15. juni 2018

Ref. Bank2

|  |
| --- |
| FINANSTILSYNET  Århusgade 110  2100 København Ø  Tlf. 33 55 82 82  Fax 33 55 82 00  CVR-nr. 10 59 81 84  finanstilsynet@ftnet.dk  www.finanstilsynet.dk  erhvervsministeriet  15. juni 2018  Ref. Bank2  FINANSTILSYNET  Århusgade 110  2100 København Ø  Tlf. 33 55 82 82  Fax 33 55 82 00  CVR-nr. 10 59 81 84  finanstilsynet@ftnet.dk  www.finanstilsynet.dk  erhvervsministeriet  FINANSTILSYNET  Århusgade 110  2100 København Ø  Tlf. 33 55 82 82  Fax 33 55 82 00  CVR-nr. 10 59 81 84  finanstilsynet@ftnet.dk  www.finanstilsynet.dk  erhvervsministeriet |

|  |
| --- |
|  |

# Finanstilsynets benchmark for fradragsfaktorer

**Indledning**

Finanstilsynets benchmark for fradragsfaktorer kan anvendes af pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber, der ikke anvender egne modeller til beregning af optionsjusterede varigheder, ved opgørelse af kapitalgrundlagskrav efter varighedsmetoden.

**Lovgrundlag**

I henhold til artikel 340 i kapitalkravsforordningen (EU) 575/2013, der angiver opgørelsesmetoden for kapitalgrundlagskravet for den generelle risiko på gældspapirer ved anvendelsen af varighedsmetoden, kan konverterbare realkreditobligationers modificerede varighed justeres på baggrund af kundernes konverteringsoption. Konverteringsoptionen betyder, at konverterbare realkreditobligationer får en kortere varighed end tilsvarende obligationer uden tilsvarende optioner.

EBA har i oktober 2016 offentliggjort ”Retningslinjer for justering af den modificerede varighed for gældsinstrumenter som omhandlet i artikel 340, stk. 3, andet afsnit, i forordning (EU) nr. 575/2013”, der fastsætte nærmere regler for opgørelsen af den options justerede varigheder. Finanstilsynets benchmark for fradragsfaktorerne vurderes at leve op til EBAs retningslinjer, da der tages højde for en lang række adfærdselementer i opgørelsen af fradragsfaktorerne, herunder transaktionsomkostninger ved omlægning,

**Opgørelsen af fradragsfaktorerne**

Finanstilsynets beregninger af fradragsfaktorer tager udgangspunkt i en vendormodel, som opgør optionsjusterede varigheder for blandt andet konverterbare realkreditobligationer, hvor der er fortaget en række tilpasninger og justeringer, som beskrevet nedenfor.

Fradragsfaktorerne opgøres opdelt på kuponrenter, da det er afvigelsen imellem kuponrenten og renteniveauet, der i høj grad driver konverteringsadfærden. Fradragsfaktorerne offentliggøres ikke for alle kuponrenter, men offentliggøres for de kuponrenter hvor Finanstilsynet vurderer, at der er et tilstrækkeligt beløb i udstedte serier til, at der er tilstrækkelig sikkerhed for opgørelsen. De offentliggjorte kuponrenter omfatter obligationsserier, der per februar 2018 udgør mere end 99 % af den samlede udstedte mængde af konverterbare realkreditobligationer.

De nye fradragsfaktorer opgøres opdelt på løbetider for at tage højde for, at ældre serier til tider har lavere fradragsfaktorer på baggrund af risikofaktorer, der ikke er observerbare for de fleste pengeinstitutter uden egen model til opgørelse af optionsjusterede varigheder. Finanstilsynet har valgt 3 løbetidsintervaller for at holde benchmarket enkelt.

Varigheden for obligationer, der ligger uden for ovenstående benchmark, skal opgøres med en fradragsfaktor på 0 %. De serier der ligger uden for benchmarket er generelt små, illikvide og har været igennem flere konverteringsbølger og har derfor både lavere opgjorte fradragsfaktorer og større usikkerhed på opgørelsen. Samtidig er det en meget lille andel af de udstedte konverterbare realkreditobligationer, der ligger uden for benchmarket.

Opgørelsen baseres på den optionsjusterede varighed opgjort for alle konverterbare realkreditobligationer omfattet af benchmarket. For at sikre at fradragsfaktorerne ikke domineres af gamle serier med en lav udestående mængde, vægtes serier med større udestående mængder tungere end serier med mindre udestående mængde.

**Justeringer og usikkerheder**

Finanstilsynet har på baggrund af en række analyser foretaget en lang række tekniske valg i forbindelse med udviklingen af de nye fradragsfaktorer, blandt andet at obligationer med en fradragsfaktor over 100 % tages med i opgørelsen som 100 %. Analyserne har desuden vist, at metoden overvurderer fradragsfaktorerne efter konverteringsbølger, da opgørelsen er tilbageskuende, men fradragsfaktorerne anvendes fremadrettet. På baggrund heraf har Finanstilsynet valgt at begrænse den maksimale stigning i fradragsfaktorerne imellem kvartalerne, således at konverteringsbølgernes effekt på fradragsfaktorerne begrænses betydeligt, og på baggrund heraf når afvigelserne et acceptabelt niveau. Fradragsfaktorerne offentliggøres desuden altid nedrundet til nærmeste 5 %. Nedrunding er nødvendig, for at sikre at afrundingen altid er konservativ.

**Vedligeholdelse af modellen**

Finanstilsynet back tester løbende fradragsfaktorerne og vil løbende overvåge metodens præcision for at sikre, at den fortsat vurderes at være tilstrækkelig forsigtig.

Derudover vil Finanstilsynet løbende tage stilling til om opgørelsen kan forbedres på baggrund af nye opgørelsesmetoder for optionsjusterede varigheder, og om ændringer i de generelle markedsforhold og eventuelt forbrugeradfærden bør give anledning til ændringer i metoden.

Der vil løbende blive taget stilling til, om tabellen skal udvides med yderligere kuponrenter, såfremt en tilstrækkelig mængde obligationer udstedes i en kategori, der ikke er dækket af tabellen.