

hed for udstedelse af særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Garantier, der stilles for lån baseret på særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer i relation til § 8, vil derfor også være omfattet af 15 pct. grænsen i forslaget til § 152 c, stk. 1, nr. 6-7, i lov om finansiel virksomhed.

Stk. 6 bliver herefter stk. 7.

Til nr. 6

Ændringen af § 8, stk. 6, der bliver stk. 7, er en konsekvens af at der indsættes et nyt stk. 6 i § 8.

Til nr. 7

Nyaffattelsen af § 19 betyder for det første, at realkreditobligationer udstedt før den 1. juli 2007 skal være optaget til handel på regulerede markeder i lande inden for den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande.

Denne ændring skyldes, at Rådets direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter (MiFID-direktivet) gennemføres. Ændringen består i, at begrebet »offentlig notering på en fondsbørs« erstatte af krav om »optagelse til handel på et reguleret marked«. MiFID-direktivet er gennemført i dansk ret ved lov nr. 108 af 7. februar 2007 og den del af loven, som vedrører gennemførelsen af MiFID-direktivet træder i kraft den 1. november 2007.

Efter overgangsbestemmelsen i lovforslagets § 14, stk. 1, bevares kravet om offentlig notering på en fondsbørs indtil 1. november 2007, for realkreditobligationer udstedt før 1. juli 2007.

Nyaffattelsen af § 19 betyder for det andet, at kravet om optagelse på et reguleret marked ikke vil gælde for realkreditobligationer, der udstedes efter lovens ikrafttræden den 1. juli 2007.

Til nr. 8

§ 20, stk. 1, foreslås nyaffattet, dels således at bestemmelsen tager højde for midler fremkommet ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og dels således, at det fremgår, at de fremskaffede midler ud over udlån mod pant i fast ejendom også kan anvendes til udlån til offentlig myndighed eller mod selvskyldnergaranti fra en offentlig myndighed, jf. forslaget til § 2, stk. 1.

Kravet om, at midler fremkommet ved udstedelse af særligt dækkede realkredit obligationer alene kan anvendes til udlån mod pant i fast ejendom og til udlån til offentlig myndighed eller mod selvskyldnerkaution fra en offentlig myndighed, forhindrer ikke realkredi-

titutternes adgang til at stille supplerende sikkerhed for særligt dækkede realkreditobligationer i form af de aktiver, der er opregnet i § 152 c, stk. 1, nr. 1 og 3-7, i lov om finansiel virksomhed.

§ 20, stk. 1, omfatter ikke midler fremskaffet ved udstedelse af særligt dækkede obligationer.

Til nr. 9

Det foreslås, at § 21 nyaffattes. Bestemmelsen giver Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte nærmere regler om balanceprincip, dvs. regler om begrænsning af risici i forbindelse med obligationsudstedelse, herunder renterisici, valutarisici og optionsrisici.

Der blev under det lovforberedende arbejde udtrykt ønske om at tilpasse det eksisterende balanceprincip, der gælder for realkreditinstitutter. Det tilpassede balanceprincip skal finde anvendelse på alle kreditinstitutter, der udsteder særligt dækkede obligationer, særligt dækkede realkreditobligationer samt realkreditobligationer.

Med det tilpassede balanceprincip vil det fortsat skulle være grundreglen, at instituttet kun i yderst begrænset omfang kan tage risici i forbindelse med de aktiver, der udgør sikkerheden bag obligationsudstedelsen. Det vil fortsat være samme typer af risici, der reguleres af balanceprincippet, herunder rente-, options- og valutarisici. Grænserne for de enkelte risici vil blive udvidet, men samtidig vil der blive stillet skrapere krav til stresstests, så der er samme grad af sikkerhed for, at obligationsejerne får opfyldt deres krav i takt med, at de forfalder. Det tilpassede princip vil desuden give mulighed for større fleksibilitet i likviditetsstyringen.

Det nuværende balanceprincip bliver videreført som en del af det tilpassede balanceprincip. Det vil således være muligt under det tilpassede balanceprincip at fortsætte som hidtil.

Bekendtgørelse om et nyt balanceprincip forventes udarbejdet, så reglerne kan træde i kraft samtidig med lovens ikrafttræden den 1. juli 2007.

Til nr. 10

Det foreslås at indsætte et nyt stk. 4 i § 26.

Realkreditinstitutter kan for at overholde kravene om maksimale ubalancer og risici i øvrigt ved deres obligationsudstedelse, jf. balanceprincippet, anvende finansielle instrumenter. Anvendelsen af finansielle instrumenter er udover i balanceprincipbekendtgørelsen ikke omtalt nærmere i reguleringen. Balanceprincippet skal være overholdt for hver serie med serierveservefond. Aftalerne om finansielle instrumenter indgås imidlertid af den større juridiske enhed, som ud-