



## Henstilling

### Indfasning af kapitalkravslovgivning i Danmark

**Det Systemiske Risikoråd (Rådet)** henstiller til regeringen, at den fremsætter lovforslag, der implementerer anbefalingerne fra Udvalget om Systemisk Vigtige Finansielle Institutioner (SIFI'er).

Endvidere henstiller Rådet til regeringen, at den fremsætter lovforslag om at implementere kapital- og likviditetskravene i den kommende europæiske kapitalkravslovgivning (CRR/CRD IV) i overensstemmelse med den foreslåede tidsramme i CRR/CRD IV med tre undtagelser:

- Identifikationskriterier og likviditetskrav for SIFI'er bør indføres fra henholdsvis 2014 og 2014-15.
- Eksisterende krav bør fastholdes i en overgangsperiode i tilfælde, hvor indfasningsperioden i CRR/CRD IV indebærer lempeligere krav end den eksisterende lovgivning.
- Rammerne for den modcykliske kapitalbuffer bør indføres fra 1. januar 2015.

Regeringen er forpligtet til inden for en periode på tre måneder enten at gennemføre henstillingen eller at afgive en redegørelse, hvori det forklares og begrundes, hvorfor henstillingen i givet fald ikke gennemføres.

#### Begrundelse

**SIFI'er** er karakteriseret ved, at deres aktiviteter kan have et sådan omfang eller karakter, at vanskeligheder i instituttet kan få indvirkning på hele samfundsøkonomien. SIFI-udvalget har fremsat anbefalinger om bl.a. identifikationskriterier for SIFI'er og de fornødne værn for SIFI'er med henblik på at undgå, at de bliver nødlidende, herunder gradvist skærpede kapitalkrav. Herved reduceres risikoen for finansielle kriser og de store samfundsøkonomiske konsekvenser heraf. Kapitalkravene ligger på linje med niveauet i lande med en finansiell sektor og systemiske kreditinstitutter af sammenlignelige størrelser, jf. SIFI-rapporten. De fleste institutter, der med SIFI-udvalgets kriterier vil blive identificeret som SIFI'er, lever allerede op til den anbefalede SIFI-kapitalbuffer, og Rådet lægger til grund, at institutterne fortsat vil gøre dette frem mod den fulde implementering. SIFI-kapitalbufferen forventes at kunne implementeres inden for rammerne af CRR/CRD IV ved brug af den systemiske risikobuffer. Udover SIFI-kapitalbufferen anbefaler SIFI-udvalget også etablering af en SIFI-krisehåndteringsbuffer fra 2020-2022. Der vil være tale om tidligere fastlæggelse af SIFI-identifikationskriterier end i oplægget i CRD IV.

Adgang til finansiering på stressede markeder kan være centralt for kreditinstitutternes overlevelsesmuligheder. Det motiverer en hurtig indføring af krav til SIFI'ers finansiering. SIFI-udvalgets anbefaling om fuld indfasning af det kortsigtede internationale likviditetskrav (LCR) for SIFI'er fra 2015 er inden for rammerne af CRR. Lignende krav er allerede indført i Sverige. De institutter, der med SIFI-udvalgets kriterier vil blive identificeret som SIFI'er, opfylder stort set

kravet.<sup>1</sup> Der er endnu ikke fastlagt et fælleseuropæisk krav til langsigtet stabil finansiering i den kommende europæiske kapitalkravslovgivning. Det er dog muligt at indføre SIFI-udvalgets anbefalede krav til stabil finansiering på nationalt plan.

**CRR/CRD IV** lægger op til en gradvis indfasning af nogle af de regulatoriske kapitalkrav, som alle kreditinstitutter fremadrettet skal leve op til, dog med visse muligheder for hurtigere indfasning nationalt. I en dansk kontekst vurderes det mest hensigtsmæssigt som hovedregel at følge oplægget til en gradvis indfasning. Selv om størstedelen af kreditinstitutterne i dag har tilstrækkelig egenkapital til at opfylde kravene, vil mange institutter ønske en passende overdækning af egentlig kernekapital. Endvidere vil mange institutter have behov for at erstatte eksisterende udstedelser med nye udstedelser, som lever op til de nye krav til efterstillet kapital.

En hurtig indføring af rammerne for den modcykliske kapitalbuffer vil gøre det muligt at bruge bufferen fuldt ud, hvis kreditgivningen og konjunkturerne udvikler sig således, at der er behov for at aktivere den. Der er alene tale om fastlæggelse af rammerne for bufferen. Bufferen kan dermed konkret blive fastsat til nul på ikrafttrædelsestidspunktet.

Kravene til likviditet kan ved gradvis indfasning i nogle tilfælde medføre en egentlig midlertidig lempelse af de eksisterende likviditetskrav for visse institutter. Dette er ikke hensigtsmæssigt. Det kan modvirkes ved at fastholde eksisterende krav i en overgangsperiode.



Lars Rohde, formand for Det Systemiske Risikoråd

#### **Udtalelse fra regeringens repræsentanter i Rådet<sup>2</sup>**

Repræsentanterne fra Erhvervs- og Vækstministeriet, Finansministeriet og Økonomi- og Indenrigsministeriet støtter generelt Rådets henstilling vedrørende implementering af SIFI-udvalgets anbefalinger og det reviderede kapitalkravsdirektiv (CRR/CRD IV).

For så vidt angår implementering af SIFI-udvalgets anbefalinger bemærker repræsentanterne, at der tidligst kan fremsættes lovforslag, når de igangværende politiske forhandlinger om en aftale omkring SIFI-regulering i Danmark er tilendebragt. Det er derfor ikke givet, at der kan fremsættes lovforslag inden for tre måneder.

For så vidt angår implementering af CRR/CRD IV bemærker repræsentanterne, at lovforslag planlægges fremsat i november. Repræsentanterne er enige i, at CRR/CRD IV bør implementeres gradvist som hovedregel og i overensstemmelse med den foreslåede tidsramme i CRR/CRD IV. Repræsentanterne er endvidere enige i, at det vil være hensigtsmæssigt, at der sker en hurtigere indfasning i de tre nævnte tilfælde.

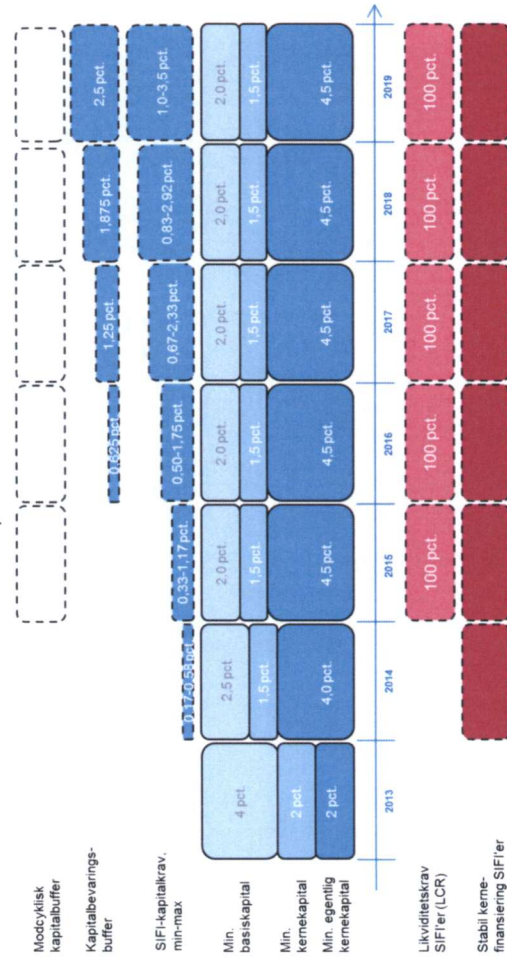
<sup>1</sup> Rådet lægger til grund, at de mest likvide, ikke-egenudstedte realkreditobligationer vil kunne medregnes blandt de mest likvide aktiver.

<sup>2</sup> Henstillinger rettet mod regeringen skal indeholde en udtalelse fra ministeriernes repræsentanter i Rådet. Ministeriernes repræsentanter og Finanstilsynets medlemmer har ikke stemmeret i forhold til henstillinger rettet mod regeringen.

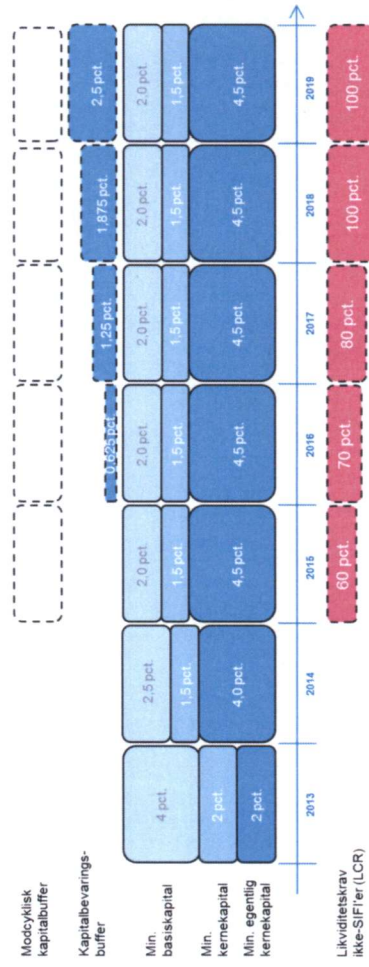
## Bilag

### Oversigt over Rådets henstilling til indfasning af kapital- og likviditetskrav

#### a) SIFI'er



#### b) ikke-SIFI'er



Anm.: Blå angiver forskellige typer kapitalkrav i pct. af risikovægtede poster. Likviditetskravet er krav til beholdningen af likvide aktiver i forhold til likviditetsbehovet i 30 dage under stressede forhold.

Fuldt optrukne linier angiver minimumskrav, mens de stiplede linier angiver bufferkrav, som under visse omstændigheder kan overskrides. Der er alene tale om indfasning af rammerne for den modcykliske kapitalbuffer, som derfor kan være nul på ikrafttrædelsestidspunktet, med mindre kreditgivning og konjunkturerne udvikler sig således, at der er behov for at aktivere den. SIFI-udvalget har i tillæg til det viste SIFI-kapitalkrav anbefalet etablering af en krisehåndteringsbuffer på 5 pct. af de risikovægtede poster indfaset fra 2020-2022. For ikke-SIFI'er bør det eksisterende likviditetskrav endvidere fastholdes i en overgangsperiode som et supplement til LCR i indfasningsperioden. Det er i figuren antaget, at CRR/CRD IV træder i kraft 1. januar 2014.