

Ny EU-harmoniseret udtrækningsmodel

I forbindelse med harmonisering af Corporate actions (CA) i EU har den såkaldte Corporate Action Joint Working Group (CAJWG), med mandat fra EU Kommissionen, udarbejdet fælles europæiske CA-standarder. Overholdelsen af standarderne er en betingelse for, at annuitetsrealkreditobligationer (RO, SDO SDRO) kan afvikles på TARGET2-Securities (T2S). Modellen implementeres via et VP SECURITIES / VP LUX (VP) sektorprojekt.

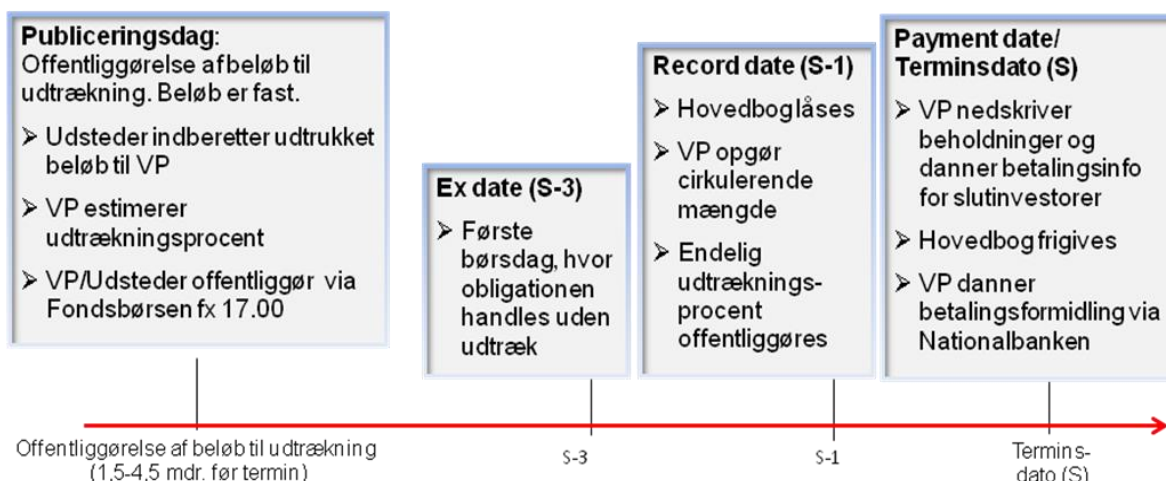
Udtrækning uden udtrækningsperiode

I udtrækningsmodellen er der ingen udtrukne andele i udtrækningsperiode for realkreditobligationerne, og der udtrækkes først umiddelbart inden betaling til obligationsejerne. Det udtrukne beløb indberettes som nu til VP. VP vil ikke splitte beholdningen, men vente med at udskille de udtrukne andele til terminsdagen og samtidig betale udtrækningsprovenu til obligationsejerne.

Ved udskydelse af udtrækning, betalingsformidling og betaling til terminsdagen vil det også være muligt at handle både almindelige obligationshandler og REPO frem til termin. De udtrukne andele vil heller ikke som nu udgå af belåningsgrundlaget i sikkerhedsretten 4 dage før termin.

De udtrukne andele vil forsvinde som fondsaktiv og udtrækningsprocenten bliver først endelig dagen før terminen. Udtrækningsbeløbet vil være fast fra udtrækningsdagen, men den cirkulerende mængde kan ændre sig fra udtrækningsdagen til termin. I perioden fra udtrækningsdagen til terminen vil markedet løbende få offentliggjort en estimeret udtrækningsprocent. Modellen er i overensstemmelse med EU-standarderne. Figur 1 illustrerer modellen.

Figur 1 – Håndtering af udtrukne uden udtrækningsperiode



Udtrækningsmodel

Udtrækningsbeløb for den enkelte obligationsserie samt estimeret udtrækningsprocent offentliggøres på samme tidspunkt som udtrækningen sker i den nuværende situation på publiceringsdagen; i praksis 4,5 – 1,5 måneder før termin. Det samlede udtrækningsbeløb for

den enkelte obligationsserie ligger fast fra publiceringstidspunktet. Den cirkulerende mængde kan ændre sig i perioden frem til termin pga. udstedelser i åbne serier samt førtidsindfrielse i både åbne og lukkede serier). Derfor opdateres og offentliggøres den estimerede udtrækningsprocent dagligt til markedet frem til terminsdagen (S).

For børshandler er der tre dages afviklingscyklus. Fra Ex date (S-3) handles obligationen uden udtrækning. Kursdannelsen på børsen vil tilpasse sig svarende til værdien af udtrækningen. Udbetalinger til investorerne gennemføres på baggrund af beholdningerne ved indgangen til terminsdagen (S). Børshandler på Ex date med valør på S leveres efter udtrækningen er gennemført på (S).

På record date (S-1) lukker udstederne hovedbøgerne, og en endelig udtrækningsprocent offentliggøres til markedet. Døgnet skifter til terminsdagen (S). VP danner og afvikler transaktioner og beholdninger nedskrives. Der dannes også betalingsformidlingsinfo til slutinvestordepoterne i VP. De kontoførende institutter betaler slutinvestorerne på baggrund af VP's betalingsformidlingsinfoer.