



VIDENCENTRET FOR LANDBRUG

Erhvervsobligationer i landbruget

Jan Terkelsen
Specialkonsulent
VFL Formue & Finans
Maj 2013



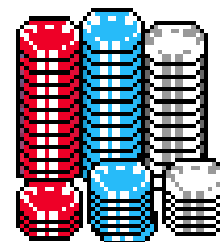
Erhvervsobligationer

- I USA er siden 1945 50-60% erhvervslån
- I Europa 30-50% erhvervslån
- I Danmark er der tradition for banklån til erhverv
- Krav om kredit rating historie via kreditvurderingsbureauer – fx Moodys & Std.Poors
- Investorer kræver ca. 5 års kredit rating historik



Erhvervsobligationer – lån i puljer

- Ensartede landbrugslån samles i puljer
- Udstede værdipapirer m. sikkerhed i puljer af landbrugslån - sekurisering af lån
- Investorer typisk pensionskasser
- Lovmæssige barrierer er på plads januar 2014



Barrierer der skal overvindes for erhvervsobligationer

- Kreditvurderingen – en stor udfordring
- I DK mangler vi tradition for kreditbureauers kreditrating
- I USA er en lang rating tradition
- 1) Web baseret første screening
- 2) Hvis ok, udarbejdelse af rating

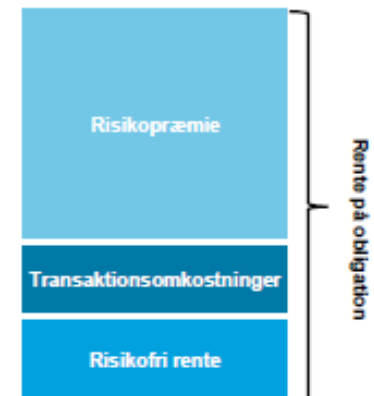
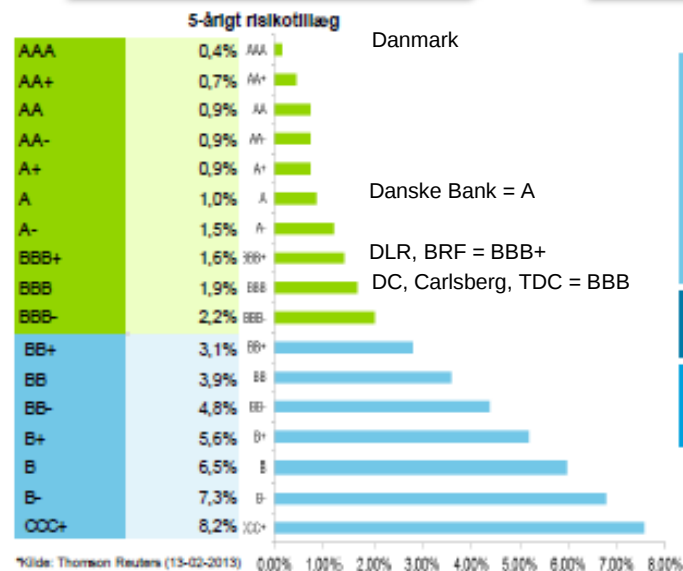
Kreditvurdering – proces og metode

Fra ratingklasse til individuel pris

Gennemsigtelig kreditvurdering
giver en fair markedsrente
Uigensigtelig kreditvurdering
medfører for høj lånerente



AAA	Investment grade
AA+	
AA	
AA-	
A	
A-	
BBB+	Speculative grade
BBB	
BBB-	
BB+	
BB	Extremely speculative or little recovery prospects
BB-	
B	
B-	
CCC+	
CCC	
CC	
C	
D	



Rente på obligation

Erhvervsobligationer

- Alternativ låne finansiering prioritetsmæssigt ml. realkredit og driftskredit
- Ny låneform obligationsejer har ingen ejer indflydelse.
- Investorer typisk de samme som køber realkreditobligationer
- Ensartede landbrugslån samles i puljer
- Renten markedsbestemt op til ca. 10% uden statsgaranti – hvis statsgaranti ca. 3-5%
- Lovmæssige barrierer skal overvindes fremsættes til efteråret

Ejerformer for danske heltidsbrug idag

	Alle	Svin	Planter	Kvæg
Total antal	12400	3460	2679	3900
Procent IS	6,4%	7,3%	5,2%	8,4%
ApS, A/S selsskaber	4,8%	7,7%	5,8%	1,3%
Procent Enkeltmandsejet	88,7%	84,9%	89,0%	90,3%