

Indeksobligationer/terminsforretninger

Spørgsmål:

Finanstilsynet har den 6. februar 2008 modtaget følgende:

1. Indeksobligationer i handelsbeholdningen

Hvordan indberettes indeksobligationer i handelsbeholdningen i forhold til den totale renterisiko (eller er de undtaget fra renterisiko?), dvs. hvilke posteringer i hvilke skemaer skal de stå i ved hhv. regnskabs- og solvensindberetning?

2. Vedrørende bilag 17 i Kapitaldækningsbekendtgørelsen - kan det passe, at der ikke er konsekvensrettet ved sidste justering (se de "?" Der står forsat " bortset fra" i 1a) selvom der er sendt brev ud (30/10-07) om at terminsforretninger er dækket. Så der skal vel stå "og"?

Derudover så undrer det os, at der står "skal afregnes kontant" i 2c). Det hænger ikke sammen med 2a)?

Bilag 17, Typer af afledte finansielle instrumenter

Anvendelsesområde

1) Dette bilag indeholder en liste over de typer af afledte finansielle instrumenter, der er omfattet af bestemmelserne i § 6, stk. 1, nr. 2, § 42, stk. 1, og § 44 i bekendtgørelsen. Omfattede afledte finansielle instrumenter

2) Følgende typer af afledte finansielle instrumenter er omfattet:

a) Optioner, futures, swaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og enhver anden derivataftale, bortset fra terminsforretninger, vedrørende værdipapirer, valutaer, renter eller afkast, eller andre derivater, finansielle indekser eller finansielle mål, som kan afvikles fysisk eller afregnes kontant.

b) Finansielle differencekontrakter.

c) Optioner, futures, swaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og enhver anden derivataftale vedrørende råvarer, som skal afregnes kontant, herunder aftaler vedrørende klimatiske variable, fragtrater, emissionstilladelser eller inflationsrater eller andre officielle økonomiske statistikker, som skal afregnes kontant, idet der bl.a. tages hensyn til, om de handles på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet (MHF), cleares og afvikles via anerkendte clearinginstitutioner eller er omfattet af regelmæssig fastsættelse af margin.

d) Alle andre derivataftaler vedrørende aktiver, rettigheder, forpligtelser, indekser og mål, som ikke på anden vis er nævnt i dette bilag, og som har karakteristika som andre afledte finansielle instrumenter, idet der bl.a. tages hensyn til, om de handles på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet (MHF), cleares og afvikles via anerkendte clearinginstitutioner eller er omfattet af regelmæssig fastsættelse af margin.

Svar:

Ad indeksobligationer i handelsbeholdningen:

En indeksobligation behandles som et sammensat instrument med en obligationsdel og en future baseret på inflationsraten. Om obligationsdelen skal anses for nul kupon eller rentebærende vil afhænge af den nærmere specifikation af indeksobligationen.

Afledte instrumenter, der ikke er baseret på renter, aktier, valuta eller specifik risiko (kreditderivater), for eksempel instrumenter baseret på inflationsrater, klimatiske variable, emissionstilladelse m.m. behandles efter reglerne for råvarebaserede instrumenter, jf. bilag 13 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Ved opgørelsen af de risikovægtede poster i kapitaldækningsopgørelsen vil der komme et bidrag til generel positionsrisiko (renterisiko) fra indeksobligationer inden for handelsbeholdningen gennem obligationselementet i overensstemmelse med reglerne for opgørelse af modificeret varighed på gældsinstrumenter.

I henhold til bilag 3, punkt 3, i vejledningen til regnskabsindberetning fremgår det, at institutionerne kan undlade at opgøre renterisikoen på indeksobligationer uden for handelsbeholdningen ligesom

for andre gældsinstrumenter med specielle renteformler, hvor rente- og/eller afdragsbetalinger reguleres på grundlag af et pris-, løn- eller aktieindeks, valutakurs-udviklingen eller lignende.

Ad terminsforretninger og bilag 17 til kapitaldækningsbekendtgørelsen

Vi har nøje overvejet, om vi kunne lade terminsforretninger være omfattet af bilag 17. Vi fandt imidlertid, at dette ikke ville være hensigtsmæssigt, idet det ville udelukke muligheden for at behandle terminsforretninger efter reglerne for netting i henhold til bilag 10 sammen med værdipapirfinansieringsinstrumenter, hvilket direktivet giver mulighed for for "long settlement transactions".

Det fremgår dog af § 44 i bekendtgørelsen, at virksomhederne har mulighed for at anvende reglerne for modpartsrisiko (bilag 16) ved opgørelse af eksponeringens størrelse i relation til terminsforretninger. Det fremgår endvidere af den ændrede bestemmelse i pkt. 82, litra c, i bilag 16, at terminsforretninger behandles på samme måde som derivater, som er nævnt i bilag 17, ved anvendelse af regelsættet i bilag 16 om netting på tværs af produkter. Virksomhederne kan således vælge at lade terminsforretninger indgå helt på lige fod med derivater, der er omfattet af bilag 17, ved anvendelse af reglerne for modpartsrisiko i bilag 16.

Vi vurderede, at det var vigtigt at bibeholde denne fleksibilitet for danske terminsforretninger, der knyttet sig til "long settlement transactions" i henhold til direktivet.

Ad pkt. 2a og 2c i bilag 17 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Vi mener ikke, at der er nogen modstrid omkring "som skal afregnes kontant" i pkt. 2 c og pkt. 2 a. Pkt. 2 c vedrører derivater, hvor det underliggende er råvarer mm., medens 2 a vedrørende derivater, hvor det underliggende er finansielle instrumenter, hvor fysisk afvikling er tilladt.