

### **Covered bonds (særligt dækkede obligationer)**

Covered bonds er en betegnelse, der i EU's nye kapitaldækningsdirektiv (CRD-direktivet) anvendes om særligt sikre obligationer. Disse obligationer vil for visse investorer være særligt attraktive at investere i, da de kræver en relativt lille kapitaldækning hos investor.

I Danmark har realkreditobligationer og obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit i dag status af covered bonds eller særligt dækkede obligationer. Med det nye CRD-direktiv indføres der skærpede krav til sådanne obligationer. Hvis status som særligt dækkede obligationer skal bibeholdes, skal der derfor foretages opstramninger i reguleringen af disse obligationer.

I forbindelse med overvejelserne om ændringer i regelgrundlaget som følge af det nye kapitaldækningsdirektiv er det besluttet, at også danske pengeinstitutter skal have adgang til at udstede særligt dækkede obligationer ligesom deres udenlandske konkurrenter. Dette giver en række udfordringer.

Blandt andet skal der findes en løsning på et nyt balanceprincip, der også kan anvendes på pengeinstitutters udstedelser af særligt dækkede obligationer. Herudover skal der findes en løsning på spørgsmålet om fælles funding, hvor flere institutter sammen funder deres udlån mod sikkerhed i pant i fast ejendom på særligt dækkede obligationer, men hvor lånene forbliver på de enkelte institutters balancer. Der er på disse 2 områder nedsat 2 hurtigt arbejdende arbejdsgrupper under Finanstilsynet formandskab med bred deltagelse af branche og offentlige myndigheder.

Det er hensigten, at der skal fremsættes et lovforslag om særligt dækkede obligationer i januar 2007 med efterfølgende udstedelser af bekendtgørelser på områder som balanceprincip og værdiansættelsesregler. Der er løbende dialog med branchen om lovforslaget.