



Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVS MINISTEREN

12. december 2016

Besvarelse af spørgsmål 23 alm. del stillet af udvalget den 1. november 2016 efter ønske fra Pelle Dragsted (EL).

ERHVERVS MINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

- Er ministeren enig i nationalbankdirektør Lars Rohdes synspunkter om,
- at finanssektorens forventninger til afkastkrav på omkring 10 pct. på egenkapital i realkreditinstitutter synes meget højt - og især når man tager højde for, at den risikofrie rente er tæt på nul,
 - at afkastkravet på realkreditobligationerne bør falde, når et realkreditinstitut bliver mere polstret, og
 - at skærpede kapitalkrav til realkreditinstitutterne ikke alene kan forklare stigningerne i realkreditinstitutternes bidragssatser?

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

Svar:

Afkastkravet på egenkapital i realkreditinstitutter er generelt bestemt af markedsforholdene og afkastet på investeringer i andre aktiver.

Ekspertudvalget om gennemsigtighed og mobilitet på realkreditmarkedet skriver bl.a. i sin rapport, at realkreditinstitutterne bliver mødt af afkastkrav på 10 pct., når de er i dialog med investorerne.

Jeg kan på grundlag af indberetninger fra realkreditsektoren til Finanstilsynet konstatere, at det faktiske afkast i realkreditsektoren har været noget lavere end 10 pct. de senere år. Det ændrer imidlertid ikke ved, at man må formode, at realkreditinstitutterne må arbejde efter at imødekomme de forventede afkastkrav, når de er ude på markedet og ønsker at rejse kapital.

Når investorerne tilkendegiver, at afkastkravet aktuelt er omkring 10 procent, kan det fx skyldes usikkerhed oven på den store finansielle krise eller en vurdering af, at selvom den risikofrie rente aktuelt er meget lav, må den forventes at stige på længere sigt.

Når et realkreditinstitut holder mere kapital vil investorerne i realkreditobligationer have større tillid til, at de ikke lider tab, fordi mere kapital øger sikkerheden og mindsker risikoen på realkreditobligationerne. Jeg er

enig i, at en lavere risiko som hovedregel betyder, at investorerne vil acceptere en lavere rente (afkast) på obligationerne. Denne rentegevinst tilfalder dog i den danske realkreditmodel låntagerne og ikke realkreditinstituttet. Der er også andre faktorer, der spiller ind på afkastkravet, som fx de internationale forhold og konjunktursituationen.

Jeg har noteret mig, at realkreditinstitutterne, ud over skærpede kapitalkrav, også har begrundet bidragsstigninger med andre forhold. Flere institutter har f.eks. begrundet en højere bidragssats på lån med kort rentebinding og afdragsfrihed med et mål om at tilskynde låntagerne til at søge over i produkter med længere rentebinding og med afdrag.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen