

Muligheden for at medregne aktier som sikkerhedsstillelse

Spørgsmål:

Finanstilsynet har den 15. februar 2008 modtaget følgende:

Hvordan skal effekten af sikkerheder i form af pant i aktier indregnes?

Svar:

Ad den enkle metode for finansielle sikkerheder, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 7, pkt. 45-56.

I det omfang aktierne indgår i et hovedindeks, da anerkendes aktierne i princippet under den enkle metode for finansielle sikkerheder, jf. pkt. 45, litra f, i bilag 7 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Det er Finanstilsynets vurdering, at hovedindeks alene omfatter regulerede markeder, jf. nedenfor.

Uanset dette vil der formentlig næppe ofte være tale om nogen regulativ lettelse ved at medregne aktierne i solvensopgørelsen, idet aktierne risikovægtes med 100 pct. under standardmetoden for kreditrisiko. Der vil kun kunne opnås en regulativ lettelse under den enkle metode for finansielle sikkerheder, hvis den eksponering, som aktierne stilles til sikkerhed for, har en risiko på mere en 100 pct., jf. pkt. 51 i bilag 7 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Ad den udbyggede metode for finansielle sikkerheder, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 7, pkt. 57-96

Her er det ikke en forudsætning, at aktien indgår i et hovedindeks. Det er tilstrækkeligt, at aktierne handles på et reguleret marked, jf. pkt. 58, litra a, i bilag 7 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Det spiller dog en rolle for den regulative besparelser, der vil kunne opnås ved at indregne effekten af sikkerhedsstillelsen i solvensberegningen, om aktien indgår i et hovedindeks eller blot handles på et reguleret marked uden at indgå i et hovedindekset for markedet.

Ved beregningen af effekten af sikkerhederne skal således foretages en volatilitetsjustering af sikkerhederne, både for så vidt angår typen af sikkerheden og for så vidt angår eventuel valutamismatch, jf. pkt. 66 i bilag 7 til kapitaldækningsbekendtgørelsen. Volatilitetsjusteringerne fremgår af pkt. 75, hvor både tabel 3 og 4 skønnes at være de relevante i forbindelse med udenlandske aktier. Er der tale om en almindelig udlånsforretning opereres med en 20-dages afviklingsperiode i tabellerne. I givet fald er der tale om en volatilitetsjustering på 21,213 pct. hvis der er tale om aktier i et hovedindeks, samt en eventuel volatilitetsjustering for valutamismatch på 11,314 pct., dvs. en samlet "nedskrivning" af aktierne på 33,527 pct. Er der tale om en aktie, der ikke indgår i et hovedindeks, vil den tilsvarende samlede "nedskrivning" være på 46,669 pct.

Det bemærkes, at det forudsættes, at virksomheden værdiansætter sikkerhederne dagligt. I modsat fald skal justeringen i pkt. 79 anvendes. Dertil kan komme andre justeringer, der fremgår af bestemmelser om den udbyggede metode i pkt. 57-96 i bilag 7 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Selve beregningen af effekten af sikkerhederne for eksponeringens størrelse, der indgår i opgørelsen af de risikovægtede poster, fremgår af pkt. 69 i bilag 7 til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Ad regulerede markeder

Der er Finanstilsynets vurdering, at det for såvel den enkle metode for finansielle sikkerheder og den udbyggede metode for finansielle sikkerheder er et krav, at aktien er noteret på et reguleret marked. Et reguleret marked i kapitaldækningsbekendtgørelsen er defineret på samme måde som i MiFID for så vidt angår markeder i EU/EØS.

Finanstilsynet udelukker dog hermed ikke muligheden for i fremtiden at kunne anerkende markeder uden for EU/EØS, således at aktier, der er noteret på sådanne anerkendte markedet også vil kunne omfattes af de kreditrisikoreducerende metoder i bilag 7 til kapitaldækningsbekendtgørelsen, hvis de øvrige betingelser herfor er opfyldt.