ramme for denne type af lån var på sit højeste i april 2009 med 13,7 mia. kr. Af de 38 institutter, der havde en låneramme, var det kun to institutter, der trak på denne ramme. Lånene var mellem 10 og 25 mio. kr.

<i>Dato for indførelse og udløb af ordningen</i>	<i>Form</i>	<i>Beskrivelse af indhold</i>	<i>Anvendelse af ordningen</i>
	<p>Midlertidig udvidelse af sikkerhedsgrundlaget med unoterede og noterede aktier, noterede investeringsforeningsbeviser og noterede JCB'er</p>	<p>I september 2008 blev Nationalbankens sikkerhedsgrundlag midlertidigt udvidet med aktier, investeringsforeningsbeviser og seniorgæld udstedt i tilknytning til SDO (junior covered bonds, JCB). Værdipapirerne skulle være udstedt af foreninger eller selskaber i Kongeriget Danmark, registreret i VP Securities, noteret til handel på OMX NASDAQ København og denomineret i danske kroner eller euro. Ved beregning af belåningsværdien af noterede aktier og investeringsforeningsbeviser blev der fratrukket et børskurshaircut i markedsværdien på 15 pct. Børskurshaircut for junior covered bonds var initialt på 5 pct. og blev senere forøget til 10 pct. For værdipapirer denomineret i euro tages et valutakurshaircut på 3 pct.</p> <p>Herudover blev sikkerhedsgrundlaget udvidet med unoterede aktier udstedt af foreninger eller selskaber i Kongeriget Danmark og denomineret i danske kroner eller euro. Ved beregning af belåningsværdien for unoterede aktier blev der anvendt et haircut på 20 pct. i den skønnede dagsværdi.</p> <p>Værdipapirerne kan regnes med i den lovmæssige likviditetsopgørelse, jf. § 152 i lov om finansiel virksomhed, frem til en måned inden udvidelsens udløb.</p> <p>Udvidelsen af sikkerhedsgrundlaget blev i første omgang annonceret til at have virkning frem til 28. august 2009. Udvidelsen blev senere forlænget, og den blev afskaffet i februar</p>	<p>Relativt få pengeinstitutter har benyttet sig af ordningen. Ultimo 2010 havde 16, primært mindre institutter, stillet aktier til sikkerhed for lån i Nationalbanken for 3,7 mia. kr., hvoraf hovedparten var noterede aktier. Omfanget af pantsatte aktier var nogenlunde stabilt i hele perioden. I ordningens levetid stillede kun få pengeinstitutter sikkerhed i investeringsforeningsbeviser.</p>

<i>Dato for indførelse og udløb af ordningen</i>	<i>Form</i>	<i>Beskrivelse af indhold</i>	<i>Anvendelse af ordningen</i>
		2011.	
1. juni 2009-30. september 2010/30. december 2013	<p>Midlertidig udvidelse af sikkerhedsgrundlaget med børsnoteret</p> <ul style="list-style-type: none"> - usikret gæld med generel statsgaranti - ikke-efterstillet usikret gæld og noterede JCB'er med individuel statsgaranti 	<p>Sikkerhedsgrundlaget blev i juni 2009 midlertidigt udvidet med børsnoteret usikret gæld med generel statsgaranti, jf. lov om finansiel stabilitet § 1, og udvidet med børsnoteret ikke-efterstillet usikret gæld og børsnoteret seniorgæld udstedt i tilknytning til SDO (junior covered bonds, JCB) med individuel statsgaranti, jf. lov om finansiel stabilitet § 16 a.</p> <p>Værdipapirerne skulle være udstedt af penge- eller realkreditinstitutter i Kongeriget Danmark, registreret i VP Securities, noteret til handel på OMX NASDAQ København og denomineret i danske kroner eller euro. Børskurshaircut var på 10 pct. af markedsværdien. For værdipapirer denomineret i euro var der et valutakurshaircut på 3 pct.</p> <p>Usikret gæld med generel statsgaranti var belånbar frem til 30. september 2010, og gæld med individuel statsgaranti er belånbar indtil 30. december 2013.</p>	<p>Ingen institutter havde benyttet sig af muligheden for at belåne usikret gæld med generel statsgaranti.</p> <p>Ingen institutter belånte statsgaranterede JCB'er ultimo 2011.</p> <p>Belåningsværdien af institutternes ikke-efterstillede usikrede gæld med individuel statsgaranti var ultimo 2011 3,5</p>

<i>Dato for indførelse og udløb af ordningen</i>	<i>Form</i>	<i>Beskrivelse af indhold</i>	<i>Anvendelse af ordningen</i>
17. juni 2009-30. september 2010/30. december 2013	Midlertidig udvidelse af sikkerhedsgrundlaget med unoteret usikret gæld med generel statsgaranti	<p>Sikkerhedsgrundlaget blev i juni 2009 midlertidigt udvidet med unoteret usikret gæld omfattet af den generelle statsgaranti, jf. lov om finansiel stabilitet § 1, og med unoteret ikke-efterstillet usikret gæld og unoterede JCB'er med individuel statsgaranti, jf. lov om finansiel stabilitet § 16 a.</p> <p>Værdipapirerne skulle være udstedt af penge- eller realkreditinstitutter i Kongeriget Danmark, registreret i VP Securities, og denomineret i danske kroner eller euro. Børskurshaircut var på 20 pct. af den nominelle værdi og valutakurshaircut for værdipapirer denomineret i euro var på 3 pct.</p> <p>Usikret gæld med generel statsgaranti var belånbar frem til 30. september 2010, og gæld med individuel statsgaranti er belånbar indtil 30. december 2013.</p>	mia. kr.
15. februar 2010 – 30. december 2013	Midlertidig udvidelse af sikkerhedsgrundlaget med SPV-obligationer med individuel statsgaranti	Sikkerhedsgrundlaget blev i februar 2010 udvidet med SPV-obligationer, der er udstedt på basis af lån med individuel statsgaranti til danske penge- og realkreditinstitutter, jf. lov om finansiel stabilitet § 16 a. SPV-obligationerne skal opfylde de af Nationalbanken fastsatte standardbetingelser og godkendes af Nationalbanken.	Ultimo 2011 var ingen SPV'er gjort belånbare.

<i>Dato for indførelse og udløb af ordningen</i>	<i>Form</i>	<i>Beskrivelse af indhold</i>	<i>Anvendelse af ordningen</i>
10. august 2011 – ej fastsat	Midlertidig udvidelse af sikkerhedsgrundlaget med sektorselskabs aktier	Det midlertidige sikkerhedsgrundlag blev i august 2011 udvidet med aktier i de selskaber, pengeinstitutterne ejer i fællesskab. Ordningen er en delvis genåbning af den midlertidige ordning, som blev udfaset i februar 2011.	Kun nogle få institutter benytter sig af ordningen. Ultimo 2011 var den samlede belåningsværdi på 0,6 mia. kr.
1. oktober 2011	Udvidelse af sikkerhedsgrundlaget med udlån af god kvalitet	Nationalbanken udvidede i oktober 2011 sikkerhedsgrundlaget med pengeinstitutternes egne udlån af god kvalitet. Simple fordringer i form af udlån og kassekredit i danske kroner eller euro er omfattet af ordningen. Debitor skal være en ikke finansiel virksomhed, en offentlig myndighed eller en husholdning hjemmehørende i Danmark eller på Færøerne. Udlån værdiansættes til deres aktuelle restgæld og kassekreditterne til deres aktuelle saldo fratrukket 10 pct. Udlån og kassekreditter i euro fratrages yderligere 3 pct. Ved beregning	Belåningsværdien af pengeinstitutternes egne udlån blev på tidspunktet for ordningens annoncering skønnet til 400 mia. kr. Den faktiske belåningsværdi vil være lavere end dette skøn. Det skyldes fx, at en del af udlånene er pantsat

<i>Dato for indførelse og udløb af ordningen</i>	<i>Form</i>	<i>Beskrivelse af indhold</i>	<i>Anvendelse af ordningen</i>
		<p>af belåningsgrundlaget fratrækkes derudover debtors modregningsadgang. Instituttets samlede belåningsgrundlag fratrækkes et haircut på 25 pct. og en margin på 10 pct. for at få udlånenes belåningsværdi, som er det beløb, instituttets trækingsret i Nationalbanken kan opskrives med ved pantsætning af udlånene.</p> <p>Låneadgangen kan inden for visse grænser indgå i pengeinstitutternes opgørelse af lovpligtig likviditet i medfør af § 152 i lov om finansiel virksomhed, uden at udlånene er pantsat til Nationalbanken.</p>	<p>til andre kreditorer eller har kontraktmæssige forhold, der forhindrer pantsætning til Nationalbanken. Desuden skal belåningsværdien korrigeres for debtors fulde modregningsadgang.</p>