

# KommuneKredit

Folketingets Erhvervsudvalg  
Folketinget  
Christiansborg  
1240 København K.



KULTORVET 16  
POSTBOKS 1120  
1009 KØBENHAVN K  
TELEFON 33 11 15 12  
TELEFAX 33 91 15 21  
WWW.KOMMUNEKREDIT.DK  
E-MAIL:KK@KOMMUNEKREDIT.DK

Erhvervsudvalget  
L 199 - Bilag 7  
Offentligt

Den 20. april 2007

J.nr. D-5115/hj

## **KommuneKredits bemærkninger til L199 – Forslag til Lov om ændring af Lov om finansiel virksomhed og forskellige andre love (særligt dækkede obligationer)**

Økonomi- og erhvervsministeren har fremsat Forslag til Lov om ændring af Lov om finansiel virksomhed og forskellige andre love (særligt dækkede obligationer).

Lovforslaget indeholder bl.a. en betydelig udvidelse af realkreditinstitutternes forretningsområde, idet realkreditinstitutterne får mulighed for at yde lån til offentlige myndigheder uden pant i fast ejendom gennem udstedelse af særligt dækkede obligationer.

KommuneKredit vil ikke vende sig imod, at realkreditinstitutterne får mulighed for at yde lån til offentlige myndigheder uden pant i fast ejendom, men finder det meget uhensigtsmæssigt, at der åbnes mulighed for at lån til offentlige myndigheder og lån med pant i fast ejendom kan indgå i samme sikkerhedsgrundlag.

Ifølge lovforslaget må udstedelse af en særligt dækket obligation ikke ske med sikkerhed i både fast ejendom og skibe, og i lovbemærkningerne anføres det, at baggrunden for denne adskillelse er, at der ønskes at give investorerne den sikkerhed, der ligger i, at der er ensartede karakteristika for aktiverne i den enkelte obligation.

I Økonomi- og Erhvervsministeriets kommentarer af 29. marts 2007 til Kommunekredits hørings-svar anføres, at baggrunden for, at der ikke er foretaget en tilsvarende adskillelse mellem lån til offentlige myndigheder og lån mod pant i fast ejendom, er, at det vurderes som lige så sikkert at have pant i fast ejendom som at have en offentlig myndighed som låntager eller garant.

KommuneKredit må kraftigt bestride denne påstand. Alene i 90'erne realiserede realkreditinstitutterne således tab på næsten 30 mia. kr. Omvendt har der ikke siden Kommunekredits stiftelse i 1899 kunnet konstateres tab på udlån til offentlige myndigheder i Danmark. Myndighederne har da også anerkendt, at der er forskel i kreditkvaliteten, idet realkreditlån og særligt dækkede obligationer har en risikovægt på 10 pct. mens lån til offentlige myndigheder er 0-vægtede.

# KommuneKredit

Det forekommer således noget ulogisk, at der foretages en adskillelse af sikkerhedsgrundlaget mellem skibe og fast ejendomme, der begge har en 10 pct. vægtning, mens der ikke foretages adskillelse mellem fast ejendomme og offentlige myndigheder, hvor risikovægtningen er forskellig.

En sammenblanding af sikkerhedsgrundlaget for lån til offentlige myndigheder og lån til fast ejendom, hvor der er en reel tabsrisiko, vil således specielt hos udenlandske investorer skabe usikkerhed og tvivl om offentlige myndigheders kreditkvalitet. Resultatet af lovforslaget kan derfor blive, at offentlige myndigheder får forøget deres låneomkostninger.

Det skal desuden bemærkes, at sammenblandingen af de 2 sikkerhedsgrundlag er højst usædvanlig i international sammenhæng. I 17 af de 18 europæiske lande, hvor der udstedes særligt dækkede obligationer, er sikkerhedsgrundlaget således adskilt. Kun en enkelt finansiel institution i Frankrig anvender et blandet sikkerhedsgrundlag, hvilket formodentlig hænger sammen med, at de franske kommuner er meget små (1600 indbyggere i gennemsnit) og kun har få egne indtægtskilder og dermed en lavere kreditkvalitet. Der vil derfor være en betydelig risiko for, at udenlandske investorer placerer danske kommuner i samme kreditkategori som franske kommuner på trods af, at danske kommuner efter kommunalreformen har en af de allerhøjeste kreditkvaliteter i Europa.

KommuneKredit skal derfor opfordre til, at sikkerhedsgrundlaget adskilles, således at den danske kommunale sektor får fuld gavn af sin i international sammenhæng meget høje kreditkvalitet.

I en tid, hvor den kommunale sektor har behov for at flest mulige midler anvendes til øget velfærd over for borgerne, forekommer det meget uhensigtsmæssigt, at kommunerne belastes af øgede finansieringsudgifter som følge af, at sikkerhedsgrundlaget sammenblandes med mere risiko-betonede sektorer.

Med venlig hilsen



Kaj Petersen  
(formand)



Søren Høgenhaven  
(adm. direktør)