

gøres af realkreditinstituttet i øvrigt. Aftaler om finansielle instrumenter vil endvidere som hovedregel skulle afregnes endeligt i tilfælde af kontraktpartens betalingsstandsning eller konkurs og vil således ikke være til stede med den risikobegrænsende effekt i den situation, hvor dette netop er relevant.

Med *stk. 4* foreslås det derfor, at aftaler om finansielle instrumenter skal medregnes som aktiver dækkende obligationsudstedelsen, hvis de er anvendt til at begrænse risici ved obligationsudstedelsen. Med henblik på at sikre, at denne risikoafdækning også er gældende i tilfælde af betalingsstandsning eller konkurs, foreslås det, at det skal fremgå af aftaler om finansielle instrumenter, at realkreditinstituttets betalingsstandsning eller konkurs ikke medfører misligholdelse af aftalen.

Det foreslås endvidere, at aftalen om det finansielle instrument skal medregnes som passiv ved obligationsudstedelsen. Det betyder, at den finansielle modpart i tilfælde af krav på realkreditinstituttet i en konkurssituation er stillet lige med obligationsinvestorerne. Uden denne ligelige behandling vil det være vanskeligt for institutterne at foretage effektiv risikoafdækning.

Der er ikke krav om, at aftaler om finansielle instrumenter alene skal være knyttet en enkelt obligationsudstedelse.

Denne bestemmelse finder for så vidt angår realkreditobligationer udstedt i serier alene anvendelse, hvis disse åbnes ved lovens ikrafttræden den 1. juli 2007 eller herefter, jf. lovforslagets § 14, stk. 2.

Stk. 4 bliver herefter stk. 5.

Til nr. 11

De foreslåede ændringer af § 27, *stk. 1, 1. pkt.*, § 28, § 29, *stk. 1, § 31, 2. pkt.*, § 32, *stk. 1, 1. pkt.* og § 32, *stk. 2, 1. og 3. pkt.*, er en konsekvens af indførelsen af begrebet særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer, jf. forslaget til § 33 a og § 33 b i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og til § 16 a i lov om finansiel virksomhed.

For så vidt angår § 32, *stk. 2, 1. og 3. pkt.*, kan refinansiering af rentetilpasningslån, hvor kurator vurderes at være forpligtet til at fortsætte refinansieringen, alene ske ved kurators optagelse af andre lån end ved udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer og kun i det omfang, at kurator efter den eksisterende låneaftale er forpligtet til at refinansiere lånet. Dette følger af, at et realkreditinstitut, der er gået konkurs, ikke længere opfylder betingelserne for tilladel-

se til at drive realkreditvirksomhed, og derfor ikke kan optage lån ved udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer. Refinansiering kan således ikke ske ved kurators udstedelse af nye realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer.

Tilsvarende gælder for det beskikkede tilsyn i tilfælde af instituttets betalingsstandsning, jf. § 32, *stk. 1, 1. pkt.*

Til nr. 12

Det foreslås indsat efter § 27, *stk. 1, 2. pkt.*, at gæld optaget til brug for kravet om at stille supplerende sikkerhed dækkes af seriens midler efter indehaverne af særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, finansielle modparter, påløbne renter og krav efter § 25, *stk. 2*, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Seniorgæld opnår således en privilegeret stilling til de i serien indeholdte midler – dog således at långivere af seniorgæld skal respektere krav fra obligationsindehaverne, finansielle modparter, påløbne renter og krav efter § 25, *stk. 2*.

Til nr. 13

I § 27 foreslås indsat som *stk. 3*, at modparter på de finansielle instrumenter i en konkurssituation er sidestillet med indehaverne af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer. Det indebærer, at også de finansielle modparter har en privilegeret stilling til de i serien indeholdte midler.

Det er almindeligt, at der ved indgåelse af finansielle instrumenter stilles sikkerhed mellem parterne for de fordringer, der kan opstå som følge af ændringer i de finansielle instrumenters værdi. Den privilegerede stilling for modparter på finansielle instrumenter, som foreslås, betyder, at der ikke kan stilles sådan sikkerhed i seriens midler. Var dette tilladt, kunne modparter på finansielle instrumenter opnå en bedre dækning for deres krav end obligationsejerne i serien i tilfælde af det udstedende instituts konkurs. Løbende afregning af en finansiel kontrakts værdi, i nogle tilfælde kaldet løbende marginregulering, anses ikke for sikkerhedsstillelse men blot for løbende opfyldelse af kontrakten.

Denne bestemmelse finder for så vidt angår realkreditobligationer udstedt i serie alene anvendelse, hvis disse åbnes ved lovens ikrafttræden den 1. juli 2007 eller herefter, jf. lovforslagets § 14, *stk. 2*.