

Transparens og likviditet på markedet for realkreditobligationer

Seminar torsdag den 30. marts 2017

Charlottehaven, Hjørtinggade 12c, 2100 København Ø

Finanstilsynet skal senere på året tage stilling til eventuelle fritagelser for nye europæiske krav om handelsgennemsigtighed på værdipapirmarkederne, herunder markedet for realkreditobligationer.

Med seminaret ønsker Finanstilsynet at sikre en offentlig dialog om, hvordan reglerne om handelsgennemsigtighed bedst understøtter velfungerende finansielle markeder. Det skal bidrage til, at Finanstilsynet får det bedst mulige beslutningsgrundlag for anvendelse af fritagelserne.

På seminaret vil fokus være på realkreditmarkedet på grund af dets store betydning for det danske finansielle system.

Program:

12:30-12:40: Velkomst

v/ Ole Mikkelsen, presse- og kommunikationskonsulent, Danmarks Nationalbank

12:40-13:00: Handelsgennemsigtighed og velfungerende finansielle markeder

v/ Jesper Berg, direktør, Finanstilsynet

Jesper Berg vil præsentere problemstillingen med udgangspunkt i det danske realkreditobligationsmarked. Her vil det fremgå, at beslutningen om at give fritagelser fra handelsgennemsigtighed potentielt kan have stor betydning for det danske marked for realkreditobligationer.

13:00-13:20: Hvad siger litteraturen om handelsgennemsigtighed og dets betydning for markedskvaliteten?

v/ Jens Dick-Nielsen, lektor, Institut for finansiering, CBS

Med udgangspunkt i den akademiske litteratur vil Jens Dick-Nielsen give en indføring i handelsgennemsigtighed og dets betydning for markedskvaliteten. Hvilke forhold afgør, om mere gennemsigtighed er godt eller skidt for markedet?

13:20-13:40: Hvad betyder handelsgennemsigtighed for realkreditmarkedet?

v/ Lass Højlund, Global Head of Rates, Senior Vice President, Danske Bank

Lass Højlund vil diskutere, hvordan forskellige grader af gennemsigtighed på både før- og efterhandelssiden påvirker handelsstrukturen i realkreditmarkedet – herunder markedets evne til at agere. Fokus vil være på hvilken betydning, det kan få for, hvordan og hvor godt markedet fungerer.

13:40-14:00: **Pause**

14:00-14:20: **Hvordan påvirker handelsgennemsigtighed beslutningerne for en stor investor?**

v/ Poul Kobberup, Head of Fixed Income, Danica Pension

Hvordan vurderer en stor investor med analyseafdelinger og hyppige kontakter til marked makerne handelsgennemsigtighed? Hvad betyder det for deres beslutninger – og hvordan påvirker det markedet som helhed? Og hvad betyder handelsgennemsigtighed for, om de vil investere i danske realkreditobligationer eller i stedet i andre værdipapirer?

14:20-14:40: **Betyder små investorer noget for realkreditmarkedet?**

v/ Kristian Myrup, kapitalforvaltningschef, Artha Kapitalforvaltning

Føler små investorer, at de i dag mangler gennemsigtighed, så de har svært ved nemt og billigt at bestemme den "fair" pris for en obligation – eller har de andre metoder? Vil flere små investorer være aktive på markedet for realkreditobligationer, hvis gennemsigtigheden øges - og vil det i givet fald have nogen betydning for markedet som helhed?

14:40-15:00: **Handelsgennemsigtighed og den almindelige låntager**

v/ Henrik Hjortshøj-Nielsen, Head of Group Treasury, Executive Vice President, Nykredit

Betyder det noget for kunderne, at de ved høj handelsgennemsigtighed kan følge de priser, som har betydning for deres lånetransaktioner? Og hvordan spiller forskellige grader af gennemsigtighed ind på de renter, som boligejerne skal betale?

15:00-15:20: **Pause**

15:20-16:20: **Paneldebat**

Hvad betyder de mulige fritagelser fra handelsgennemsigtighed i forhold til at sikre et vel-fungerede marked for realkreditobligationer? Er der forskel på virkningen af gennemsigtighed på før- og efterhandelssiden – og dermed også, om der skal gives fritagelser? Hvad betyder samspillet med andre lande og markeder?

Deltagerne er dagens oplægsholdere.

Ordstyrer: Ole Mikkelsen, presse- og kommunikationskonsulent, Danmarks Nationalbank

16:20-16:30: **Afrunding**

v/ Birgitte Søgaard Holm, vicedirektør, Finanstilsynet

Tilmelding

Tilmelding skal ske senest kl. 10 mandag den 27. marts 2017 til hg_seminar@fnet.dk med angivelse af navn, titel og arbejdssted. Der må gerne deltage flere personer fra samme virksomhed eller organisation.

Finanstilsynet gør opmærksom på, at der er et begrænset antal pladser.