

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger.

Ved forslag til lov om indeksregulerede realkreditlån indføres adgang for realkreditinstitutterne til at yde indeksslån. Tilsynslovgivningen må derfor indrettes således, at forsikringsselskaber og pensionskasser kan købe disse obligationer til dækning af deres forsikringsforpligtelser, men ændringer er yderligere nødvendige i betragtning af, at der er tiltænkt disse institutionelle investorer: en særlig opgave som aftagere af obligationerne.

Hensigten med lovforslaget er at tilpasse lovgivningen om pensionskasser og forsikringsselskaber med henblik på at muliggøre kapitalanbringelse i indeksobligationer.

De væsentligste nydannelser i lovforslaget er følgende:

- 1) Ved indeksobligationer introduceres der på det danske kapitalmarked et værdipapir, hvis karakter afviger væsentligt fra de hidtil kendte med hensyn til f.eks. fastsættelse af pålydende værdi, forrentning, kursdannelse m.v. Det foreslås som en følge af forslaget til lov om indeksregulerede realkreditlån at tillade pensionskasser og forsikringsselskaber at anbringe deres midler i indeksobligationer og i videst muligt omfang at sidestille disse med ordinære realkreditobligationer. En sådan ligestilling må ud fra tilsynsmæssige synspunkter anses for forsvarlig, når indeksobligationerne opfylder de samme betingelser med hensyn til lånegrænser og reserverfonde m.v., som ordinære realkreditobligationer. Da indeksobligationer imidlertid adskiller sig fra andre obligationer, er det fundet nødvendigt i lovteksten at nævne indeksobligationer.
- 2) Det andet hovedpunkt, på hvilket tilsynslovgivningen må ændres, angår den regnskabsmæssige behandling af indeksobligationerne og afkastet heraf. De pågældende regler ændres både for så vidt angår livs- og skadesforsikringsselskaber, samt pensionskasser, dvs. såvel tværgående som firmapensionskasser. Dette skyldes, at reglerne ikke blot skal gælde livsforsikringsselskaber og de store pensionskasser, men også skadesforsik-

ringsselskaber eller firmapensionskasser, der på samme måde som private personer og virksomheder skal kunne anbringe midler heri. Hovedformålet med de nye regnskabsregler er at sikre, at indekstillæggene kontinuerligt indregnes i værdien af værdipapirbeholdningen, og at dette sker på grundlag af en forsvarlig vurdering. Hertil kommer regler, som skal sikre, at ændringer i den bogførte værdi af indeksobligationer, der skyldes indeksreguleringen, medtages i resultatopgørelsen som indtægt henholdsvis udgift.

Lovforslaget vil ikke påføre det offentlige merudgifter.

Bemærkninger til de enkelte bestemmelser.

Til § 1.

Til nr. 1.

Forslaget indebærer, at indeksobligationer i årsregnskabet for livsforsikringsselskaber og pensionskasser omfattet af lov om forsikringsvirksomhed optages på samme måde som andre realkreditobligationer, dvs. at hovedprincippet er, at det tillades at opføre indeksobligationer til de såkaldte anskaffelseskurser, når det drejer sig om obligationer med fastsat amortisationstid.

For indeksobligationer uden fast amortisationstid anvendes, som for tilsvarende ordinære obligationer, den ved hvert regnskabsårs slutning senest noterede køberkurs.

Den løbende opregulering på grund af indekstillæggene til den påtrykte værdi foreslås at skulle ske til den officielt noterede køberkurs for obligationerne på det tidspunkt, hvor hvert enkelt tillæg tilskrives. Denne værdi er nærmest en anskaffelseskurs, idet fordringen på indekstillægget opstår ved tilskrivningen.

Til nr. 2 og 3.