

## INFORMASJON TIL KUNDER OM EGENSKAPER OG RISIKO KNYTTET TIL USIKREDE BANKOBLIGASJONER, KALT SENIOROBLIGASJONER

### Som kunde må du være kjent med at:

- handel med seniorobligasjoner skjer på din egen risiko
- du må sette deg inn i og ha en god forståelse av den særlige lovregulering som gjelder for seniorobligasjoner samt vilkår og betingelser (herunder låneavtalen) for den aktuelle seniorobligasjonen du investerer i og dens egenskaper og risiko
- du må sette deg inn i og ha en god forståelse av hvilken type institusjon utstederen av seniorobligasjonen er
- du har selv ansvaret for å overvåke verdiendringer på de seniorobligasjoner du har posisjoner i
- du må selv løpende vurdere dine investeringer og foreta de endringer som er nødvendig for å tilpasse disse til din investeringsstrategi og risikoprofil

### Seniorobligasjoner – generelt om egenskaper og risiko

En seniorobligasjon er et usikret rentebærende finansielt instrument og utgjør således en ikke-forfalt fordring på utstederen som normalt vil være en bank eller annen institusjon som er underlagt regelverket om kapitalkrav og annen finanslovgivning. Nedenfor er det seniorobligasjoner utstedt av banker som omtales, men det samme vil gjelde obligasjoner utstedt av andre finansforetak og verdipapirforetak som er omfattet av samme bestemmelser i finansforetaksloven.

Både forretningsbanker og sparebanker kan være utsteder ("Utsteder") av seniorobligasjoner. Formålet med utstedelse av denne type obligasjoner er å finansiere bankenes alminnelige utlånsvirksomhet.

Det kan ikke åpnes gjeldsforhandling eller konkurs etter konkursloven i en bank. Dersom en bank blir kriserammet, blir den satt under myndighetsstyrt administrasjon eller avvikling, og et eget regelverk om krisehåndtering kommer til anvendelse<sup>1</sup>. Formålet med dette regelverket er å sikre at en kriserammet bank kan videreføre sentrale deler av virksomheten eller bli avviklet, uten at staten må tilføre banken midler. Eiere av seniorobligasjoner kan med andre ord ikke legge til grunn at det eksisterer en implisitt garanti fra staten om at banker, inklusiv de store bankene, vil bli reddet ved tilførsel av statlige midler i en konkurslignende situasjon.

For banker som kommer i krise, er det to alternativer. Enten myndighetsstyrt (1) krisehåndtering eller myndighetsstyrt (2) avvikling. Kriserammede banker vil bli avviklet dersom allmenne interesser ikke tilsier at den kriserammede banken blir «krisehåndtert» etter de særlige regler som gjelder for krisehåndtering.

<sup>1</sup> lov 10. april 2015 nr. 17 om finansforetak og finanskonsern kapitel 20

I lovbestemmelsene om krisehåndtering er Finanstilsynet blant annet gitt myndighet til å tvangsmessig nedskrive usikret seniorobligasjonsgjeld, eller konvertere den til egenkapital i banken. Denne bestemmelsen tilfører seniorobligasjoner nye risikoelementer som kommer i tillegg til de risikoelementer som gjelder generelt for obligasjoner. Se nærmere om den generelle risikoen for obligasjoner i risikonotatet «Informasjon til kunder om egenskaper og risiko knyttet til finansielle instrumenter».

Dersom en kriserammet bank blir avviklet etter regelverket om myndighetsstyrt avvikling, har eierne av seniorobligasjoner prioritet foran eierne av egenkapitalinstrumenter (aksjer eller egenkapitalbevis), fondsobligasjoner og ansvarlige lån, men prioritet etter innskudd. Dersom banken også har utstedt senior «non-preferred» obligasjonslån, så vil disse også rangere bak et ordinært senior obligasjonslån.

#### Følgende risikoelementer følger av reguleringen av seniorobligasjoner:

- Det er usikkert om en kriserammet bank vil bli behandlet etter regelverket om myndighetsstyrt krisehåndtering eller regelverket om myndighetsstyrt avvikling.
- Lovgivning og annen regulering kan endres etter at en seniorobligasjon er utstedt, noe som direkte kan påvirke seniorobligasjonens egenskaper og risiko. Departementet kan dessuten gi forskrifter hvor det gjøres unntak fra reglene i konkursloven, tvangsfullbyrdelsesloven og visse deler av tvisteloven for banker. Fordi eventuelle endringer i reguleringen kan påvirke seniorobligasjonens egenskaper og risiko, utgjør slike eventuelle endringer i reguleringen i seg selv en risiko for at seniorobligasjonens egenskaper og derav risiko endres.

#### Følgende risikoelementer følger av reguleringen om krisehåndtering av banker

- Ny prioriteringsrekkefølge fra 1. januar 2019 gjør at innskudd fra privatpersoner og SMB-markedet har prioritet foran alle andre usikrede forpliktelses. Dette medfører at hvis en bank krisehåndteres så vil det eventuelle tapet for usikrede obligasjonseiere kunne være høyere sammenlignet med tidligere regelverk.
- Det vil kunne bli forskjeller i tapspotensialet for investorer i seniorobligasjonsgjeld avhengig av om foretaket har utstedt instrumenter som kvalifiserer som etterstilt gjeld (senior non-preferred)
- Finanstilsynet kan skrive ned verdien av utestående seniorobligasjonsgjeld til null, eller konvertere utestående beløp til ordinære aksjer eller andre egenkapitalinstrumenter
- Finanstilsynet kan pålegge banken å stoppe renteutbetaling
- Bankens aktiva kan bli overført til en brobank eller solgt, noe som kan resultere i begrenset mulighet for banken til å møte sine betalingsforpliktelses
- Løpetid og rente på seniorobligasjoner kan bli endret, og betaling kan bli suspendert for en viss periode

### Andre risikoelementer under krisehåndtering

- Likviditeten i annenhåndsmarkedet for seniorobligasjoner kan være sensitive til endringer i finansmarkedet
- Deltager i andre likviditetsarrangementer, for eksempel gjenkjøpsavtaler (repo) hvor banken er part, kan risikere å måtte selge seniorobligasjoner med en substansiell rabatt i forhold til avtalt pris
- Eiere av seniorobligasjoner kan ha rett til kompensasjon dersom det beløp de mottar etter avvikling som skjer i henhold til regelverket om krisehåndtering er mindre enn det beløp de ville ha mottatt under en normal insolvensbehandling. Utbetaling av en slik eventuell kompensasjon, kan komme på et langt senere tidspunkt enn det avtalte forfallstidspunkt på seniorobligasjonen.