

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg

Asiatisk Plads 2
DK-1448 København K
Telefon +45 33 92 00 00
Telefax +45 32 54 05 33
E-mail: um@um.dk
<http://www.um.dk>
Girokonto 3 00 18 06

Bilag
1

Journalnummer
400.C.2-0

Kontor
EUK

27. november 2013

NOTAT

EU's likviditetsregler i kapitalkravsdirektivet (CRR/CRD-IV) –
"LCR"

Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomi- og
Indenrigsministeriets notat om status vedrørende EU's likviditetsregler i
kapitalkravsdirektivet (CRR/CRD-IV) – "LCR".

Nick Hækkerup

Dato
26-11-2013

Status vedr. EU's likviditetsregler i kapitalkravsdirektivet (CRR/CRD-IV) – "LCR"

De nye EU-regler for kapital og likviditet foreskriver, at kreditinstitutterne skal holde et tilstrækkeligt likviditetsberedskab (en såkaldt "liquidity coverage ratio" – LCR) til at modstå markedsuro, og at beredskabet skal bestå af tilstrækkeligt likvide aktiver. LCR skal indføres gradvist fra 2015 til 2018.

Det er fastsat i EU-forordningen vedr. kapital- og likviditetskrav, at Kommissionen inden 30. juni 2014 skal vedtage en delegeret retsakt, der definerer LCR med virkning fra 1. januar 2015. Den delegerede retsakt træder i kraft, medmindre Rådet (med kvalificeret flertal) eller Europa-Parlamentet (almindeligt flertal) gør indsigelser inden for 3 måneder fra Kommissionens fremsættelse af forslaget. Indsigelsesfristen kan forlænges med 3 måneder.

Det fremgår af EU-forordningen vedr. kapital- og likviditetskrav, at Kommissionen i sin delegerede retsakt skal tage højde for input fra den europæiske bankmyndighed (EBA), internationale standarder samt EU-specifikke forhold. EBA skal inden 31. december 2013 (og efter konsultation af ECB og EU-myndigheden for værdipapirer, ESMA) udarbejde en rapport til Kommissionen om hensigtsmæssige og ensartede definitioner af, hvilke aktiver, der kan anses for at have hhv. høj og særlig høj likviditet og kreditkvalitet, samt passende "haircuts"¹ for aktiver, der har "høj" (og ikke "særlig høj") likviditet. Europa-Parlamentet og Rådet skal ifølge CRR høres om rapporten.

EBA har nugennemført analyserne af diverse aktivklasser og har udarbejdet udkast til rapporten. Rapporten ventes formelt vedtaget i EBA i nærmeste fremtid mhp. fremsendelse til Kommissionen inden årsskiftet. Ifølge det oplyste dokumenterer analyserne og rapporten som forventet, at danske realkreditobligationer er blandt de mest likvide aktiver. Der er imidlertid tegn på, at et flertal i EBA – i modsætning til rapportens konklusioner og bl.a. danske synspunkter – vil anbefale en konklusion om, at aktivers likviditetssegenskaber skal bedømmes på basis af, hvem der har udstedt aktivet, frem for en analyse af aktivets faktiske likviditetssegenskaber, og at "covered bonds" (herunder danske realkreditobligationer) bør kategoriseres som at have "høj" frem for "særlig høj" likviditet. Denne konklusion ventes at fremgå det materiale, der sammen med rapporten vil skulle fremsendes til Kommissionen.

Det er som tidligere drøftet afgørende for Danmark at sikre, at realkreditobligationer fortsat kan anvendes af kreditinstitutterne som særlig likvide aktiver svarende til deres faktiske egenskaber. Realkreditobligationerne har netop vist sig at være særde-

¹ Et "haircut" på fx 15 pct. på de konkrete aktiver vil i denne sammenhæng betyde, at aktiverne højst kan medregnes til 85 pct. af deres nominelle værdi i forhold til opfyldelsen af kravet til institutternes likviditetsberedskab.



les likvide (og lige så likvide som danske statsobligationer) også under kriser. Den forventede konklusion i EBA kan således indebære, at den afgørende vægt man fra dansk side lægger på at danske realkreditobligationer skal vurderes på baggrund af faktiske likviditetssegenskaber, når det gælder anvendelsen af realkreditobligationer til opfyldelse af EU-kravet til kreditinstitutternes likviditetsberedskab, isoleret set bliver sværere at opfylde.

Uagtet EBA's holdning vil det fortsat være op til Kommissionen at fastsætte den konkrete definition af LCR gennem den nævnte delegerede retsakt.

Der vil fra dansk side fortsat blive arbejdet intenst på at sikre, at den delegerede retsakt udformes i overensstemmelse med den underliggende dokumentation for så vidt angår realkreditobligationer. Regeringen vil løbende holde Folketinget underrettet om sagen.