

NOTAT

18. januar 2009

Loft over aktieoptionsprogrammer

Der er meget stor variation i værdien af aktiebaseret incitamentsaflønning blandt de finansielle virksomheder. Således vil der også være finansielle virksomheder, hvor aflønningen alene udgøres af en fast grundløn.

Som konkrete eksempler på aktiebaseret incitamentsaflønning fra enkelte af de største kreditinstitutter kan nævnes ordninger, hvor den aktiebaserede incitamentsaflønning udgør ca. 45-55 pct. af den faste grundløn inklusiv pension. Dette ligger under niveauet for C20 indekset over de 20 største børsnoterede virksomheder i Danmark.

En international undersøgelse offentliggjort i The Economist (2005) viser således, at incitamentsaflønning til direktører i fx UK, Frankrig, Tyskland og USA i 2005 udgjorde mere end 50 pct. af den samlede aflønning, hvilket svarer til 100 pct. af grundlønnen inklusiv pension.

Med henblik på at stramme op om finansielle virksomheders anvendelse af aktieoptionsprogrammer foreslås det, at finansielle virksomheder ikke må anvende aktieoptionsprogrammer og andre lignende ordninger til aflønning af medlemmer af direktionen i et omfang, som overstiger [X] pct. af den faste grundløn inklusiv pension.

Ved aktieoptionsprogrammer og andre lignende ordninger forstås i denne sammenhæng aktieoptionsordninger og lignende incitamentsaflønningsordninger, hvis værdi afhænger af kursudviklingen af en underliggende aktie, og hvor den endelige aflønning dermed ikke er kendt på forhånd. De typiske former for sådanne incitamentsordninger er aktieoptioner, tegningsoptioner/rettigheder (warrants) eller såkaldte fantomaktier. Af andre former for ordninger kan nævnes konvertible obligationer og aktiekøb/-tildelingsordninger til favørkurs.

Vurderingen af, om værdien af de samlede tildelte aktieoptioner og andre lignende ordninger i det pågældende år overholder begrænsningen, opgøres ved at akkumulere værdien af de enkelte tildelinger foretaget i løbet af året og sammenholde det med værdien af den faste grundløn inklusiv pension det pågældende år. Værdien af de enkelte tildelinger opgøres på tidspunktet for tildelingen af rettigheden.

Hvis der fx tildeles to aktieoptionsprogrammer den 1. marts og den 1. september, opgøres værdien af disse på tidspunktet for tildelingen. Den samlede værdi heraf må ikke udgøre mere end [X] pct. af grundløn inklusiv pension det pågældende år.

Den foreslåede begrænsning er alene rettet mod aktiebaserede incitamentsordninger, idet det er sådanne ordninger, der øger risikoen for, at omfattede personer udviser en uhensigtsmæssig risikovillighed.

Værdiansættelsen af aktieoptionsprogrammer, herunder særligt for ikke-børsnoterede aktier, følger et selvstændigt, skatteretligt regelsæt. Den foreslåede begrænsning har imidlertid ikke umiddelbart betydning for de skattemæssige forhold.

Eksisterende aktiebaserede incitamentsprogrammer, der overskrider den nævnte begrænsning, må ikke forlænges eller fornys. Allerede indgåede aftaler vil kunne fortsætte indtil udløb af den pågældende aftaleperiode, eftersom et indgreb i allerede aftalte lønvilkår vil kunne være omfattet af grundlovens § 73 om ekspropriation og dermed give anledning til erstatningskrav mod staten.