DANMARKS
NATIONALBANK

Retningslinjer for finansielle transaktioner

DANMARKS
NATIONALBANK

Gældende for selskaber med adgang til genudlån og/eller statslige långarantier administreret af Danmarks Nationalbank på vegne af staten

1. april 2025

Retningslinjerne omfatter finansielle transaktioner, som selskabet kan benytte i forbindelse med genudlån og statsgaranterede lån samt afledte instrumenter. Selskabernes hjemmel til at optage genudlån og/eller lån med statsgaranti er specificeret i lov, herunder tekstanmærkninger.

1. Genudlån

Ved genudlån optager selskabet lån direkte hos staten. Lånene er i udgangspunkt fastforrentede stående lån i danske kroner med en kuponrente og en løbetid jævnfør nedenstående tabel. Renteterminer og afdragstidspunkt falder alle d. 15. november, såfremt det er en bankdag. Hvis ikke, er rettidig betaling den næstfølgende bankdag.

Udløbsdato	Kuponrente
15. november 2027	2,25 pct.
15. november 2028	2,25 pct.
15. november 2029	2,25 pct.
15. november 2030	2,25 pct.
15. november 2031	2,25 pct.
15. november 2032	2,25 pct.
15. november 2033	2,25 pct.
15. november 2034	2,25 pct.
15. november 2035	2,25 pct.

I udgangspunktet kan der minimum optages genudlån for 50 mio. kr. og maksimum for 1.500 mio. kr. til nominel værdi. Lånet skal optages i hele tusinder.

Der kan kun på baggrund af begrundet henvendelse udbetales genudlån med andre karakteristika end ovenstående. I særlige tilfælde kan der gives genudlån på termin. Selskaber med særskilt adgang til at optage genudlån med en løbetid over 10 år kan optage genudlån i fastforrentede danske statsobligationer, der er en del af udstedelsesviften. Lånevilkårene for genudlån med en løbetid over 10 år vil dermed svare til statens indenlandske obligationer, så kuponrente, rentetermin og afdragstidspunkt svarer til eksisterende statsobligationernes karakteristika.

Staten kan opkræve provisionsbetaling, *jf. LBK 849 af 22. juni 2010*.

Genudlånsforespørgsel:

- Ved forespørgsel for nyt genudlån rettes der henvendelse til Nationalbanken på mail grp_bm_statsgaeld@nationalbanken.dk vedrørende løbetid og udbetalingsdag mv. efter nedenstående skabelon. Henvendelse om genudlån skal ske senest kl. 9.30 på handelsdagen. Handelsdagen skal som udgangspunkt falde på en onsdag. Hvis onsdag ikke er en bankdag, vil den næstfølgende bankdag i samme uge være udgangspunkt for optagelse af genudlån. Standarden for udbetaling er to bankdage efter handelsdagen.

  Skabelon for forespørgsel af genudlån:

  Låntager:
  Løbetid:
  Beløb (nominel, mio. kr.):
  Handelsdag:
  Valørdato:
  Udbetalingskonto:

- Nationalbanken fastsætter kursen på genudlånet på baggrund af statskurven og gældende markedsforhold. Nationalbanken melder i udgangspunkt tilbage om genudlånets kurs mellem kl. 13.00 og kl. 14.00 på handelsdagen. Genudlån i andre statsobligationer foretages i udgangspunkt ved auktionstidspunkt.
- Når selskabet får oplyst kursen, skal selskabet herefter melde tilbage inden for en frist på 15 minutter, om der ønskes genudlån til den angivne kurs.
- Selskabet udfylder derefter gældsbrev baseret på den tilsendte skabelon fra Nationalbanken. Bemyndigede personer i selskabet underskriver og sender gældsbrevet elektronisk til Nationalbanken: grp_bm_statsgaeld@nationalbanken.dk og settlements@nationalbanken.dk senest hverdagen efter lånets indgåelse.
- Nationalbanken kontrollerer gældsbrevet og returnerer gældsbrevet underskrevet i elektronisk form.
- Nationalbanken overfører låneprovenuet til et af selskabet udpeget pengeinstitut på valørdagen.

1.1 Førtidsindfrielse

Der er ikke mulighed for at førtidsindfri genudlån af spekulative hensyn.

Hvis et selskab ønsker at førtidsindfri et genudlån, vil Nationalbanken foretage en vurdering af, om det i det konkrete tilfælde er muligt.

Selskaber kan forespørge førtidsindfrielser efter samme procedure som ved optagelse af genudlån. Følgende skabelon skal anvendes ved forespørgsel af førtidsindfrielser:

Låntager:
Papir:
Gældsbrev nr.:
Beløb (nominel, mio. kr.):
Handelsdag:
Valørdato:

1.2 Statsgaranterede lån og afledte finansielle instrumenter

Selskabets finansielle transaktioner skal være kendte og anvendte i markedet og opbygget af simple elementer, som gør transaktionen gennemskuelig. Selskaberne kan anvende:

1. *Fastforrentede lån* (nominelt eller realt). Det forudsættes at kuponrenten er i overensstemmelse med kuponrenterne på gængse lån i den relevante valuta. Ved indekslån ("Inflation Linked Bonds") anvendes et almindeligt anvendt prisindeks.

2. *Variabeltforrentede lån (Floating Rate Notes, FRN).* Det forudsættes, at den variable rente fastlægges i forhold til en almindelig anvendt referencerente eller et almindelig anvendt prisindeks.

3. *Rente- og valutaswaps (herunder FRA's, terminsforretninger og andre finansielle transaktioner)* i tilknytning til underliggende lån eller som porteføljeswaps. Tilladte swaptyper omfatter plain vanilla rente- og valutaswaps samt indeksswaps ("Inflation Linked Swaps"), hvor der anvendes et velkendt prisindeks.

Ved indgåelse af nye renteswap i danske kroner skal selskabet fortrinsvis benytte sig af DESTR-swaps.

2. Kreditrisiko

2.1 Swapaftaler

Selskabet kan kun indgå swaps med modparter, som der er indgået en ISDA Master Agreement med inklusiv et Credit Support Annex om sikkerhedsstillelse (CSA-aftale) med.

Selskabet skal bestræbe sig på at begrænse kreditrisikoen, fx ved at fastsætte tærskelværdier og minimum transfer amounts i CSA-aftalerne, ved at udvise forsigtighed ved placering af sikkerhedsstillelse, ved kun at indgå swaps med modparter, der har en høj kreditværdighed, og ved at anvende flere modparter.

Selskabet kan kun indgå swaps med modparter, der har en kreditvurdering (rating) fra mindst et internationalt anerkendte kreditvurderingsbureau. Der tages udgangspunkt i kreditvurderingsbureauernes long-term ratings.

- Hvis modparten er kreditvurderet af tre bureauer og har forskellige ratings, lægges den mellemste rating til grund for vurderingen.
- Hvis modparten kun er kreditvurderet af to bureauer, lægges den laveste rating til grund.

Modparterne skal have en rating svarende til minimum A3/A-/A- hos henholdsvis Moody's, Standard & Poor's og Fitch Ratings.

2.2 Placeringer i finansielle aktiver

Kreditrisiko på modparter ved placeringer af finansielle aktiver er at sidestille med kreditrisiko på modparter i swaptransaktioner. Derfor bør selskabet følge de samme kreditregler som ved indgåelse af swaps.

2.3 Konsolidering af kreditrisiko og netting

Styringen af kreditrisiko i selskabet bør være konsistent på tværs af instrumenttyper og forretningsområder. Netting kan finde sted, hvis der er et juridisk grundlag herfor.

3. Valutakursrisiko

Valutaeksponeringen for selskabernes låneportefølje skal som udgangspunkt begrænses til euro. Sluteksponeringen skal være danske kroner eller euro. Hvis selskabet har fremtidige drifts- eller investeringsmæssige indtægter/udgifter i andet end euro, skal selskabet have valutaeksponering modsvarende disse.

Reglerne for afdækning af risici uden for låneporteføljen, fx hvis selskabet anvender finansielle instrumenter til afdækning af drifts- eller investeringsmæssige risici, skal fremgå af finansieringsstrategien. Reglerne for disse transaktioner bør så vidt muligt følge nærværende retningslinjer.