

18. januar 2009

Bilag 2.1: Hybrid kernekapital

Et statsligt kapitalindskud i danske pengeinstitutter vil ske i form af hybrid kernekapital, som tæller med i pengeinstitutternes kernekapitalgrundlag.

Hybrid kernekapital er et ansvarligt stående lån uden udløbsdato efter nærmere regler, der er fastsat i Lov om finansiel virksomhed. Hybrid kernekapital er som navnet antyder en hybrid. I dette tilfælde en hybrid mellem et ansvarligt lån og aktiekapital.

Hybrid kernekapital kan udformes på forskellig vis, jf. neden for, men vil overordnet have følgende karakteristika:

- Hybrid kernekapital kan alene tilbagebetales, hvis Finanstilsynet giver tilladelse hertil.
- Ejerne af hybrid kernekapital modtager løbende en rentebetaling på kapitalindskuddet. Dog kan pengeinstituttet undlade at betale renter under nærmere bestemte omstændigheder.
- I en konkurssituation vil hybrid kernekapital stå foran aktiekapital, men efter ansvarlig lånekapital og simple kreditorer.

Reguleringen af hybrid kernekapital

I dag kan hybrid kernekapital maksimalt udgøre 15 pct. af kernekapitalen, men der er i EU ved at blive lagt sidste hånd på en revision af kapitalkravsdirektiverne, som opfølgning på den finansielle krise. Ændringerne blev vedtaget på ECOFIN den 2. december 2008, men er ikke vedtaget i Europaparlamentet. Med ændringen af kapitalkravsdirektiverne lægges der op til et nyt regelsæt på medregning i kernekapitalen af hybrid kernekapital.

Reglerne fastslår følgende grænser:

1. Hybrid kernekapital uden udløbsdato, der både skal konverteres til aktiekapital i en nødsituation, og til enhver tid kan konverteres til aktiekapital på tilsynsmyndighedernes forlangende, kan udgøre op til 50 pct. af kernekapitalen (egenkapital og hybrid kernekapital).

2. Anden hybrid kernekapital må udgøre op til 35 pct. af kernekapitalen.
3. Hybrid kernekapital med udløbsdato og/eller hybrid kernekapital, der indeholder incitamentter til refinansiering – f.eks. step up klausul, eksempelvis en automatisk renteforhøjelse - må højst udgøre 15 pct. af kernekapitalen.

Ændringerne af kapitalkravsdirektiverne skal være implementeret i Danmark inden den 31. december 2010, og hybrid kernekapital, som ikke overholder de nye regler, vil derefter ikke kunne medregnes i den samlede kernekapital.

Finanstilsynet vurderer, at det ikke er et problem, at indfrielseskursen i det statslige kapitalindskud stiger efter 5 år, fordi pengeinstituttets løbende omkostninger ikke påvirkes.

Praktiske forhold i forbindelse med konkrete kapitalindskud

Hvis hybrid kernekapital skal udgøre mere end 35 pct. af den samlede kernekapital, er det som nævnt et krav, at den hybride kernekapital skal være af en type, som Finanstilsynet kan kræve omdannet til aktiekapital, hvis pengeinstituttet kommer i vanskeligheder. I en sådan situation vil staten blive aktionær i pengeinstituttet.

Konverteringsforholdet fastsættes ud fra kursen på bankens aktier på tidspunktet for konverteringen. Det bemærkes, at staten i tilfælde af en sådan tvangsmæssig konvertering vil kunne få ejerandele på væsentligt over 50 pct. Såfremt kreditinstituttet har stemmeretsbegrænsninger, får staten imidlertid ikke en indflydelse svarende til en normal majoritetsaktionær. Dette vurderes ikke hensigtsmæssigt, da det forhindrer staten i at forsvare værdien af sine aktier eksempelvis ved at gennemtvinge et salg af selskabet. Derfor vil en konvertering af det statslige kapitalindskud til aktier på grundlag af krav fra Finanstilsynet automatisk føre til, at stemmeretsbegrænsninger ophæves. Dette vurderes som et rimeligt krav, da tvangskonvertering kun bliver relevant, hvis kreditinstituttet kommer i vanskeligheder. Dvs. hvis det har vist sig, at den eksisterende ejerkreds ikke gennem sammensætning af bestyrelse mv. har kunnet sikret en hensigtsmæssig drift.

For institutter, hvor den hybride kernekapital udgør mindre end 35 pct. af den samlede kernekapital, er det ikke et krav, at Finanstilsynet skal kunne kræve den hybride kernekapital omdannet til aktiekapital, hvis pengeinstituttet kommer i vanskeligheder.

Staten vil kun indskyde hybrid kernekapital af en type, som indeholder et vilkår om tvangskonvertering på foranledning af Finanstilsynet, hvis det er nødvendigt at gå op over 35 pct. af kernekapitalen for at sikre en til-

strækkelig kapitalisering af det enkelte pengeinstitut, det vil sige, at pengeinstituttet får en kernekapitalprocent på 12.

Det er vurderingen, at 12 pengeinstitutter kan få brug for et kapitalindskud, hvor andelen af den hybride kernekapital vil udgøre mere end 35 pct. af kernekapitalen, jf. tabel 1. Set i forhold til de samlede risikovægtede aktiver udgør de 12 pengeinstitutter 11 pct. af de samlede risikovægtede aktiver. I lyset af at regnskaberne for 2008 viser yderligere tab, kan antallet af pengeinstitutter være større end 12.

Tabel 1: Fordeling af institutter og andel af hybrid kernekapital ved kapitalindskud

	Hybrid andel af kernekapital				I alt
	0 pct.	0-15 pct.	15-35 pct.	35-50 pct.	
Løft på mindst 12					
Antal ved 0	98	12	18	12	140
Antal ved +3	0	57	71	12	140
Andel af risikovægtede aktiver ved mulighed for 0	11	7	70	11	100
Andel af risikovægtede aktiver ved mulighed for +3	0	3	86	11	100

Anm.: Roskilde Bank og ebh bank er udeladt.

Kilde: Regnskaber for 1. halvår 2008 for gruppe 4 og regnskaber fra 3. kvartal gruppe 1-3 samt indberetninger til Finanstilsynet.