

09 2015

**Kenneth Kjeldgaard,
SEGES Finans & Formue ApS**

ERHVERVS OBLIGATIONER

ERHVERVSOBLIGATIONER

- Folketinget har forsøgt sig med nye regler indenfor erhvervsobligationer, hvor tanken var at pulje lån og udstede dem som erhvervsobligationer
- Det har fået en kølig modtagelse af såvel udbydere som aftagere.

ERHVERVS Obligationer

Avis: Nye erhvervsobligationer flopper

AF RITZAU FINANS

Offentliggjort 24.02.14 kl. 07:46

Folketingets idé med at finde alternative måder at finansiere lidt mere risikable kreditter på, ved at pulje og sælge erhvervsobligationer, lader til at blive et stort flop, skriver Licitationen - Byggeriets Dagblad.

Hverken banker eller pensionskasser, som skulle overtage obligationerne, er interesserede, og det skyldes at de projekter, som eventuelt skulle finansieres ad denne vej, er for risikable, når de vurderes efter bankernes normale risikoskalaer.

RSS  Print 

AA  

Del artiklen

Et af de pensionsselskaber, der i forvejen er meget aktiv inden for investering i byggeri og ejendomsudvikling, Pensam, er skeptisk.

"Umiddelbart er vi ikke interesseret i erhvervsobligationer, som modellen er nu. Det er for risikabelt," siger investeringsdirektør i Pensam, Benny Buchardt Andersen.

Han savner tilstrækkelige redskaber til at tjekke de underliggende forhold hos låntagerne.

/ritzau/FINANS

Fondsbørsen ærgrer sig over få udstedte virksomhedsobligationer

AF JAKOB SKOUBOE

Offentliggjort 09.09.15 kl. 10:50

Trods et færdigt lovgrundlag, så udstedes der stort set ingen virksomhedsobligationer til mindre virksomheder. Udlandet og de store virksomheder tager teten, siger Fondsbørsen.

ERHVERVS Obligationer

Danske Bank tror fortsat på de nye erhvervsobligationer

Af KASPER KRONENBERG
Offentliggjort 09.01.14 kl. 12:09

Nordea og Jyske Bank skød forleden erhvervs- og vækstministerens nye model ned for udstedelse af erhvervsobligationer. Hos Danske Bank arbejder man konstruktivt videre og tror på modellen. (Opdateret)

På Holmens Kanal i København har man fortsat en tro på, at den nye form for erhvervsobligationer, der er kommet til verden bl.a. via nye lovgivning fra Erhvervs- og Vækstministeriet, har gang på jord.

Hos Danske Bank er man dog endnu ikke på plads med det benarbejde, der skal bane vejen for specifikke udstedelser, hvor virksomheders lånebehov puljes sammen, hvorefter investorer kan købe obligationer, der skal finansiere specielt SMV'ernes kreditbehov.

"Vi ser positivt på det. Loven er fortsat ny og derfor skal vi have undersøgt en række ting nærmere. Blandt andet omkring de IT-mæssige udfordringer, ligesom vi skal se på, hvilke typer af lån, vi kan bruge i den her model," siger Head of Securitization hos Danske Bank, Kennt Knudsen til FinansWatch.

Tidligere på ugen meldte både Nordea Og Jyske Bank ud, at de ikke ønskede at benytte sig af det nye værktøj, fordi man mente, at man godt kunne servicere kundernes behov via de klassiske banklån.

RSS  Print 

Del artiklen



Relaterede artikler

[Banker tvivler på nye erhvervsobligationer](#)

[Sampensio lancerer nye erhvervsobligationer](#)

Seneste Pengenyt

[Finanstilsynet nedskriver nye arbejderne](#)

[Coop Bank fordoblet kapital](#)

[Alm. Brand milepæl](#)

[Kreditchefer i den nye model](#)

ERHVERVS Obligationer

"Vi har ingen planer om at bruge den nye model. Vi er i en situation, hvor vi selv rigtig gerne vil låne penge ud til selskaber," siger Jyske Banks forretningsdirektør for erhvervskunder Rune Møller til Børsen.

Fra Nordea lyder meldingen også, at det formentlig er billigere bare at låne pengene i banken.

Kritikerne af den nye model for erhvervsobligationer siger, at pensionskasserne har rejst en reel bekymring for, at de blot ender op med at stå med de dårlige kreditter, som bankerne ikke ønsker at have på egne bøger? Er det en fair kritik?

"Det er vel sådan, at hvis man sælger noget til en kreds af investorer, som medfører, at de lider tab eller på anden vis får en dårlig oplevelse, ja så kan du ikke komme tilbage til dem en anden gang. Så jeg vil sige det sådan, at der vel ikke er nogen, der har en interesse i at smadre et nyt marked, allerede inden det er bygget op."

Der pågår også en debat om, at I som banker skal være indstillede på at tage en større del af risikoen i forbindelse med de her udstedelser. Hvordan ser du på det synspunkt?

"Jeg synes, at man skal holde sig for øje, at hvis man tager 5 pct. af en udstedelse, så tager man jo en risiko sammen med investor. Men der kan selvfølgelig være en diskussion om, hvor man finder den rette balance. Der er også nogle regulatoriske forhold at tage højde for omkring kapitalfrigørelse, der kan være afgørende for, hvor meget man kan sælge," siger Kennt Knudsen til FinansWatch.

Det tekniske setup bliver sådan, at en række banker skal kreditvurdere lån til erhvervskunder, der er for små til selv at gå i kapitalmarkederne. Lånene skal bundtes sammen i obligationer, som interesserede investorer kan købe. Bankerne skal købe mindst fem pct. hver. Pensionskasserne kommer til at blive de afgørende investorer, men de ser ud til at være lukne på konceptet.

"De lån, der lander hos mig, og hvor jeg skal påtage mig risikoen, er dem, bankerne ikke selv vil have. Og det er ikke for at tillægge nogen nogle skumle motiver, det er bare almindelig junglelov, der gælder her," siger direktør i AP Pension Søren Dal Thomsen til Børsen.

Nogenlunde samme melding kommer fra Industriens Pension, mens Pensam hæfter sig ved den manglende gennemsækelighed i kreditkvaliteten. PFA og Danica udtrykker sig også kritisk.

ERHVERVSobligationer – STATUS 09-2015

- Status på erhvervsobligationer er den samme som i 2014.
- Hensigten med det nye lovforslag er ikke blevet fuldt af markedet, som anser obligationerne for risikofyldte.
- Bankerne vil gerne selv låne pengene ud og pensionsselskaberne mangler tilstrækkelige redskaber til at tjekke underliggende forhold hos låntagerene.
- Så...

ERHVERVSOBLIGATIONER

"Vi har ingen planer om at bruge den nye model. Vi er i en situation, hvor vi selv rigtig gerne vil låne penge ud til selskaber," siger Jyske Banks

Erhvervsobligationer styrer mod en stille død

FINANS

AF RASMUS BENDTSEN

Offentliggjort 18.09.15 kl. 06:44

Venstre afviser at udstede statsgarantier på erhvervsobligationer fra små- og mellemstore virksomheder. Markedet for erhvervsobligationer har floppet stort, siden det blev lanceret for få år siden.

siger direktør i AP Pension Søren Dal Thomsen til Børsen.

Nogenlunde samme melding kommer fra Industriens Pension, mens Pensam hæfter sig ved den manglende gennemskuelighed i kreditkvaliteten. PFA og Danica udtrykker sig også kritisk.

ERHVERVSOBBLIGATIONER – STATUS 09-2015

- For at et regulært marked for erhvervsobligationer kan opstå i Danmark, er det nødvendigt, at de danske erhvervsobligationers risiko- og afkastprofiler appellerer til institutionelle investorer.
- Konklusion: barriererne er for store

ERHVERVS Obligationer - Status 09 2015

- Barrierer
 - Kreditvurdering/kreditkvalitet af landbrug
 - For få potentielle investorer og tvivl om det rigtige renteniveau
 - Hvor er markedet? – risiko for illikvidt marked
 - For små enheder – det kræver puljeinvesteringer
 - Pengeinstitutterne og realkredit har relativ let adgang til finansiering. Incitamentet ikke så stort for udstedelse af erhvervsobligationer.
 - Højere rente end tilsvarende banklån
 - Behov for first movers og alternativ handelsplads

ERHVERVSOBLIGATIONER – STATUS 09-2015

- De tre største af barriererne er manglende kreditvurdering, et manglende marked og at pengeinstitutter og banker har relativt let ved finansiering.
- Løses barriererne er fordelene ved erhversobligationer

ERHVERVSOBLIGATIONER

- Fordele
 - Langsigtet (5-7 år) afdragsfri kreditmulighed, der ikke kan opsiges af banken
 - Alternativ til bankfinansiering, hvis kreditpolitikken strammes
 - Typisk ingen krav om sikkerheder/pant