

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Oslo 14.05.2014

Deres ref 13/3171 mw

Høring - forskrifter om kapitalkrav mv.

Vi viser til høringsbrev av 07.02.2014 og møte i departementet den 23.04.2014.

Som nevnt er vi tillitsmann for de fleste hybrid- og ansvarlige lån som er emittert i Norge. Dette utgjør i dag ca. 220 løpende lån.

Låneavtalene er fortløpende forsøkt tilpasset de nye reglene etter hvert som regelverket har vært under utvikling. Mange av lånene vil ikke oppfylle reglene slik de vil foreligge i endelig form, og det forventes derfor at flere lån vil bli førtidig innfridd ("called") og refinansiert i forbindelse med at nye regler innføres. Lånene kan i hovedsak deles inn i følgende grupper;

1. Lån tatt opp før 31.12.2011 (som omfattes av overgangsreglene)
 - a) - lån med regulatorisk call
 - b) - lån uten regulatorisk call
2. Lån tatt opp etter 01.01.2012 (som ikke omfattes av overgangsreglene)
 - a) - lån som fyller de nye vilkårene
 - b) - lån som ikke fyller de nye vilkårene

For gruppe 1 går skillet for når reglene for regulatorisk call ble innført. Regulatorisk call er en mulighet for å innfri lånet om det innføres nye regler som gjør at lånene ikke lenger teller som henholdsvis hybrid- eller ansvarlig kapital. Denne mulighet for call ble gradvis innført i 2011. Lån opptatt før regulatorisk call ble innført (gruppe 1b) må avholde obligasjonseiermøter om låneavtalen skal endres eller lånene calles og refinansieres. Det må påregnes at lån med regulatorisk call (gruppe 1a) vil bli søkt innfridd når nye regler trer i kraft.

Alle lån i gruppe 2 har regulatorisk call. I lån tatt opp tidlig i 2012 er det stilt vilkår for nedskrivning og tilbakeholdelse av hovedstol og renter (gruppe 2b), og disse lånene vil ikke oppfylle vilkårene for fortsatt å kunne telle med som ansvarlig kapital. Det må følgelig forventes at disse lån vil bli søkt innfridd når nye regler trer i kraft. Lån som fyller de nye vilkårene (gruppe 2a) vil løpe videre uendret.

For en rekke lån er bestemmelsene i låneavtalen utformet slik at den regulatoriske callen kun kan utøves i en begrenset periode før og etter iverksettelsen av de nye endringene. I mange lån kan call også bare utøves på rentebetalingsdatoer (som normalt er hver tredje måned). For disse lån må varsel om slik call gis 30 bankdager (nesten to kalendermåneder) før call kan utøves. Videre må det må foreligge forhåndsgodkjennelse fra Finanstilsynet for alle lån som skal calles.

Slik reglene for regulatorisk call er utformet kan det være krevende for utsteder å gjennomføre en call med tilhørende refinansiering på en slik måte at alle utstedte hybrid- og ansvarlige lån til enhver tid kan telle med i kapitaldekningen, og at utsteder ikke på noe tidspunkt får en midlertidig nedgang i den ansvarlige kapital.

Nedenfor er det angitt to eksempler på problemstillinger som kan oppstå. Begge eksemplene bygger på følgende forutsetning:

- Nye forskrifter for kapitalkrav blir offentliggjort den 20. juni 2014 med virkning fra 1. juli 2014.

Eksempel 1:

- I henhold til låneavtalen kan lånet calles tidligst 10 bankdager før og senest 10 bankdager etter at nye regler får effekt.
- Obligasjonseierne skal gis minimum 30 bankdagers varsel før call kan gjennomføres.

På grunn av de frister og begrensninger som er bygget inn i låneavtalen vil utsteder i dette eksempelet formelt sett ikke kunne gjennomføre regulatorisk call innenfor det avtalte regelverk.

Dersom det lempes på tidspunktet for når call kan gjennomføres slik at varslingsfristen for call kan overholdes, vil lånet tidligst kunne calles ved utløpet av juli, og utsteder vil dermed uansett ikke kunne refinansiere lånet innenfor ikrafttredelse av nytt regelverk. Utsteder vil da ha et løpende lån som ikke kan benyttes som en del av kapitaldekningen i perioden fra 1. juli 2014 frem til callfristen på 30 bankdager er utløpt.

Eksempel 2:

- I henhold til låneavtalen kan lånet etter at nye regler får effekt calles på hver rentebetalingsdag.
- Rentebetalingsdag er hver 3. måned – første gang etter regelendring er 9. juli 2014, deretter 9. oktober, 9. januar, 9. april, osv.
- Obligasjonseierne skal gis minimum 30 bankdagers varsel før call kan gjennomføres.

På grunn av varslingsfristen for call vil utsteder ikke kunne innfri lånet på rentebetalingsdatoen 9. juli, men må vente med innfrielsen av lånet til neste rentebetalingsdato den 9. oktober 2014. Dette innebærer at utsteder har et lån som ikke kan medregnes ved beregning av kapitaldekningen i perioden fra 1. juli til 9. oktober. I denne situasjon vil også rapporteringstidspunktet til Finanstilsynet 30. september passeres uten at det aktuelle lån kan medregnes.

Det hersker en betydelig grad av usikkerhet i markedet med hensyn på hvordan bankene skal håndtere tilpasning til nytt regelverk på en optimal måte, både med hensyn på å redusere finansieringskostnadene og sikre at man til enhver tid oppfyller de gjeldende kapitalkrav. Som tillitsmann for lånene mottar vi en rekke henvendelser fra banker som er av den oppfatning at nye regler vil bli innført med virkning fra 1. juli 2014, og at nye lån derfor må være på plass fra dette tidspunktet. På denne bakgrunn har også flere banker har henvendt seg til oss med forespørsel om å utøve regulatorisk call allerede nå. Det er imidlertid i henhold til låneavtalen ikke grunnlag for å gjennomføre en call før det nye regelverk er fastsatt og offentliggjort.

Straks nye regler trer i kraft vil det oppstå et stort refinansieringsbehov i markedet. I tillegg vil det bli innkalt til et antall obligasjonseiermøter, og det vil oppstå et betydelig arbeidspress hos Finanstilsynet for å behandle søknader om førtidig innfrielse av hybrid- og ansvarlige lån som ikke tilfredsstiller de nye reglene.

Vi anser det som vesentlig å unngå at det på kort tid oppstår stort refinansieringspress i markedet og stress i banknæringen, og anmoder derfor departementet om å gi bankene en tilstrekkelig lang overgangsperiode der kapitalstrukturen kan tilpasses det nye regelverk. Tatt i betraktning at flere av lånene kun kan calles på rentebetalingsdatoer, ber vi om at overgangsperioden settes til to rapporteringsperioder, dvs. 6 måneder fra regelverkets ikrafttreden. På denne måten vil det være tilstrekkelig tid til å gjennomføre de nødvendige innfrielser av løpende lån, obligasjonseiermøter og refinansieringer på en adekvat måte.

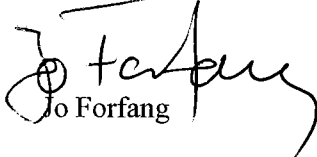
Vi foreslår følgende regel for tilpasning til ny forskrift om kapitalkrav:

"De berørte foretak forutsettes å tilpasse kapitalstrukturen i forhold til de nye regler innenfor en periode på inntil 6 måneder fra forskriftens ikrafttredelse. I tilpasningsperioden vil hybridkapital og ansvarlige lån som kunne regnes med som en del av foretakets ansvarlige kapital og/eller kjernekapital ved forskriftens ikrafttredelse fortsatt kunne medregnes i kapitaldekningen. På rapporteringstidspunkt som faller 6 måneder eller senere etter forskriftens ikrafttredelse vil kun hybridkapital og ansvarlige lån som faller innenfor den nye forskriftens regler kunne benyttes som en del av foretakets kapitaldekning."

Dersom Finansdepartementet har spørsmål til høringsbrevet eller det er forhold som ønskes avklart ber vi om å bli kontaktet.

Med vennlig hilsen

Nordic Trustee ASA



Jo Forfang

Juridisk direktør

Norsk Tillitsmann ASA har fra 7. mai 2014 endret navn til Nordic Trustee ASA.