

MICHEL BARNIER

Membre de la Commission européenne

Bruxelles, den

25 -11- 2010

PD/cq D Ares(2010) 889410

Tak for Deres henvendelse af 15. september 2010, hvori De giver udtryk for at kunne støtte ønsket om ny international finansiel regulering og en begrænsning af risikoen for fremtidige finansielle kriser. Jeg beklager det sene svar.

På internationalt plan er vi med henblik på fremtiden forpligtet til at udfylde huller og udbedre mangler og at tackle både de svagheder, der er konstateret under den seneste krise, og dem, der kan dukke op fremover. I den forbindelse er jeg enig med Dem i, at realkreditobligationer og store dele af den europæiske realkreditfinansiering har udvist bemærkelsesværdig robusthed. Det har været til stor nytte, og denne gode praksis bør bestemt bevares. Men når det så er sagt, må vi aldrig glemme, at stabile finansielle markeder ikke kan tages for givet, selv efter lange perioder præget af robusthed.

Kommissionens tjenestegrene har som bekendt længe deltaget meget aktivt i Basel-komiteéns arbejde, særlig for at sikre, at der i passende omfang tages højde for bekymringer blandt de EU-medlemsstater, som ikke er medlemmer af Basel-komiteén. Jeg er helt klar over, at de problemer, som De omtaler, er af stor betydning for det danske marked. Kommissionens tjenestegrene har gjort en stor indsats for at sikre, at der tages hensyn til disse problemer i forbindelse med arbejdet i Basel-komiteén.

Jeg skal også fremhæve, at Basel-komiteéns aftaler ikke har bindende virkning i Den Europæiske Union som sådan. Kommissionen vil omsætte Basel-principperne til EU-lovgivning ved at ændre kapitalkravsdirektivet. Der vil blive fremsat forslag til sådanne ændringer i 2011, og de vil blive ledsaget af en detaljeret konsekvensanalyse. Men samtidig med at vi opfylder EU's internationale forpligtelser fuldt ud, vil der også i forbindelse med gennemførelsen i EU blive taget hensyn til vore egne særlige forhold, på samme måde som i andre dele af verden.

På det mere tekniske plan skal jeg tilføje et par generelle bemærkninger:

Folketinget
Det Internationale Sekretariat
Christiansborg
København
Danmark

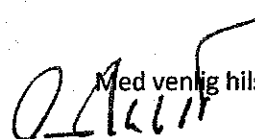
For det første bør realkreditobligationer, for så vidt angår definitionen af likvide aktiver, i henhold til Deres bemærkninger på visse betingelser sidestilles med de såkaldte "klasse 1"-aktiver. Jeg er enig med Dem i, at der ikke bør lægges for stor vægt på en bestemt aktivklasse, uanset om det er statsobligationer eller realkreditobligationer.

Aktiver bør vurderes på grundlag af deres reelle muligheder for at tilvejebringe fleksibel likviditet på private markeder. I den forbindelse mener jeg, at de principper, der nu er lagt på bordet, er rimelige. Endvidere kan den observationsperiode, der er aftalt internationalt, bruges til at fastlægge de nærmere kriterier, som skal sikre, at de enkelte aktiver er i overensstemmelse med de anførte principper.

For det andet foreslår De, for så vidt angår kravene om stabil finansiering, at realkreditobligationer bør anses for at være stabil finansiering, uanset løbetid. For mig at se, bør de kommende år i den observationsperiode, der er aftalt internationalt, anvendes til at tænke nærmere over fordelene ved sådanne krav og kravenes udformning, og over de tilskyndelser, de bør give det finansielle system. Almindelige bankaktiviteter indebærer naturligvis visse forskelle med hensyn til løbetider, når det drejer sig om at tage imod indlån og yde lån til kunder. Når realkreditinstitutter udsteder kortsigtet finansiering, ville jeg dog mene, at det ofte sker med henblik på at finansiere rentetilpasningslån til husholdningerne. Men som det har vist sig under den seneste finanskrise, kan husholdningerne ikke altid helt styre den renterisiko, der er forbundet med denne form for realkreditlån.

Når det drejer sig om langsigtede lån, særlig til så vigtige samfundsmæssige formål som finansiering af boliger til borgerne, er det derfor helt sikkert bedst, hvis bankerne forlænger løbetiden. Realkreditobligationer lader til at være særligt egnede til at opnå mere langsigtet finansiering på kapitalmarkederne, selv under vanskelige markedsforhold. I den forbindelse mener jeg, at det bør overvejes nøje, hvordan udstederne bedst kan tilskyndes til at udnytte denne mulighed.

Lad mig til sidst gentage, at denne sag har min fulde bevågenhed, og at mit kabinet og Kommissionens tjenestegrene står til Deres disposition, hvis De skulle ønske at drøfte sagen nærmere.

Med venlig hilsen *et ordialent*

Michel Barnier