

DANMARKS NATIONALBANK

3. DECEMBER 2018 — NR. 23

NEP-krav til realkredit: Nødvendigt og nærmest gratis



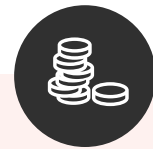
NEP-krav til realkredit er nødvendigt

Et risikofølsomt NEP-krav til realkreditinstitutterne er nødvendigt for at sikre, at der er midler nok til at krisehåndtere dem.



Stadig ikke i mål trods minimumskrav på 8 pct.

Til trods for, at der er indført et minimumskrav på 8 pct. af passiverne, er kravet til nogle af SIFI'erne fortsat for lavt til, at de kan rekapitaliseres og videreføres i en krisesituation.



Prisen er lav: Mindre end 1 basis- point i gennemsnit

Omkostningen ved at indføre et NEP-krav til realkreditinstitutterne svarer til, at bidrags-satserne stiger med mindre end 1 basis-point i gennemsnit.

NEP-krav til realkredit er nødvendigt

De danske realkreditinstitutter er i dag undtaget fra at skulle opfylde et krav om nedskrivningsegne passiver, et såkaldt NEP-krav, jf. boks 1. De skal i stedet opfylde et gældsbufferkrav, som i udgangspunktet skal udgøre 2 pct. af realkreditinstituttets uvægtede udlån. Derudover blev der i maj 2018 vedtaget en lovændring, som gælder for SIFI'er, der er eller indeholder et realkreditinstitut.¹ Lovændringen indebærer, at summen af NEP-kravet til bankdelen og kapital- og gældsbufferkravet til realkreditdelen skal udgøre minimum 8 pct. af de samlede passiver.² Gældsbufferkravet skal justeres opad, hvis det er nødvendigt for at opfylde minimumskravet på 8 pct. af passiverne.

Til trods for lovændringen er kravet til nogle af SIFI'erne fortsat ikke tilstrækkeligt højt til, at hele koncernen kan rekapitaliseres og videreføres i overensstemmelse med den valgte afviklingsstrategi. Det kræver et krav, der svarer til to gange kapitalkravene, jf. boks 1. For andre SIFI'er betyder lovændringen, at deres krav er tilstrækkelige, som situationen er nu, men det er ikke ensbetydende med, at det altid vil være tilfældet. Det skyldes, at gældsbufferkravet og minimumskravet på 8 pct. af passiverne ikke er risikofølsomme krav. Derfor risikerer myndighederne, at kravet vil være for lavt i krisetider, hvor institutternes risici, og dermed også deres kapitalkrav, typisk stiger. Desuden er det til trods for lovændringen fortsat ikke muligt at supplere med midler fra Afviklingsformuen ved afvikling af et realkreditinstitut, uanset at kravet udgør 8 pct. af passiverne.³

Derfor anbefaler Nationalbanken fortsat, at realkreditinstitutternes undtagelse fra at skulle opfylde et NEP-krav ophæves.

NEP-krav: Formål og fastsættelse

Boks 1

Finanskrisen viste, at stater måtte redde nødlidende kreditinstitutter ved at bruge skatteydermidler for at begrænse de negative konsekvenser for samfundet. For at undgå en lignende situation i fremtiden blev EU's krisehåndteringsdirektiv, BRRD, vedtaget i 2014. Et centralt element i direktivet er indførelsen af et NEP-krav. Det skal sikre, at institutterne har tilstrækkelige kapital- og gældsinstrumenter, der kan nedskrives og konverteres i en krisesituation med henblik på at absorbere instituttets tab og rekapitalisere det, hvis det er afviklingsstrategien. På den måde sikres det, at det er investorerne og kreditorerne frem for skatteyderne, der bærer omkostningerne ved håndteringen af et nødlidende kreditinstitut. Da BRRD blev implementeret i Danmark, blev det besluttet at undtage realkreditinstitutterne fra bail-in og NEP-krav. Begrebet bail-in dækker over, at ikke-eftersillede forpligtelser og eftersillede gældsforpligtelser nedskrives eller konverteres til aktier eller andre ejerskabsinstrumenter for at absorbere tab og/eller genoprette kapitalen i et nødlidende kreditinstitut.

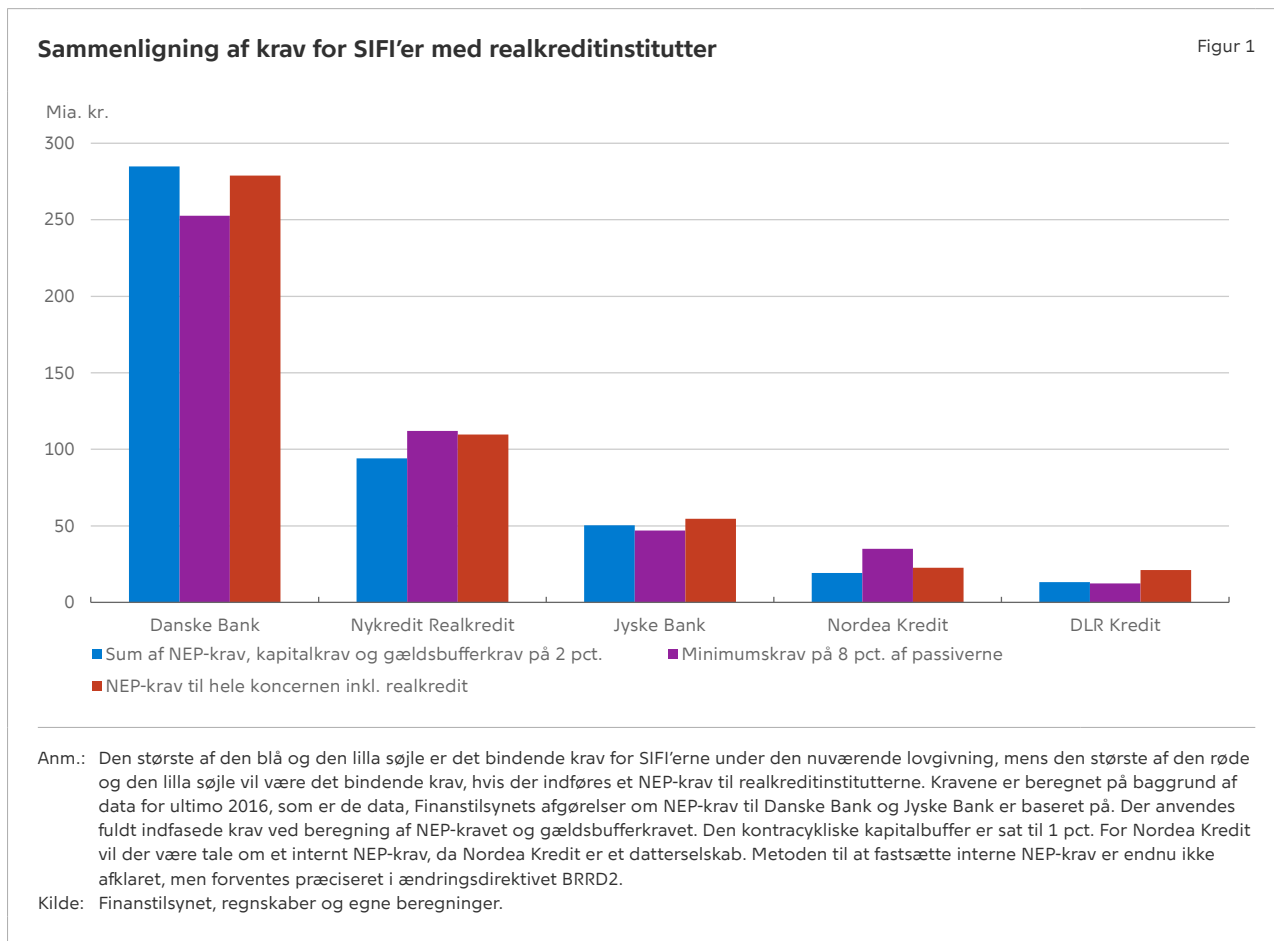
Et NEP-krav består af et tabsabsorberingsbeløb og et rekapitaliseringsbeløb, som skal afspejle den valgte afviklingsstrategi for den enkelte koncern. Finanstilsynet har i løbet af 2018 offentliggjort NEP-krav for alle de SIFI'er, der skal fastsættes NEP-krav for.¹ Afviklingsstrategien for SIFI'erne er, at de skal restruktureres og vende tilbage til markedet med tilstrækkelig kapital til at sikre markedets tillid. For at kunne gennemføre den strategi fastsætter Finanstilsynet NEP-kravet for systemisk vigtige pengeinstitutter til to gange kapitalkravene, dvs. to gange solvensbehovet og det kombinerede kapitalbufferkrav. Da realkreditinstitutter er undtaget fra at skulle opfylde et NEP-krav, indgår de ikke i konsolideringen, når der fastsættes NEP-krav for koncerner, der indeholder både penge- og realkreditinstitutter.²

1. Jf. Finanstilsynet, Endelige afviklingsplaner og NEP-krav for systemiske pengeinstitutter, *Pressemeddelelse*, 28. marts 2018 ([link](#)), og Finanstilsynet, Endelige afviklingsplaner for Nykredit og DLR og NEP-krav for Nykredit, *Pressemeddelelse*, 31. oktober 2018 ([link](#)).
2. Jf. Finanstilsynet, Fakta om krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav) for systemisk vigtige pengeinstitutter, 23. marts 2018 ([link](#)).

1 SIFI'er er betegnelsen for systemisk vigtige finansielle institutter. I Danmark er der fem SIFI'er, der er eller indeholder et realkreditinstitut: Danske Bank, Jyske Bank, Nykredit Realkredit, Nordea Kredit og DLR Kredit.

2 Jf. lov om finansiel virksomhed § 125i.

3 Jf. nærmere i Danmarks Nationalbank, Høringssvar vedr. lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, hvidvaskloven, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og forskellige andre love (del III), 19. februar 2018 ([link](#)).



NEP-krav til realkredit er nærmest gratis

Nationalbankens beregninger viser, at indførelsen af et NEP-krav til realkreditinstitutterne *ikke* vil øge kravene til Danske Bank, Nykredit Realkredit og Nordea Kredit i forhold til de fuldt indfasede krav, der gælder for institutterne under den nuværende lovgivning, jf. figur 1. Imidlertid vil det medføre en stigning i kravene til Jyske Bank og DLR Kredit. Det antages, at institutterne vil udstede nedskrivningsegne passiver svarende til stigningen i kravet, hvis der indføres et NEP-krav til realkreditinstitutterne. Det vil medføre en udgift for dem svarende til renteforskellen mellem de passiver, de udsteder, og de aktiver, som

midlerne investeres i. Institutterne kan finansiere det ved fx at reducere deres omkostninger, nedsætte deres udbyttebetalinger eller øge bidragssatserne. I analysen beregnes det, hvad prisen for et NEP-krav til realkreditinstitutterne vil være, hvis de vælger at øge deres bidragssatser for at dække omkostningen.

Samlet set vil SIFI'erne skulle udstede nedskrivningsegne passiver for 12 mia. kr., hvis der indføres et NEP-krav til realkreditinstitutterne. Omkostningen herved estimeres at udgøre omkring 180 mio. kr. Når den fordeles ud på realkreditinstitutternes samlede udlån, som ultimo 2016 udgjorde cirka 2.700 mia. kr., svarer det til en gennemsnitlig stigning i bidragssatserne på 0,007 procentpoint, dvs. mindre end 1 basispoint. Til sammenligning er den gennemsnitlige bidragssats for husholdninger i dag 91 basispoint.⁴

⁴ Opgjort september 2018. Kilde: Nationalbankens statistikbank ([link](#)).

Beregningerne er baseret på, at SIFI'erne udsteder ikke-foranstillet seniorgæld med en løbetid på 5 år for at opfylde NEP-kravet, og at de investerer midlerne i 5-årige statsobligationer.⁵ SIFI'erne har i løbet af det seneste år udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for at opfylde deres NEP-krav. Derfor antages det, at de også vil vælge at udstede ikke-foranstillet seniorgæld, hvis der indføres et NEP-krav til realkreditinstitutterne. I beregningerne anvendes følgende effektive renter, som var gældende den 20. november 2018:

- 5-årig ikke-foranstillet seniorgæld: 1,33 pct. Renten er estimeret på baggrund af kreditspændet for institutternes udstedelser og en 5-årig DKK mid-swaprente på 0,46 pct. Kreditspændet er et vægtet gennemsnit i forhold til institutternes udstedelsesbehov.
- 5-årige statsobligationer: -0,17 pct.

NEP-kravet beregnes som to gange solvensbehovet og det kombinerede kapitalbufferkrav.⁶ Det antages, at der fortsat vil gælde et minimumskrav på 8 pct. af passiverne for SIFI'erne, selv om der indføres et NEP-krav til realkreditinstitutterne. Det er et relevant minimumskrav, da det er en forudsætning for, at Afviklingsformuen kan bidrage til tabsabsorbering og rekapitalisering, at mindst 8 pct. af passiverne allerede er blevet nedskrevet eller konverteret.

Både minimumskravet på 8 pct. af passiverne og et NEP-krav til realkreditinstitutterne vil øge kravene til realkreditinstitutterne. Det vil medføre, at finansieringsbehovet øges i normale tider, men det vil *ikke* øge finansieringsbehovet i krisetider – tværtimod.⁷

5 Finanstilsynet stiller krav om, at institutternes NEP-krav skal opfyldes med kapital- og gældsinstrumenter, der bærer tab før simple krav ved afvikling og konkurs, også kaldet krav om subordination. Ikke-foranstillet seniorgæld er et nyt lag i kreditorhierarkiet, som lever op til subordinationskravet.

6 Med ændringsdirektivet BRRD2, som på nuværende tidspunkt er under forhandling, forventes det indført, at den kontracykliske kapitalbuffer skal ekskluderes fra NEP-kravets rekapitaliseringsbeløb.

7 Jf. Danmarks Nationalbank, NEP-krav til realkredit reducerer finansieringsbehov i krisetider, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 11, august 2018 ([link](#)).

OM ANALYSE



Som en konsekvens af Nationalbankens rolle i samfundet udarbejdes analyser af økonomiske og finansielle forhold.

Analyserne udkommer løbende og omfatter bl.a. vurderinger af den aktuelle konjunktursituation og den finansielle stabilitet.

Analysen består af en dansk og engelsk version. I tilfælde af tvivl om oversættelsens korrekthed gælder den danske version.

DANMARKS NATIONALBANK
HAVNEGADE 5
1093 KØBENHAVN K
WWW.NATIONALBANKEN.DK

Redaktionen er afsluttet
29. november 2018



DANMARKS
NATIONALBANK

KONTAKT

Ole Mikkelsen
Kommunikations-
og presserådgiver

omi@nationalbanken.dk
+45 3363 6027

SEKRETARIAT
OG KOMMUNIKATION