

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

12. januar 2018

HØRINGSSVAR – OBLIGASJONER MED FORTRINNSRETT OG SÆRLIGE REGLER OM OFFENTLIGGJØRING AV INFORMASJON

Vi viser til Finansdepartementets høringsbrev av 30. oktober 2017 med forslag til særlige regler om offentliggjøring av informasjon knyttet til obligasjoner med fortrinnsrett (OMF), herunder foreslåtte endringer i § 14-5 i finansforetaksforskriften. Kommunalbankens synspunkter:

- Kommunalbanken støtter de foreslåtte offentliggjøringskravene, og mener at forskriftsendringene vil bidra til økt transparens for investorer og andre interessenter.
- Som for øvrig regulering av det norske finansmarkedet støtter Kommunalbanken at utviklingen i det norske OMF-regelverket harmoniseres og koordineres med tilsvarende regelverk i EU.
- Kommunalbanken mener at det bør vurderes strukturelle tiltak for å redusere systemrisiko knyttet til krysseierskap av OMF. Strukturelle tiltak kan gjennomføres uten å forskuttere regelverksutviklingen i EU. Et tiltak kan være å anerkjenne at Kommunalbankens utstedelser kan medregnes som nivå 1-eiendeler ved beregning av LCR.

Utfyllende kommentarer

I februar 2017 fikk Finanstilsynet i oppdrag å gjennomføre en ny bred gjennomgang av ulike sider ved regelverket for obligasjoner med fortrinnsrett. Finansdepartementet hadde et særlig ønske om å få vurdert potensielle smittefakter mellom OMF-foretak og eierbank, hvorvidt overpantsettelseskravet burde økes, om offentliggjøringskravene burde styrkes og om kapitalkravene for OMF-foretakene er tilstrekkelige. Finanstilsynet oversendte sine vurderinger 1. september 2017, og belyste flere sårbarheter knyttet til OMF-markedet i Norge. En av disse sårbarhetene er det betydelige krysseierskapet av OMF blant norske finansforetak, og dermed faren for at problemer hos en aktør kan spre seg til andre aktører i det finansielle systemet. Finanstilsynet anbefaler imidlertid nær gjennomgående å avvente tiltak i påvente av den internasjonale regelverksutviklingen knyttet til OMF, og de foreslåtte offentliggjøringskravene fremstår derfor som et marginalt grep i lys av de utfordringene en står overfor.

I avsnitt 5.3 i Finanstilsynets vurderinger (brev vedlagt høringsnotatet) fremheves systemrisikoen knyttet til norske finansforetaks krysseierskap av OMF:

En betydelig andel av utstedte OMF holdes av norske banker og kredittforetak. OMF utgjør om lag 30 prosent av likviditetsreserven til norske banker samlet sett. De mellomstore og mindre bankene har særlig stor andel OMF i sin likviditetsreserve, med om lag 50 prosent. Bankenes bruk av OMF som del av likviditetsreserven i LCR, innebærer at likviditetsrisikoen i banksystemet vil være større enn om bankene hadde lignende eiendeler utstedt av aktører utenfor banksystemet som del av likviditetsreserven. Den store andelen av OMF i bankenes likviditetsreserve øker risikoen for at problemer hos én aktør sprer seg til andre aktører og bidrar til økt systemrisiko. Det vises til omtale og

vurderinger i Finanstilsynets forslag til krav til likviditetsreserve i signifikante valutaer, oversendt Finansdepartementet 1. september 2016.

Videre konkluderer Finanstilsynet med følgende anbefaling:

Koblingene mellom eierbank og kredittforetak og koblingene mellom bankene som følge av at de eier hverandres OMF, utgjør en systemrisiko. Finanstilsynet anser at økt krav til systemrisikobuffer i bankene vil være et mer egnet tiltak [enn økte kapitalkrav for OMF-foretakene] for å redusere systemrisikoen knyttet til OMF. Det kan imidlertid være hensiktsmessig å avvente en vurdering av økt systemrisikobuffer til man er kjent med eventuelle nye EU-regler og har vunnet erfaring med hvordan de seneste årenes regelverkendringer (herunder økte kapitalkrav og innføring av likviditetskrav) påvirker bankenes tilpasninger. Det vises samtidig til de prosedyreregler (notifikasjonsregler) som i dag gjelder i EU-regelverket når det gjelder systemrisikobuffer utover 3 prosent, jf. omtale i punkt 8. Finanstilsynet anbefaler således ikke en økning i systemrisikobufferen nå.

Kommunalbanken er enig i Finanstilsynets vurdering om at LCR-regelverket har økt norske finansforetaks etterspørsel etter OMF, og bidratt til det betydelige krysseierskapet av slike papirer innenfor finanssektoren. For å håndtere denne systemrisikoen mener imidlertid Kommunalbanken at det er behov for løsninger som adresserer de underliggende årsakene til konsentrasjonen i OMF. Strengere rapporterings- og kapitalkrav for utstedere av OMF ol. vil alene ikke kunne løse utfordringene knyttet til krysseierskap så lenge det ikke finnes tilstrekkelige mengder av relevante alternativer til OMF, jf. Finanstilsynets vurderinger i forbindelse med innføringen av LCR-krav i signifikante valutaer, hvor det vises til at det er et begrenset tilbud av særlig høyt likvide eiendeler i NOK. På bakgrunn av Finanstilsynets vurderinger mener Kommunalbanken at det er grunn til å gjenta oppfordringen til norske myndigheter om å vurdere strukturelle grep for å øke omfanget av LCR-nivå 1 kvalifiserende eiendeler i NOK, og viser for øvrig til at slike tiltak kan gjennomføres uavhengig av endringer i OMF-regelverket.

I den forbindelse gjentar vi også at kommunenes og Kommunalbankens høye kredittverdigheten kan benyttes for å sikre at norske finansinstitusjoner får tilgang til en tilstrekkelig mengde høyt likvide kroneeiendeler, og at vilkårene i LCR-forordningen for at Kommunalbankens papirer skal kunne medregnes som LCR nivå 1 eiendeler er oppfylt. Det bør vektlegges at Finanstilsynet tidligere har vist til at utstedelser fra Kommunalbanken kan være et relevant virkemiddel for å øke omfanget høyt likvide kroneeiendeler¹, og på denne måten redusere systemrisiko knyttet til finansforetakenes krysseierskap av OMF. For ordens skyld finner vi også grunn til opplyse om at Kommunalbanken i sin strategi for kommende strategiperiode har vedtatt en tydelig ambisjon om å øke sin tilstedeværelse som utsteder i det norske kapitalmarkedet, og at banken i den forbindelse arbeider med å etablere et innlånsprogram i Norge. Et sentralt premiss for om det er mulig å bygge opp et program med et omfang av betydning vil imidlertid være om det legges til rette for en regulatoriske behandling av Kommunalbankens utstedelser som gir markedsvilkår som gjør det mulig for Kommunalbanken å opererer i konkurranse med sammenlignbare institusjoner fra andre EØS-stater med LCR nivå 1 klassifisering. For nærmere redegjørelse henviser vi ellers til tidligere høringsuttalelser knyttet til nye likviditetskrav for finansforetak² og krav til likviditetsreserve i signifikante valutaer for banker mv.³

¹ <https://www.regjeringen.no/contentassets/8487c0a20d9e49d0ab4ee15917a0eac1/finansstilsynets-horingsnotat-og-forskningsforslag.pdf> (vedlegg 3)

² <http://www.regjeringen.no/no/dokument/dep/fin/hoeringer/hoeringsdok/2015/nve-likviditetskrav-for-finansforetak/Download/?vedleggId=1409f695-76ce-466f-ae1a-1366adc06796>

³ <http://www.regjeringen.no/no/dokument/dep/fin/hoeringer/hoeringsdok/2016/horing--krav-til-likviditetsreserve-i-signifikante-valutaer-for-banker-mv/Download/?vedleggId=f720c0e9-fceb-4746-b60c-a07677a7fcba>

Med vennlig hilsen



Thomas Yul Hanssen
Leder Juridisk og Regulatorisk, Kommunalbanken AS

