



Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

26. oktober 2017

Besvarelse af spørgsmål 211 alm. del stillet af udvalget den 28. september 2017.

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Vil ministeren kommentere udviklingen i bidragssatserne? Det oplyses bl.a. i Konkurrencerådets rapport fra august 2017, at bidragssatserne er steget markant siden 2009, at bidragssatserne har ligget fast i perioden 1996-2009, og at der i perioder siden 2009 har været større forskel i bidragssatserne?

Tlf. 33 92 33 50
Fax. 33 12 37 78
CVR-nr. 10092485
EAN nr. 5798000026001
em@em.dk
www.em.dk

Svar:

Det billede, der tegnes af udviklingen i bidragssatserne i Konkurrencerådets rapport svarer til billedet herom i rapporten fra Ekspertudvalget om gennemsigtighed og mobilitet på realkreditmarkedet.

Jeg har med udgangspunkt i Ekspertudvalgets rapport følgende kommentarer til udviklingen i bidragssatserne siden 2009:

Øgede kapitalkrav

Realkreditinstitutterne har siden 2009 øget deres egenkapital. Det skyldes blandt andet, at der i dag stilles større krav til institutternes kapital og til kvaliteten af denne kapital. Især kravet til den mest tabsabsorberende kapital, og dermed også dyreste kapital, er steget. Disse krav har samtidig gjort sikkerheden bag realkreditobligationerne højere.¹

Det er forbundet med omkostninger for institutterne at leve op til øgede kapitalkrav.

Ekspertudvalget om gennemsigtighed og mobilitet på realkreditmarkedet skriver i denne forbindelse, at "[l]avere omkostninger for et realkreditinstitut til de udstedte obligationer (gældsfinansiering) [...] kan således – som følge af den særlige finansieringsstruktur med match-funding – ikke kompensere for de højere omkostninger til egenkapitalfinansiering".

¹ Realkreditobligationer bruges her som samlebetegnelse for realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO).

Realkreditinstitutternes helt dominerende indtjeningskilde er opkrævning af bidragsbetalinger fra låntagerne. Øgede kapitalkrav er derfor ofte forbundet med stigende bidragssatser.

Omvendt vil mere kapital i realkreditinstitutterne kunne føre til lavere renter på nye realkreditobligationer. Det kan isoleret set bidrage til bl.a. at reducere boligejernes samlede finansieringsomkostninger. Fra 2010 til i dag er summen af rente plus bidrag omtrent halveret.

Differentierede bidragssatser afspejler risici

Som Ekspertudvalgets rapport viser, har institutterne i udmøntningen af stigende bidragssatser bevæget sig væk fra at opkræve den samme bidragssats uanset lånetype.

Realkreditinstitutterne har, blandt andet med afsæt i erfaringerne fra finanskrisen, vurderinger fra ratingbureauer og myndighedsanbefalinger om nedbringelse af risici, ændret deres prisstruktur, hvorved der i højere grad er en sammenhæng mellem den opkrævede bidragssats og den risiko, der er forbundet med konkrete lånetyper.

Jeg er af den opfattelse, at det er hensigtsmæssigt, at prisen på realkreditprodukter afspejler de risici og omkostninger, der er forbundet med produkterne.

Endelig hører det med til billedet, at renteniveauet er faldet væsentligt og er aktuelt på et meget lavt niveau. Tidligere havde realkreditinstitutterne i højere grad indtægter på placering af egenkapitalen i diverse finansielle aktiver. Som det fremgår af Ekspertudvalgets rapport, skal faldet i fondsindtægterne i forhold til egenkapitalen ses i lyset af det aktuelt lave renteniveau.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen