

Valutaterminsforretninger

Spørgsmål:

Finanstilsynet modtog følgende den 10. oktober 2007:

Valutaterminsforretninger hører under regelsæt om modpartsrisici og dermed kan nettingaftaler anerkendes (virke risikoreducerende)? Gælder dette både regelsæt om Store engagementer og kapitaldækning ?

Svar:

Efter de gældende bestemmelser kan valutaterminsforretninger ikke nettes med derivatinstrumenter omfattet af bilag 17. Dette følger af pkt. 79 i bilag 16, hvorefter terminsforretninger ikke er omfattet af bestemmelserne om netting på tværs af produkter.

Formuleringen i pkt. 79 i bilag 16 til kapitaldækningsbekendtgørelsen er den samme som formuleringen i CRD (2006/48/EF), jf. del 7 i bilag III, hvorefter "transaktioner med lang afviklingstid" ligeledes ikke er omfattet af bestemmelserne om netting på tværs af produkter. Dette gælder i det omfang, at "transaktioner med lang afviklingstid" ikke omfattes pkt. 3 i bilag IV i CRD (2006/48/EF), jf. nedenfor.

I den danske kapitaldækningsbekendtgørelse er "terminsforretninger" omfattet af direktivets definition af "transaktioner med lang afviklingstid", jf. pkt. § 4, stk. 7, i kapitaldækningsbekendtgørelsen og pkt. 3 i del 1 i bilag III til CRD (2006/48/EF). Uanset dette er det Finanstilsynets opfattelse, at det ikke vil være i strid med direktivet at lade terminskontrakter være omfattet af bilag 17 til kapitaldækningsbekendtgørelsen. Dette understøttes bl.a. af, at "forward foreign-exchange contracts", der i den danske direktivtekst er oversat med "valutaterminskontrakter", er omfattet af bilag IV i CRD (2006/48/EF). Tilsvarende vil andre terminsforretninger kunne være omfattet af pkt. 3 i bilag IV til CRD (2006/48/EF).

På denne baggrund agter Finanstilsynet at gennemføre følgende ændringer i forslaget til revision af kapitaldækningsbekendtgørelsen, der træder i kraft den 1. januar 2008:

- § 44, stk. 2 udgår, og
- pkt. 79, litra c, i bilag 16 ændres til: "De derivater, der er nævnt i bilag 17, samt terminsforretninger."

Disse ændringer vil indebære, at terminsforretninger vil kunne nettes på linje med derivater omfattet af bilag 17 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Samtidigt kan det bemærkes, at Finanstilsynet ikke vil have indvendinger mod, at institutter frem til den reviderede bekendtgørelse træder i kraft, netter terminskontrakter, der opgøres efter reglerne i bilag 16, på linje med derivatkontrakter, der er omfattet af bilag 17 til kapitaldækningsbekendtgørelsen. Finanstilsynet vil ændre i de relevante svar vedrørende praksis om fortolkninger af kapitaldækningsbekendtgørelsen på solvensportalen på Finanstilsynets hjemmeside, således at disse bliver i overensstemmelse med, at det tillades, at terminsforretninger, der behandles efter bestemmelserne i bilag 16 til kapitaldækningsbekendtgørelsen, kan nettes på linje med derivatkontrakter omfattet af bilag 17.

Nyt spørgsmål:

Betyder ovenstående, at hvis der optages et lån i fremmed valuta og der laves en modsatrettet terminsforretning i samme valuta som lånet og med samme løbetid, så kan engagementernes størrelse nettes ?

Svar:

Som jeg forstår det, er det, som du beskriver, en valutaafdækningsforretning (valutahedge), som indebærer, at den samlede valutaposition holdes neutral. Dette er uafhængigt af, om modparten i terminsforretningen er identisk med den modpart, der er långiver. Afdækning (hedging) har i princippet intet med netting at gøre.

Min mail af 15. oktober betyder, at terminsforretninger kan indgå i en nettinggruppe sammen med derivatkontrakter omfattet af bilag 17 ved opgørelsen af de eksponeringer overfor en given modpart, der relaterer sig til kontrakter med modpartsrisiko. Anvendes markedsværdimetoden til opgørelse af eksponeringen størrelse i relation til modpartsrisiko, jf. pkt. 8-12 i bilag 16 til kapitaldækningsbekendtgørelsen, skal virkningen af netting opgøres i henhold til pkt. 81 og 82 i bilag 16 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Der er ikke mulighed for at nette balanceførte poster i form af udlån/indlån med eksponeringer i form af modpartsrisiko hidrørende fra terminsforretninger og derivatkontrakter, der opgøres efter bestemmelserne i bilag 16.