



NOTAT

30. juni 2011

Status for bankpakkerne

Der gives nedenfor et foreløbigt øjebliksbillede af statens resultater af bankpakkerne. Det endelige resultat vil ikke mindst afhænge af, om der kommer nye tab under Bankpakke II (Kreditpakken) samt hvor godt et resultat, der kommer ud af Finansiell Stabilitets afvikling af de overtagne engagementer. Dette beror ikke mindst på udviklingen i dansk økonomi, herunder udviklingen på ejendomsmarkedet.

Bankpakke I

Med Bankpakke I og den generelle statsgarantiordning blev det aftalt mellem staten og Det Private Beredskab, at Det Private Beredskab indestod for dækning af et eventuelt underskud i Finansiell Stabilitet A/S på op til 10 mia. kr. som følge af overtagelse af nødlidende pengeinstitutter i garantiperioden fra d. 1/10 2008 til d. 30/9 2010. Hertil kommer Det Private Beredskabs betaling af garantiprovision til Finansiell Stabilitet på i alt 15 mia. kr. i perioden. I tilfælde af, at et eventuelt underskud i løbet af garantiperioden oversteg 25 mia. kr., indestod Det Private Beredskab for dækning af yderligere 10 mia. kr. Som led i Bankpakke I fik Finansiell Stabilitet hjemmel til at overtage nødlidende pengeinstitutter.

Finansiell Stabilitet har under Bankpakke I i alt håndteret 8 banker. Det drejer sig om:

- EBH Bank
- Løkken Sparekasse
- Gudme Raaschou Bank
- Fionia Bank
- Straumur Burdaras Investment Bank hf
- Capinordic Bank
- Eik Banki P/F
- Eik Bank Danmark A/S

Herudover har Finansiell Stabilitet A/S under Bankpakke III håndteret:

- Amagerbanken
- Fjordbank Mors

Endelig overtog Finansiell Stabilitet A/S Roskilde Bank i august 2009 fra Nationalbanken.

Finansiel Stabilitet A/S aflagde den 4. februar 2011 regnskab for Bankpakke I inklusive Roskilde Bank. Heraf fremgår det, at statens resultat på Bankpakke I kan opgøres til et overskud på ca. 2,5¹ mia. kr.

Kreditpakken (Bankpakke II)

Med Kreditpakken blev det muligt for sunde kreditinstitutter (dvs. kreditinstitutter, der levede op til lovens solvenskrav) at ansøge om statslige kapitalindskud i form af hybrid kernekapital (ansvarlig kapital).

Ved ordningens udløb i 2009 var der ydet kapitalindskud for ca. 46 mia. kr. fordelt på 43 institutter.

Af dette beløb må de statslige kapitalindskud i EIK Banki P/F og EIK Bank Danmark A/S (i alt 0,62 mia. kr.), Amagerbanken (ca. 1,1 mia. kr.) og Fjordbank Mors (ca. 0,399 mia. kr.) anses som tabt, *jf. tabel 1*.

Desuden valgte Skælskør Bank (nu fusioneret med Max Bank) i 2010 at konvertere ca. 100 mio. kr. af deres statslige kapitalindskud til aktier. Herudover har også Aarhus Lokalbanc gennemført en konvertering af ca. 140 mio. kr. af deres statslige kapitalindskud til aktier. I forhold de konverteringskurser, der blev anvendt, har staten til de aktuelle aktiekurser et urealiseret tab på knapt 0,2 mia. kr. efter korrektion for bl.a. salg af en del af aktieposten i Max Bank.

Fratrukket de statslige funding omkostninger har staten en forventet nettorenteindtægt før skat på henholdsvis ca. 1 mia. kr. i 2009, 3,05 mia. kr. i 2010 og 3,05 mia. kr. i 2011 og 2012. For 2010 - 2012 er der korrigeret for mistede renteindtægter som følge af tab henholdsvis konvertering. Det bemærkes i den forbindelse, at nettorenteindtægterne for 2012 er medtaget i den opdaterede opgørelse, *jf. tabel 1*.

Individuelle statsgarantier

Som led i Kreditpakken, som blev vedtaget den 4. februar 2009, har Finansiell Stabilitet på vegne af staten frem til 31. december 2010 haft hjemmel til at udstede individuelle statsgarantier til kreditinstitutter på seniorgæld med en løbetid på op til tre år.

Pr. 31. december 2010 havde 50 institutter foretaget udstedelser for i alt 193 mia. kr. med individuel statsgaranti. Garantiprovisionen for 2010 og 2011 forventes i alt at udgøre ca. 2,15 mia. kr. (*jf. tabel 1*).

¹ Dette er opgjort efter et nettorealizationsprincip, der bygger på salg af aktiver her og nu, *jf. § 9 i lov om finansiell stabilitet*. Anvendes et værdiansættelsesprincip, hvorefter aktiver afsættes i et mere kontrolleret tempo, som fx going concern princippet, vil værdierne forventelig være højere. Dette princip er anvendt i Finansiell Stabilitet A/S' årsrapport for 2010 fra april 2011, hvormed overskuddet på Bankpakke I forøges med godt 3 mia. kr.

Foreløbigt resultat af Bankpakke II (Kreditpakken) incl. tab på Fjordbank Mors, Amagerbanken og Eik Bankerne

Finansiel Stabilitet A/S' overtagelse af Fjordbank Mors indebærer formentlig, at det statslige kapitalindskud i Amagerbanken på ca. 399 mio. kr. er tabt. Herudover har Fjordbank Mors modtaget en individuel statsgaranti på obligationsudstedelser (seniorgæld) for i alt 4,09 mia. kr. Statens endelige tab på den individuelle statsgaranti afhænger af, hvor stor dividenden bliver på afviklingen af Fjordbank Mors.

Den øjeblikkelige dividende er på ca. 74 pct., hvilket svarer til, at statens tab på den individuelle statsgaranti til Fjordbank Mors aktuelt kan opgøres til ca. 1,06 mia. kr. og til ca. 399 mio. kr. på kapitalinskuddet, dvs. i alt ca. 1,46 mia. kr. Dette er udtryk for statens maksimale tab på Fjordbank Mors, og tabet kan ikke blive større, men muligvis mindre.

Værdiansættelsesrapporten for Amagerbanken er netop blevet offentliggjort. Rapporten konkluderer, at Amagerbankens aktiver på tidpunktet for Finansiel Stabilitet A/S' overtagelse var mere værd end først beregnet. Det betyder, at dividenden stiger fra ca. 59 pct. til godt 84 pct. For staten betyder dette, at tabet på de individuelle statsgarantier bliver betydeligt mindre end først udmeldt. Statens tab reduceres således med godt 3 mia. kr. i forhold til foreløbige udmelding.

Det skal dog bemærkes, at værdiansættelsesrapportens resultater inden for 14 dage kan indbringes for retten. Det kan således ikke helt afvises, at det opgjorte tab på Amagerbanken på baggrund af en eventuel dom forrykkes. Det skal dog understreges, at statens tab på Amagerbanken ikke kan blive større end som opgjort i oversigten af 8. februar 2011.

Tabel 1: Foreløbigt resultat for Kreditpakken

Direkte indtægter	Mia. kr.
Nettorenteindtægter, statslige kapitalindskud	
2009	1,00
2010 (Reguleret for manglende rentebetaling som følge af tab henholdsvis konvertering)	3,05
2011 (Reguleret for manglende rentebetalinger som følge af tab henholdsvis konvertering)	3,05
2012 (Reguleret for manglende rentebetalinger som følge af tab henholdsvis konvertering)	3,05
I alt nettorenteindtægter 2010-12 ¹	10,15
Garantiprovision, individuel statsgaranti (2010-2011) (Reguleret for manglende provision fra Amagerbanken og Fjordbank Mors)	2,15
Indtægter i alt	12,30
Direkte udgifter	
Kapitalindskud Eik Bankerne	0,62
Kapitalindskud Amagerbanken	1,11
Kapitalindskud Fjordbank Mors	0,399
Individuel statsgaranti Amagerbanken (84,4 pct. dividende af 13,5 mia. kr.)	2,11 ²
Individuel statsgaranti Fjordbank Mors (74 pct. dividende af 4,09 mia. kr.)	op til 1,06
Urealiseret tab på aktieposterne i Max Bank og Aarhus Lokalbank	0,19
Udgifter i alt	5,49
Forventet resultat på Kreditpakken og individuelle statsgarantier frem til udgangen af 2012	6,81

¹Fratrukket de statslige funding-omkostninger

²Der tages forbehold, for at resultatet af værdiansættelsesrapporten vedrørende Amagerbanken kan indbringes for retten

Det fremgår af tabel 1, at statens direkte resultat på Kreditpakken frem til udgangen af 2012 er positivt med knap 7 mia. kr. Heri er ikke indregnet garantiprovision for 2012, idet indfrielsesmønsteret ikke kendes.

Herudover bemærkes det, at der i 2012 og 2013 fortsat vil være en, om end formentlig faldende indtægt fra garantiprovisioner, ligesom der også vil være positive nettorenteindtægter fra de statslige kapitalindskud, idet der forventes at ville gå en længere årrække, før alle kreditinstitutter vil være i stand til at tilbagebetale dem. Størrelsen af disse nettorenteindtægter kan dog ikke skønnes, da det er helt op til de enkelte kreditinstitutter at bestemme, hvornår kapitalindskuddene skal tilbagebetales.

Statens direkte resultat på bankpakkerne viser således fortsat et overskud. Staten har dog fortsat betydelige udestående risici i forbindelse med de individuelle statsgarantier på ca. 173 mia. kr. og de statslige kapitalindskud i kreditinstitutter på ca. 43,8 mia. kr.

Opgørelsen er sket uden at tage højde for afledte virkninger på kreditinstitutternes skattebetaling, idet det er vanskeligt præcist at afgøre omfanget af de skattemæssige indtægter og udgifter i forbindelse med håndteringen af den internationale finansielle krise.