

Kapitaldækningsregler for indekserede obligationer

Spørgsmål:

Finanstilsynet blevet anmodet om bemærkninger til virksomhedens forståelse af kapitaldækningsreglerne for indekserede obligationer udstedt af selskaber for institutter på standardmetoden for kreditrisiko.

Svar:

Det kan indledningsvist bekræftes, at de beskrevne indekserede obligationer i relation til kapitaldækningsbekendtgørelsen ikke anses for securitiseringer. Det afgørende er, at de udstedte obligationer ikke er opdelt i trancher baseret på kreditrisiko, jf. definitionen af en securitisering i pkt. 3, litra a, i bilag 11 til i bekendtgørelse nr. 10113 af 22. december 2006 om kapitaldækning (kapitaldækningsbekendtgørelsen).

Indekserede obligationer (strukturerede produkter) skal behandles på følgende måde:

Positioner i handelsbeholdningen:

Et struktureret produkt, der indgår i handelsbeholdningen, skal behandles efter bestemmelserne for standardmetoderne for markedsrisiko, jf. §§ 35-39 i kapitaldækningsbekendtgørelsen, herunder bilag 12, 13 og 14, eller efter bestemmelserne for interne modeller for markedsrisiko, jf. §§ 40-41 i kapitaldækningsbekendtgørelsen, herunder bilag 15.

For så vidt angår standardmetoderne for markedsrisiko skal virksomheden opgøre de risikovægtede poster for positionsrisiko for gældsinstrumenter, aktier og andele i kollektive investeringsordninger i henhold til bilag 12 samt de risikovægtede poster for råvarerisiko og valutakursrisiko i henhold til bilag 13 og 14.

For strukturerede produkter, der omfatter flere typer markedsrisici, indebærer standardmetoderne for markedsrisiko, at de risikovægtede poster opgøres særskilt for henholdsvis positionsrisiko i gældsinstrumenter, positionsrisiko i aktier og positionsrisiko i andele i kollektive investeringsordninger samt valutakursrisiko og råvarerisiko. De risikovægtede poster opgøres særskilt for hver risikotype for sig og adderes. Dertil lægges de risikovægtede poster for eventuel modpartsrisiko, hvis der er indbygget afledte finansielle instrumenter i

det strukturerede produkt. Mod partsrisiko opgøres efter bestemmelserne i §§ 42-49 i kapitaldækningsbekendtgørelsen.

For så vidt angår den specifikke risiko for gældsinstrumentdelen kan bemærkes, at obligationer udstedt af et selskab som udgangspunkt anses for et gældsinstrument udstedt af en erhvervsvirksomhed, og vægtes i overensstemmelse med pkt. 42-47 i bilag 12 til kapitaldækningsbekendtgørelsen, afhængigt af restløbetiden og om selskabet (eller det udstedte strukturerede produkt) har en kreditvurdering fra et godkendt kreditvurderingsbureau og i givet fald hvilken.

Virksomheder med en beskeden handelsbeholdning eller med en arbejdende kapital under 250 mio. kr. kan dog, jf. § 36 i kapitaldækningsbekendtgørelsen, i stedet for at opgøre de risikovægtede poster for positionsrisiko i gældsinstrumenter, aktier og andele i kollektive investeringsordninger i henhold til standardmetoden for markedsrisiko, opgøre de risikovægtede poster i relation til strukturerede produkter i henhold til standardmetoden for kreditrisiko, jf. §§ 9-18 i kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Positioner uden for handelsbeholdningen:

Et struktureret produkt uden for handelsbeholdningen skal risikovægtes som en eksponering mod det udstedende selskab, eller, hvis de udstedte værdipapirer selv har en kreditvurdering fra et godkendt kreditvurderingsbureau uafhængigt af kreditvurderingen af det udstedende selskab, som en eksponering mod det udstedte værdipapir.

Det er Finanstilsynets vurdering, at virksomheder, der erhverver de pågældende produkter, ikke kan medregne de værdipapirer, der er stillet til sikkerhed for udstedelsen, ved opgørelse af risikovægtede poster, hverken under den enkle metode eller den udbyggede metode for finansielle sikkerheder, jf. bilag 7 til kapitaldækningsbekendtgørelsen. Finanstilsynet har i den forbindelse lagt vægt på, at minimumskravet for medregning af sikkerheder i pkt. 50, litra a, ikke vurderes at være opfyldt, idet værdien af de udstedte obligationer vil være stærkt positivt korreleret med værdien af det udstedende selskabs aktiver, som udstedelsen baseres på, og som stilles til sikkerhed for udstedelsen.

Det bemærkes, at de risikovægtede poster for eventuel råvarerisiko og valutakursrisiko i tilknytning til det strukturerede produkt ligeledes skal opgøres særskilt i henhold til henholdsvis bilag 13 og 14 til kapitaldækningsbekendtgørelsen og tillægges de risikovægtede poster for kreditrisiko.