



ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTEREN

6. februar 2014

Besvarelse af spørgsmål 32 ad L 89 stillet af Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget den 14. januar 2014 efter ønske fra Hans Kristian Skibby (DF).

ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Vil investorernes rating blive påvirket af at investere i de "nye" realkreditobligationer, hvor investoren har påtaget sig refinansieringsrisikoen?

Tlf. 33 92 33 50
Fax 33 12 37 78
CVR-nr 10 09 24 85
EAN nr. 5798000026001
evm@evm.dk
www.evm.dk

Svar:

De store internationale ratingbureauer har på nuværende tidspunkt endnu ikke foretaget en endelig vurdering af lovforslagets ratingmæssige konsekvenser, hverken for selve realkreditobligationens rating, det udstedende instituts rating eller for eventuelt ratede investorer i obligationerne, jf. min besvarelse af spørgsmål 12 ad L89.

Ratingbureauerne Fitch og Moody's har dog foreløbigt tilkendegivet, at de ser positivt på forslaget. Fitch har udtalt, at lovforslaget vil mindske refinansieringsrisikoen markant. Moody's har tilkendegivet, at lovforslaget vil påvirke ratingen af danske realkreditobligationer positivt.

Standard & Poor's har senest rost lovforslaget for at skabe klarhed for investorerne om, hvad der sker, hvis en refinansiering fejler. Forslaget roses endvidere for at fjerne risikoen for, at et realkreditinstitut går konkurs, hvis en refinansieringsauktion fejler. Standard & Poor's fremhæver dog, at lovforslaget ikke vil reducere brugen af F1-lån. Realkreditinstitutternes afhængighed af kort finansiering vil derfor forblive høj.

Det bemærkes, at regeringen er opmærksom på realkreditinstitutternes mange korte obligationer. Der er dog tale om en anden udfordring, som ikke relaterer sig til lovforslaget. Finanstilsynet er ved at udarbejde en tilsynsdiamant, som skal medvirke til at håndtere denne udfordring, jf. besvarelsen af spørgsmål 12 ad L89.

Ratingbureauernes ratingmodeller er ikke fuldt ud offentlige, hvorfor det ikke er muligt at give en nærmere vurdering af, hvorvidt lovændringen vil påvirke investorernes rating. Da refinansieringsrisikoen er meget lille, er det ikke forventningen, at overførslen af denne risiko til investorerne vil påvirke deres rating.