

stillelse med henblik på fortsat overholdelse af lovens krav.

Det foreslås, at lån optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed tildeles en særlig fortrinnsstilling i tilfælde af et instituts konkurs i forhold til simple kreditorer, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital. De krav, som i en konkurssituation vil blive dækket forud for seniorgældslån, er omkostningerne til administrationsboet eller konkursboet, derefter indehaverne af særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer i det pågældende kapitalcenter eller i det pågældende register samt modparter på finansielle kontrakter, der afdækker finansielle risici i forbindelse med udstedelse af obligationer.

Hidtil har Finanstilsynet anmeldt realkreditobligationer og skibsfinansieringsobligationer, der kan betegnes som særligt sikre, til Kommissionen. Der er endnu ikke taget stilling til, hvorvidt der skal etableres et fælles europæisk register for disse nye særligt dækkede obligationer, der indføres med direktivet. Der er således heller ikke taget stilling til, på hvilken måde notificeringen og afnotificeringen af særligt dækkede obligationer til Kommissionen skal finde sted. Notificering og afnotificering kan eksempelvis finde sted i et særskilt register i Kommissionen eller ved ren national registerførelse.

Finanstilsynet vil etablere et nationalt register, hvor alle udstedelser af særligt dækkede obligationer skal registreres. Dette register skal være offentligt tilgængeligt. Tilsvarende skal det registreres, hvis allerede udstedte serier mister betegnelsen »særligt dækkede obligationer« eller »særligt dækkede realkreditobligationer«. Hvis der etableres et fælles europæisk register, vil det blive vurderet, hvorvidt forholdet mellem dette og et nationalt register reguleres nærmere.

### 2.8. Fælles funding og videregivelse af oplysninger

Der har under det lovforberedende arbejde været nedsat en arbejdsgruppe, der skulle undersøge mulighederne for, at kreditinstitutter, det vil sige pengeinstitutter, realkreditinstitutter og skibsfinansieringsinstituttet, udsteder særligt dækkede obligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer i fællesskab, såkaldt »fælles funding«. Ved fælles funding udsteder ét kreditinstitut særligt dækkede obligationer til funding af flere kreditinstitutters udlån. Det vil sige, at de pantebreve, som oprettes, fordi en kunde optager et lån i eget kreditinstitut, ønskes anvendt som sikkerhed for et andet instituts udstedelse af særligt dækkede obligationer.

Baggrunden for kreditinstitutternes ønske om at kunne lave fælles funding er, at branchen vurderer, at

ingen regionale og lokale pengeinstitutter vil have mulighed for at håndtere udstedelse af særligt dækkede obligationer på egen balance, idet såvel krav til volumen som rating vil forhindre en tilstrækkelig skarp prissætning af de udstedte obligationer. Med fælles funding af særligt dækkede obligationer vil det være muligt at nå den afgørende volumen i udstedelserne, som internationalt er afgørende for at få en skarp pristillelse. Mulighed for fælles funding vil således give den samlede sektor mulighed for at få adgang til en mere langsigtet funding. Derudover vil muligheden for fælles funding skabe mere lige konkurrenceforhold mellem små og store pengeinstitutter. Mere konkurrence mellem de udstedende institutter vil være til gavn for forbrugerne.

Det kan ikke afvises, at der er øgede administrationsomkostninger forbundet med fælles funding. Dette kan dog næppe ventes at være afgørende for om fælles funding er interessant for de mindre pengeinstitutter, da disse allerede har erfaring med administration af boliglån. Derudover må fundinginstituttet forventes at have stor erfaring inden for udstedelser af særligt dækkede obligationer.

Lovforslaget indeholder - på baggrund af drøftelser i arbejdsgruppen - forslag til regler om fælles funding, dog ikke for skibsfinansieringsinstituttet Danmarks Skibskredit A/S, da det har været vurderingen, at den model for fælles funding, som forslaget indeholder, ikke vil være relevant for dette institut.

Efter lovforslaget skal de relevante kreditinstitutter udarbejde en model for, hvorledes de vil udstede særligt dækkede obligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer i fællesskab. Modellen skal anmeldes til og godkendes af Finanstilsynet. Modellen skal naturligvis kunne udøves inden for rammerne af direktivet og anden lovgivning. Derudover skal modellen overholde de med dette lovforslag foreslåede regler.

Den model, som lovforslaget anviser, indebærer, at et eller flere kreditinstitutter går sammen om at udstede særligt dækkede obligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer. Der er ikke i loven fastsat nogen begrænsning på, hvor mange institutter, der kan deltage i en fælles funding model.

Kundens kreditinstitut (det långivende institut) yder kunden et lån, der er sikret ved pant i fast ejendom. Kreditinstituttet overdrager herefter lånet og pantet til fundinginstituttet (det udstedende institut) mod betaling, der hidrører fra udstedelse af særligt dækkede obligationer. Det udstedende institut investerer således provenuet fra udstedelsen af de særligt dækkede