



NORSK TILLITSMANN ASA

www.trustee.no

Finansdepartementet  
Pb 8008 Dep  
0030 Oslo

FINANSDEPARTEMENTET	
03. MAI 2006	
Saksnr.	06, 1660 -10
Arkivnr.	

Deres ref: 06/1660 KAR

Vår ref: JF

Oslo 07. mai 2006

## Høring – fortrinnsberettigende obligasjoner

Vi viser til Deres høringsbrev av 23. 03.06.

Norsk Tillitsmann ASA (NTM) støtter forslaget til å gi obligasjonseierne og derivatmotpartene fortrinnsrett til dekning i sikkerhetsmassen. Dette løser uklarheter som har vært omkring pante- og samtykkeproblematikken knyttet til det første lovvedtaket.

NTM støtter også at det etter forslagets § 2-35 nå er mulig for andre enn revisorer å opptre som granskere. Denne rollen er så spesialisert at det neppe vil være mange som vil kunne opptre som granskere for disse obligasjonslånene.

En av granskerens oppgaver vil være å overvåke om kravene til beløpsmessig balanse etter § 2-32 er oppfylt. I bestemmelsens tredje ledd er det nå foreslått en mer fleksibel regel ved å innføre begrepet "*minsket merkbar*". Hva som ligger i dette begrepet vil ha betydning for investors risikovurdering, utsteders finansielle stilling og granskers rolle. NTM etterlyser nærmere kriterier for hva som ligger i dette begrepet. Til bestemmelsens andre og tredje ledd kan det knyttes forskrifter, og vi mener at dette også bør være tilfelle for tredje ledd.

Når det gjelder verdien av sikkerhetsmassen, mener vi det er behov for å presisere hva som i § 2-32 første ledd menes med sikkerhetsmassens "*nominelle*" verdi. Under henvisning til § 2-28 antar vi at det er mulig å yte lån utover 60 % av panteverdien, men at det kun er 60 % av panteverdien som inngår i sikkerhetsmassen. Det er også interessant å få avklart om den verdi som legges til grunn i sikkerhetsmassen med tiden også kan justeres opp dersom det foreligger et klart grunnlag for dette gjennom verdistigning av underliggende panteobjekt. Den samme effekt vil følge av innfrielse av et løpende lån som inngår i sikkerhetsmassen og opptak av et nytt lån som utgjør 60 % av ny verdi av panteobjektet.

Vår viktigste merknad er knyttet til konsekvensene for kredittforetaket av et eventuelt fall i sikkerhetsmassens verdi ("*minsket merkbar*") slik at foretaket ikke lenger oppfyller kravet til stadig beløpsmessig balanse. Forslaget inneholder etter det vi kan se ingen bestemmelser om konsekvensene av dette. Vi antar at dette er tenkt dekket gjennom forskrifter til § 2-32 første ledd, men etter vår oppfatning er dette bestemmelser av så sentral betydning for

MAILING ADDRESS ● P.O.BOX 1470 VIKA, N-0116 OSLO

LOCATION ● HAAKON VII GATE 1, OSLO

phone ● 22 87 94 00

fax ● 22 87 94 10

org.nr ● no 963 342 624

e-mail ● mail@norsktillit.no

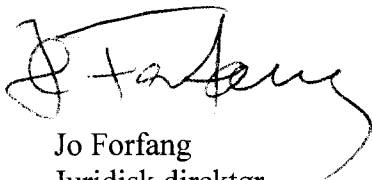


obligasjonseieres og derivatmotparters risikovurdering, utsteders finansielle stilling og granskers rolle at dette burde vært tatt inn i lovteksten. Dette omfatter bestemmelser om kredittforetaket skal ha adgang til å gjenopprette beløpsmessig balanse gjennom tilførsel av ansvarlig kapital eller på annen måte, eventuelt hvilke frister det skal settes for dette, adgangen til å videreføre forretningsvirksomheten mv. Det er mulig at de generelle krav til finansinstitusjoners kapitaldekning vil dekke noen av disse forholdene, men det kan være situasjoner der foretaket løpende kan dekke sine forpliktelser og at kapitaldekningsreglene overholdes, men at kravet til stadig beløpsmessig balanse ikke innfris.

Benevnelsen av obligasjonene synes etter vår mening å være noe tung. Vi foreslår benevnelsen "*obligasjoner med fortrinnsrett*" eller "*dekkede obligasjoner*" (etter engelsk "*covered bonds*"). Hvis den foreslåtte benevnelsen skal opprettholdes, bør det da etter vår mening hete "*fortrinnsberettigede obligasjoner*" (siste "n" utelatt i første ord).

Til slutt tillater vi oss å påpeke noen antatte skrivefeil. I § 2-32 andre avsnitt, første setning antar vi at siste ord skal lyde "*sikkerhetsmasse*", og ikke "*pantesikkerhet*". Videre antar vi at henvisningene i § 2-37 skal være til § 2-34.

Med vennlig hilsen  
For Norsk Tillitsmann ASA



Jo Forfang  
Juridisk direktør