

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep.
0030 Oslo

Dato: 16.06.2022
Vår ref.: 18-503
Deres ref.:

Anmodning om tiltak for å sikre at ikke-etterstilte seniorobligasjoner utstedt av norske banker kan benyttes som sikkerhet i ECB

Finans Norge anmoder med dette brevet at Finansdepartementet bidrar med tiltak for å sikre at ikke-etterstilte seniorobligasjoner utstedt av norske banker kan benyttes som sikkerhet i ECB.

Den europeiske sentralbanken (ECB) endret i 2018 retningslinjene¹ for usikrede bankobligasjoner som sikkerhet i ECB. ECB besluttet at seniorobligasjoner utstedt av banker lokalisert utenfor EU ikke skal være godkjent som sikkerhet etter 2018. [Beslutningen](#) ble offentliggjort 14.12.2017.

Finans Norge sendte 14.03.2018 brev til ECB hvor det ble henvist til EØS-avtalen og EØS-landenes fulle deltagelse i det indre marked og forventningen om at seniorobligasjoner fra banker i EØS-land behandles på samme måte som seniorobligasjoner utstedt av banker innenfor EU. Det ble bedt om at ECB revurderte beslutningen alternativt opplyste om bakgrunnen for en slik beslutning.

ECB responderte på brevet i form av en email 23.04.2018. I svaret fremkommer det blant annet at endringene ikke var basert på et særlig syn på norske usikrede bankobligasjoner, men snarere begrunnet i en generell gjennomgang av kriteriene for sikkerhetstillelse ved usikrede bankobligasjoner i forbindelse med implementeringen av EUs krisehåndteringsregelverk (BRRD) og de forestående minimumskravene til ansvarlig kapital og konvertibel gjeld (MREL).

På tidspunktet hvor ECB tok denne beslutningen var ikke BRRD implementert i norsk rett og det ble antatt at dette kunne ha en betydning for ECBs konklusjon. Som Finansdepartementet er klar over har denne saken vært diskutert mellom Finans Norge og departementet ved flere anledninger i perioden fra sommeren 2018. Finans Norge opplever at norske myndigheter også har engasjement i saken etter næringens henvendelse.

Konsekvensen av disse reglene er at ikke-etterstilte usikrede obligasjoner utstedt av norske banker mot det europeiske markedet har et mindre/smilere investorunivers enn tilsvarende obligasjoner utstedt av banker som er hjemmehørende i EU. Obligasjonene er lite aktuelle som investeringsobjekter for europeiske banker både i førstehåndsmarkedet og i annenhåndsmarkedet. Dette påvirker etterspørsel og finansieringskost for bankene, samtidig som det medfører mindre diversifisering av fundingkilder. I 2018, da regelendringen først ble kjent, var dette et tema som hadde

¹ Guideline ECB/2018/3

stor oppmerksomhet blant investorer og utstedere. I lys av at BRRD nå er innført i Norge, med både lovregulert kreditorhierarki og tak på krav til etterstillelse, er denne problemstillingen aktualisert.

Ved innføringen av kreditorhierarkiet under BRRD har man nå også i Norge et lovregulert skille mellom etterstilte og ikke-etterstilte usikrede obligasjoner. Dette muliggjør en spesifisering for slike obligasjoner utstedt av norske banker på lik linje med slik det ble gjennomført i 2018 for banken innenfor EU. Gjennomføringen av BRRD2 med tak på krav til etterstillelse i bankpakken aktualiserer denne problemstillingen da norske banker nå også vil utstede ikke-etterstilte usikrede obligasjoner (Senior Preferred / Restricted Senior) i mye større omfang enn først antatt.

På bakgrunn av at Norge, når bankpakken nå har trådt i kraft, er regelverksmessig harmonisert med EU ber Finans Norge om at Finansdepartementet igjen tar opp denne viktige saken. Vi stiller oss naturligvis til rådighet dersom det skulle være behov for ytterligere opplysninger mv.

Med vennlig hilsen

Finans Norge

Erik Johansen
Direktør bank og kapitalmarked
Sign.

Joar Johnsen
Analysesjef bank og kapitalmarked
Sign.