

te gælder både aktiver, der ligger til sikkerhed for lån optaget på grundlag af udstedelser af særligt dækkede obligationer, og aktiver, der er erhvervet for seniorgældsmidler. Det er en betingelse for, at aktiver kan tages ud af kapitalcentret, at det ikke krænker de enkelte aftalegrundlag. Er eksempelvis en låneaftale om instituttets optagelse af seniorgæld betinget af, at instituttet til enhver tid lader de aktiver, der er erhvervet for seniorgælden, indgå i kapitalcentret, vil instituttet således ikke kunne tage de pågældende aktiver ud af kapitalcentret.

## § 2 e

I § 2 e fastsættes regler om udstedelse af obligationer fra kapitalcentre. Et kapitalcenter svarer til et register over aktiver, der ligger til sikkerhed for obligationsudstedelsen, i pengeinstitutter. En ordning, der også kendes på forsikringsområdet. Et kapitalcenter svarer endvidere til en serie med reservefond på realkreditområdet. Kapitalcenteret afvikles separat ved instituttets konkurs.

Begrebet »kapitalcenter« har ikke hidtil været nævnt i lovgivningen. Med den foreslåede regulering tilsigtes det at ligestille begrebet »kapitalcenter« med begrebet »serie med seriereservefond«, som anvendes i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Udstedes obligationer i et kapitalcenter eller en serie med seriereservefond (herefter kapitalcenter), skal obligationsindehaverne rette deres krav mod kapitalcentret. Obligationsinvestorerne kan i sådanne tilfælde ikke rette deres krav mod andre kapitalcentre eller mod instituttet som sådan, jf. dog § 3 c, stk. 5. Ifølge § 3 c, stk. 5, dækkes restkrav fra indehavere af kasseobligationer, skibskreditobligationer og særligt dækkede obligationer samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer i lige forhold efter de i konkurslovens § 96 nævnte krav, men før de i § 97 nævnte fordringer. Betegnelsen seriereservefond dækker i realkreditinstitutter den kapital, der er opsamlet i det specifikke kapitalcenter. Der stilles som følge af dette særlige hæftelsesforhold tilsvarende kapitalkrav til det enkelte kapitalcenter, som der stilles til det samlede institut. Instituttet i øvrigt, som svarer til den residual, der ikke udgøres af specifikke kapitalcentre, kan karakteriseres som et generelt kapitalcenter. Kapitalcentrets midler skal holdes adskilt fra instituttets øvrige midler af hensyn til obligationsinvestorerne separatistlignende stilling.

Det foreslås i *stk. 1, 1. pkt.*, at instituttet kan udstede skibskreditobligationer i kapitalcentre, men det vil ikke være en pligt for instituttet. Instituttet kan også

vælge at udstede nogle skibskreditobligationer fra et eller flere kapitalcentre og andre fra instituttet i øvrigt.

I *stk. 1, 2. pkt.*, foreslås det, at instituttets udstedelse af særligt dækkede obligationer skal ske i specifikke kapitalcentre. Der kan oprettes et eller flere kapitalcentre til dette formål.

Kravet følger af det omarbejdede kreditinstitutdirektiv 2006/48/EF, hvorefter de aktiver, der stilles som sikkerhed for udstedelse af de særligt dækkede obligationer, udelukkende må anvendes til at beskytte obligationsindehaverne mod tab. Ved at oprette kapitalcentre, hvor aktiverne er separeret fra institutternes øvrige aktiver opfyldes dette krav.

Indehaverne af særligt dækkede obligationer og skibskreditobligationer udstedt fra et kapitalcenter har en separatistlignende stilling til kapitalcentrets aktiver.

Reguleringen af kapitalcentre er som nævnt udarbejdet med forbillede i et tilsvarende system, som gælder for realkreditinstitutter. Den mere detaljerede regulering af kapitalcentre vil ske i bekendtgørelsen for et skibsfinansieringsinstitut. I bekendtgørelsen vil det blandt andet fremgå, at kapitalcentre kan optage hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital. Det vil også fremgå af bekendtgørelsen, at instituttet skal opfylde solvenskravet både i de enkelte kapitalcentre og i instituttet i øvrigt. Skibsfinansieringsinstitutets solvenskrav er i øjeblikket 10 pct., men det forventes sænket til 8 pct., hvilket svarer til solvenskravet for pengeinstitutter og realkreditinstitutter. Endelig vil der blive fastsat regler for kapitalcentrenes regnskab.

De nærmere regler om kapitalcentre udstedes som udgangspunkt af økonomi- og erhvervsministeren i medfør af lovens § 5, stk. 1. Det forventes imidlertid, at ministeren vil bemyndige Finanstilsynet til at fastsætte sådanne regler.

Det foreslås i *stk. 1, 3. pkt.* at skibskreditobligationer og særligt dækkede obligationer skal ske i særskilte kapitalcentre. Det betyder, at skibskreditobligationer og særligt dækkede obligationer ikke kan ske fra samme kapitalcenter. Instituttet skal derfor mindst oprette to kapitalcentre, hvis instituttet ønsker at udstede skibskreditobligationer fra et kapitalcenter og særligt dækkede obligationer.

Det fastsættes i *stk. 2*, at indehaverne af obligationer udstedt fra et kapitalcenter alene kan rette deres krav mod det pågældende kapitalcenter, jf. dog § 3 c, stk. 5, hvorefter eventuelle restkrav fra obligationerindehavere har en privilegeret stilling i konkursmassen.