

ne ansvarlig indskudskapital i egenkapitalen, hvilket er indarbejdet i lovforslaget.

8. Hæftelsesforhold

Som en udløber af realkreditinstitutternes aktiviteter i udlandet har der vist sig at være behov for at præcisere institutternes retlige organisation. Reglerne herom har hidtil været fastsat i institutternes vedtægter, hvilket indebærer visse forskelle mellem institutterne imellem.

Hovedparten af de eksisterende institutter har oprettet seriereservefonde. Lovforslaget kræver, at der skal oprettes seriereservefonde, hvis låntagerne hæfter solidarisk. Lovforslaget præciserer, at seriens obligationesejere har fortrin til seriereservefonden. Seriereservefonden hæfter således ikke for realkreditinstituttets forpligtelser.

Endvidere fastsættes mere smidige regler for overførsel mellem seriereservefondene og instituttets øvrige egenkapital.

Desuden fastsætter lovforslaget, at låntagerne alene kan hæfte solidarisk for seriens forpligtelser. Låntagernes solidariske hæftelse kan således ikke gøres gældende til honorering af instituttets øvrige forpligtelser.

9. Placeringsregler for de til egenkapitalen svarende midler

Lovforslaget indeholder – til forskel fra den gældende realkreditlov – bestemmelser om realkreditinstitutternes anbringelse af deres midler.

Placeringsreglerne omhandler alene midler, der ikke vedrører udlånsvirksomheden. Placeringen af disse midler er ikke en del af et realkreditinstituts primære virksomhed. Placeringsreglerne skal sikre, at midlerne i overvejende grad placeres i sikre og rimeligt likvide aktiver. Herved tilgodeses hensynet til, at midlerne svarende til egenkapitalen skal fungere som sikkerhed for udlånsvirksomheden, dvs. at de skal have den forudsatte værdi, hvis de skal anvendes efter deres formål. Placeringsreglerne vedrører både midler svarende til egenkapitalkravet og overskydende midler i forhold til egenkapitalkravet. Det skyldes, at der er behov for en stødpude, hvis de aktiver, midlerne er placeret i, skulle tabe i værdi som følge af kurstab.

Ifølge lovforslagets placeringsregler skal et realkreditinstitut placere midler i børsnoterede obligationer svarende til mindst 65 pct. af lovgivningens krav til instituttets egenkapital. Desuden skal der placeres midler i børsnoterede obligationer svarende til mindst 50 pct. af det beløb, hvormed instituttets egenkapital overstiger lovgivningens krav til egenkapitalen. Disse krav sikrer, at den altovervejende andel af

institutternes midler fortsat placeres i obligationer. Placering i obligationer tilgodeser hensynet til placerings sikkerhed, likviditet og afkast.

Efter lovforslaget kan et realkreditinstitut ikke erhverve ejerandele i samme selskab svarende til mere end 15 pct. af sin egenkapital. Forslaget tilsigter en vis risikospredning, så egenkapitalen ikke reduceres voldsomt som følge af tab på enkelte selskaber, hvori instituttet har investeret betydelige beløb.

Et realkreditinstitut eller flere institutter i fællesskab må ikke ved midlernes placering udøve bestemmende indflydelse over virksomheder, der ikke udøver realkreditvirksomhed eller accessorisk virksomhed. Bestemmelsen tilsigter at forhindre, at et realkreditinstitut omgår forbudet mod at drive anden virksomhed ved gennem midlernes placering at udøve bestemmende indflydelse på et andet selskab.

Forslaget indeholder videre adgang for institutterne til at placere midler i kapitalformidlingselskaber. Kapitalformidlingselskaber er selskaber, der ikke driver selvstændig erhvervsvirksomhed, men som kan erhverve bestemmende indflydelse over erhvervsvirksomheder. Ved oprettelse eller erhvervelse af kapitalformidlingselskaber kan realkreditinstitutter i fællesskab udøve bestemmende indflydelse. Et enkelt realkreditinstitut må derimod ikke udøve bestemmende indflydelse over et kapitalformidlingselskab.

Forslaget indeholder endvidere regler, der forhindrer, at et realkreditinstitut placerer midler i et moderselskab til realkreditinstituttet eller i andre dattervirksomheder af moderselskabet. Herved undgås, at midlerne ud fra koncernmæssige overvejelser placeres mere risikobehæftet, end markedsmæssige overvejelser og et isoleret hensyn til realkreditinstituttet ville tilsige.

Endelig fastsættes regler om realkreditinstituttets maksimalt tilladelige rente- og valutarisiko for andre aktiver og passiver samt ikke balanceførte poster end dem, der vedrører udlånet. Renterisikoen må efter forslaget ikke overstige renterisikoen på de udstedte obligationer. Valutasammensætningen på de nævnte aktiver skal svare til egenkapitalkravets valutamæssige sammensætning.

10. Omdannelse af de eksisterende institutter til aktieselskaber

Under hensyn til, at nye realkreditinstitutter skal organiseres som aktieselskaber, og at aktieselskabsformen i øvrigt bliver stadig mere dominerende på penge- og kapitalmarkedet, jf. den gennemførte adgang for sparekasserne til at omdanne sig til aktieselskaber, åbner lovforslaget mulighed for, at de eksisterende realkreditinstitutter med boligministerens god-