



NOTAT

11. maj 2011

Beskrivelse af medgiftsordningen

Den 1. oktober 2010 trådte Bankpakke III i kraft. Med Bankpakke III blev der etableret en ordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den 30. september 2010, hvor Finansiell Stabilitet A/S har fået adgang til fortsat at overtage nødlidende pengeinstitutter med henblik på afvikling, men uden en generel statsgaranti. Afviklingsordningen gælder kun for institutter, der modtager indlån, og som dermed har dansk tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

Private løsninger går forud for Bankpakke III, og anvendelsen af Bankpakke III vil kun ske i de tilfælde, hvor et pengeinstituts egne bestræbelser på at finde en markedsrettet løsning er resultatløse.

De erfaringer, der er gjort, har imidlertid vist, at det i praksis kan være vanskeligt i den finansielle sektor at finde private løsninger for håndtering af nødlidende pengeinstitutter. Dette gælder også i forhold til en dækning af et nødlidende pengeinstituts underbalance i regi af Det Private Beredskab, som den finansielle sektor har etableret.

Medgiftsordningen

For at styrke Bankpakke III og fremme muligheden for, at der gennemføres private løsninger for håndtering af nødlidende pengeinstitutter, foreslås der indført en medgiftsordning. Med denne ordning får Indskydergarantifonden mulighed for at tilføre midler og stille garanti til dækning af et nødlidende pengeinstituts ikke-efterstillede kreditorer i forbindelse med, at det nødlidende pengeinstituts aktiviteter overdrages til et andet pengeinstitut.

Anvendelse af medgiftsordningen kan komme i betragtning i det tilfælde, hvor et nødlidende pengeinstitut ikke længere opfylder kapitalkravene i lov om finansiell virksomhed og således ikke overholder betingelserne for at have tilladelse som pengeinstitut. Ordningens anvendelse er samtidig afhængig af, at der findes minimum ét pengeinstitut, der er interesseret i at overtage det nødlidende pengeinstituts aktiviteter mod ydelse af en medgift.

I forbindelse med anvendelsen af medgiftsordningen vil der ikke kunne ydes medgift til dækning af selskabskapitalen og efterstillede kreditorer.

Det vil være en forudsætning for anvendelse af medgiftsordningen, at det er økonomisk mere fordelagtigt for Indskydergarantifonden end anvendelse af Bankpakke III. Det vil desuden være en forudsætning, at løsnin-

gen ud fra en forretningsmæssig vurdering er holdbar. Såfremt Indskydergarantifonden vurderer, at anvendelse af medgift er økonomisk mere fordelagtigt end anvendelse af Bankpakke III, skal Finansiell Stabilitet A/S medvirke til gennemførelsen af medgiftsløsningen.

Endelig vil anvendelsen af medgiftsløsningen af hensyn til at sikre overensstemmelse med EU-statsstøttere reglerne kunne blive betinget af gennemførelsen af en åben og transparent proces med henblik på at afdække om der er andre pengeinstitutter, der er villige til at overtage det nødlidende pengeinstitut for en lavere medgift.

Medgiftsordningen vil være fuld finansieret af den finansielle sektor gennem Indskydergarantifonden, idet midlerne til ydelse af medgift kommer fra Indskydergarantifonden.

Medgiftsordningen indebærer i lighed med Bankpakke III således ikke nogen økonomisk risiko for staten.

Fremsat den {FREMSAT} af økonomi- og erhvervsministeren (Brian Mikkelsen)

Forslag

til

Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet og lov om påligningen af indkomstskat til staten

(Indførelse af medgiftsordning for pengeinstitutter)

§ 1

I lov om finansiel stabilitet, jf. lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009, som ændret ved § 14 i lov nr. 516 af 12. juni 2009, § 7 i lov nr. 1273 af 16. december 2009 og § 1 i lov nr. 721 af 25. juni 2010, foretages følgende ændringer:

1. Efter § 16 j indsættes:

»§ 16 k. Opfylder en virksomhed, der har tilladelse som pengeinstitut efter § 7 i lov om finansiel virksomhed, ikke længere kapitalkravene i medfør af § 225, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, og har instituttet truffet beslutning ville lade sig afvikle efter reglerne i §§ 16 e–16 i, jf. § 16 f, stk. 1, kan Finansiell Stabilitet A/S medvirke til en afvikling af instituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets ikke-efterstillede kreditorer. Finansiell Stabilitet A/S må dog ikke herved overtage et institut, jf. dog stk. 2.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet A/S' deltagelse efter stk. 1 er betinget af, at værdiansættelsesrådet i afviklingsafdelingen i Garantifonden for indskydere og investorer, jf. § 18, stk. 4, i lov om en garantifond for indskydere og investorer, vurderer at denne løsning påfører Garantifonden for indskydere og investorer færre omkostninger end afvikling efter §§ 16e -16i, og at værdiansættelsesrådet vurderer, at løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar, jf. dog stk. 3.

Stk. 3. Formand og næstformand i bestyrelsen for garantifonden for indskydere og investorer og de to repræsentanter i bestyrelsen, der repræsenterer de institutter nævnt i § 3, stk. 1, nr. 1, i lov om en garantifond for indskydere og investorer, skal tiltræde den af værdiansættelsesrådet foretagne vurdering, jf. stk. 2.

Stk. 4. Omkostningerne forbundet med Finansiell Stabilitet A/S' medvirken til afvikling af et institut ved at tilføje midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets ikke-eftersillede kreditorer, jf. stk. 1, afholdes af afviklingsafdelingen i Garantifonden for indskydere og investorer, jf. § 5, stk. 7, i lov om en garantifond for indskydere og investorer.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet A/S' deltagelse efter stk. 1 kan ske i fællesskab med andre.

Stk. 6. Finansiell Stabilitet A/S' deltagelse efter stk. 1 kan ske, uanset at der forudgående er stillet likviditetsgaranti fra andre.

Stk. 7. Økonomi- og erhvervsministeren kan fastsætte nærmere bestemmelser om Finansiell Stabilitet A/S' medvirken til afvikling af et pengeinstitut efter stk. 1 og om samarbejdet i den forbindelse mellem Finansiell Stabilitet A/S, Finanstilsynet og Garantifonden for Indskydere og Investorer, herunder også indhentelse af overtagelsestilbud.«

§ 2

I lov om påligningen af indkomstskat til staten (ligningsloven), jf. lovbeholdtgørelse nr. 1365 af 29. november 2010, som senest ændret ved § 7 i lov nr. 254 af 30. marts 2011, foretages følgende ændringer:

1. I § 7B, stk. 2, indsættes efter 1. pkt.:

»Det samme gælder beløb, der udbetales i medfør af § 16 k i lov om finansiell stabilitet.«

2. § 7 B, stk. 2, 2. pkt., der bliver til 3. pkt., affattes således:

»Den del af overtagne forpligtelser, der er dækket af beløb efter 1. eller 2. pkt., kan ikke anses for en del af anskaffelsessummen for de overtagne aktiver fra det nødlidende pengeinstitut.«

§ 3

Loven træder i kraft den 1. juli 2011.

§ 4

Lovens § 2 gælder ikke for Færøerne og Grønland.

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

Indholdsfortegnelse

1. Indledning
2. Baggrund
3. Lovforslagets indhold
 - 3.1. Ordningen med medgiftsløsning
 - 3.2. Finansiering af medgiftsordningen
 - 3.3. Ligningsloven
4. Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner
5. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet
6. Administrative konsekvenser for borgerne
7. Miljømæssige konsekvenser
8. Forholdet til EU-retten
9. Høring
10. Sammenfattende skema

1. Indledning

Den 1. oktober 2010 trådte lov nr. 721 af 25. juni 2010 om håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den generelle statsgarantiordnings udløb i kraft (Bankpakke III). Med loven blev der etableret en ordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den 30. september 2010, hvor Finansiell Stabilitet A/S har fået adgang til fortsat at overtage nødlidende pengeinstitutter med henblik på afvikling, men uden en generel statsgaranti. Afviklingsordningen gælder kun for institutter, der modtager indlån, og som dermed har dansk tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

Beslutning om anvendelse af afviklingsordning i Bankpakke III vil kun blive iværksat i de tilfælde, hvor et pengeinstituts egne bestræbelser på at finde en markedsmæssig løsning er resultatløse. Pengeinstituttet vil der-

med først kunne blive håndteret via afviklingsordningen, hvis det viser sig, at pengeinstituttet ikke kan komme til en løsning, der medfører, at pengeinstituttet kan opfylde kapitalkravene. Med ordningen er der således lagt op til, at markedsmæssige løsninger og private overdragelser afsøges, inden afviklingsordningen i regi af Finansiell Stabilitet A/S anvendes. Afviklingsordningen er således alene et alternativ til konkurs, og markedsmæssige løsninger og private overdragelser går forud for brugen af afviklingsordningen.

De erfaringer, der er gjort, har imidlertid vist, at det kan være vanskeligt at finde private løsninger i praksis i den finansielle sektor. Dette gælder også i forhold til en dækning af et nødlidende pengeinstituts underbalance i regi af Det Private Beredskab, som den finansielle sektor har etableret.

Som en konsekvens heraf har spørgsmålet om at forbedre mulighederne for at skabe private løsninger forud for anvendelsen af afviklingsordningen i Bankpakke III været overvejet.

På den baggrund foreslås det, at der indføres en ordning, der medfører, at Finansiell Stabilitet A/S får mulighed for at deltage aktivt i en afvikling af et nødlidende institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer i en afvikling af et nødlidende pengeinstitut. Det sker i forbindelse med en overdragelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver til et overtagende pengeinstitut, der er indstillet på at overtage det nødlidende pengeinstitut mod, at underbalancen bliver helt eller delvist dækket af Garantifonden for indskydere og investorer (medgiftsordningen). Finansiell Stabilitet A/S vil ikke kunne tilføre midler til sikring af selskabskapitalen og efterstillede kreditorer. Omkostningerne forbundet med anvendelsen af medgiftsordningen vil skulle dækkes af Garantifonden for indskydere og investorer. En efterfølgende markedsprøvning af salgprisen for det nødlidende pengeinstitut vil afklare, om andre tilbudsgivere er villige til at betale en positiv pris for det nødlidende pengeinstitut eller er villige til at overtage pengeinstituttet mod en lavere medgift.

2. Baggrund

Finansiell Stabilitet A/S havde under den generelle statsgaranti i Bankpakke I mulighed for at anvende en medgiftsordning ind til den 30. september 2010.

Finansiell Stabilitet A/S kunne vælge at tegne kapital i et pengeinstitut, der ville overtage aktiver og passiver fra et nødlidende pengeinstitut. Finansiell Stabilitet A/S kunne således træde til med kapital, eksempelvis i

form af, men ikke begrænset til, aktiekapital, i et pengeinstitut, som ønskede at erhverve det nødlidende pengeinstituts virksomhed helt eller delvist, men ikke havde tilstrækkelig kapital til at løfte opgaven.

Endvidere kunne Finansiell Stabilitet A/S i lighed med Det Private Beredskab afholde udgifter til et pengeinstitut, som helt eller delvist ville overtage et nødlidende pengeinstitut. Finansiell Stabilitet A/S havde således mulighed for at betale et kontant engangsbeløb til et pengeinstitut for at overtage et nødlidende pengeinstitut, og kunne dermed medvirke til, at der hurtigt skete en overtagelse eller afvikling, uden at staten i regi af Finansiell Stabilitet A/S skulle ind og drive pengeinstitutvirksomheden.

Anvendelsen af et kontant engangsbeløb eller tabskaution var betinget af, at det kunne anses for den økonomisk mest hensigtsmæssige løsning i forhold til alternative løsninger, som Finansiell Stabilitet A/S rådede over til at sikre de simple kreditorer mod tab under hensyntagen til den finansielle stabilitet. Endvidere skulle aktionærerne bære de første tab i det nødlidende pengeinstitut. Overdragelsen af et nødlidende pengeinstitut m.v. skulle desuden ske til en pris, som var fastsat på en åben, transparent og ikke-diskriminerende måde, uanset om overdragelsen skete til Finansiell Stabilitet A/S, eller det nødlidende institut blev købt af eller fusioneret ind i et overtagende institut. Anvendelse af instrumentet på en åben, transparent og ikke-diskriminerende måde skulle sikre, at salget skete på markedsvilkår og dermed blev det imødegået, at instrumentet kunne komme til at indeholde nogen form for konkurrenceforvridende støtte til købere af et nødlidende pengeinstitut eller dele heraf.

Tilbage i 1990'erne kunne Garantifonden for indskydere og investorer efter den dagældende lov (lov nr. 415 af 26. juni 1998 om en garantifond for indskydere og investorer) ligeledes tilføre midler og stille garantier til dækning af et instituts ikke-eftersillede kreditorer i forbindelse med afvikling. De tilførte midler og garantier måtte dog ikke overstige Fondens skønnede tab ved en eventuel konkurs.

Efter gennemførelsen af indskydergarantiloven i lov nr. 347 af 17. maj 2000 havde Garantifonden for indskydere og investorer fortsat mulighed for at medvirke til en afvikling af et institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-eftersillede kreditorer, dog uden mulighed for at Fonden måtte overtage et institut. Samtidig blev det muligt for Fonden at stille en række krav til instituttet, f.eks. at tilførsel af midler kunne betinges af, at der skulle ske en udskiftning i instituttets direktion. Ordningen blev herefter kaldt medgiftsordningen.

Sigtet med lovændringen i 2000 var at tage højde for de statsstøtteretlige implikationer af ordningen samtidig med at ordningen fortsat skulle være operationel. Det viste sig dog vanskeligt at gøre ordningen fuld operationel for Fonden som følge af de krav, der blev stillet for at Indskydergarantifonden ikke var omfattet af EU-reglerne om statsstøtte. Ordningen blev derfor ophævet i 2007 med lov nr. 576 af 6. juni 2007, samtidig med at der i loven skabtes grundlag for, at der kunne oprettes frivillige ordninger.

På den baggrund stiftede Finansrådet i 2007 Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser med det formål at medvirke til, at nødlidende banker, sparekasser og andelskasser - som alternativ til konkurs - kunne afvikles ved, at en anden bank, sparekasse eller andelskasse overtager den nødlidende og viderefører denne.

Med baggrund i de opnåede erfaringer under den finansielle krise har det imidlertid vist sig vanskeligt at finde private løsninger i praksis for nødlidende pengeinstitutter, herunder i regi af Det Private Beredskab. Som en konsekvens heraf ønskes der skabt forbedrede muligheder for at fremme markedsmæssige løsninger og private overdragelser af nødlidende pengeinstitutter, der kan gå forud for en anvendelse af afvikling i regi af Finansiell Stabilitet A/S.

På den baggrund foreslås der med dette lovforslag etableret en ordning, der muliggør, at et nødlidende pengeinstitut kan overdrages til et andet institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af det nødlidende instituts ikke-efterstillede kreditorer (medgiftsordning).

Formålet med en medgiftsordning i relation til håndtering af nødlidende pengeinstitutter er at muliggøre en mere smidig og markedsbaseret afvikling af et nødlidende pengeinstituts aktiviteter ved at det overtages af et andet pengeinstitut, og som påfører Indskydergarantifonden færre omkostninger samtidig med at det vurderes at være en forretningsmæssig hensigtsmæssig løsning. Det nødlidende pengeinstitut afvikles således gennem en overdragelse til et andet pengeinstitut, som er i stand til at drive de samlede aktiviteter videre i en holdbar forretningsmodel.

Ved at indføre en medgiftsordning i lov om finansiell stabilitet etableres der således en fast procedure, som bevirker, at der vil blive foretaget en konkret vurdering af den økonomiske og forretningsmæssige hensigtsmæssighed af at yde medgift i forbindelse med overdragelsen af et nødlidende pengeinstitut set i forhold til alternativet, der er afvikling ved Bankpakke III i regi af Finansiell Stabilitet A/S.

Forslaget skal ses i lyset af, at finansieringen af en medgiftsordning påhviler den finansielle sektor, og at forslaget etablerer således en ramme, der sikrer en koordinering i sektoren i forhold til arbejdet med at finde en markedsmæssig løsning. Med forslaget vil hensynet til den samlede sektor vægte relativt højere end hensynet til det enkelte instituts interesser.

Samtidig skal det hensigtsmæssige i at samle afviklingsredskaberne i så få organisationer som muligt, med henblik på at kunne sikre den mest optimale udnyttelse af ressourcerne, fremhæves.

Omkostningerne til medgiftsløsningen vil blive afholdt af Garantifonden for indskydere og investorer. Idet bidragene til Fonden opkræves ved lov, skal medgiftsordningen anmeldes til EU-Kommissionen i henhold til de EU-retlige statsstøtteregler. Det vurderes umiddelbart muligt at få Kommissionens accept af ordningen, samtidig med at ordningen bevarer sin operationalitet. Dette skyldes særligt, at der alene vil kunne træffes beslutning om medgift, såfremt dette samlet set vil være den økonomisk mest hensigtsmæssige løsning for Garantifonden for indskydere og investorer. Af hensyn til at sikre en markedsmæssig efterprøvning af løsningen, er det endvidere en betingelse, at medgiften betinges af, at der gennemføres en åben og transparent proces for andre eventuelt interesserede overtagende institutter.

3. Lovforslagets indhold

3.1. Medgiftsordningen

Med lovforslaget foreslås det at indføre en medgiftsordning i lov om finansiell stabilitet, hvorved Finansiell Stabilitet A/S kan medvirke til afviklingen af et nødlidende institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer (medgift) overfor det overtagende pengeinstitut. En sådan medgiftsordning i relation til håndtering af nødlidende pengeinstitutter vil kunne medvirke til en mere smidig og markedsbaseret afvikling af et nødlidende pengeinstituts aktiviteter ved at det overtages af et andet pengeinstitut

Brugen af den foreslåede medgiftsordning kan komme i betragtning i det tilfælde, at det nødlidende pengeinstitut ikke længere opfylder kravene til solvens eller minimumskapital og således ikke overholder betingelserne for at have tilladelse som pengeinstitut efter i lov om finansiell virksomhed og det nødlidende pengeinstitut har truffet beslutning om, hvis det ikke kan tilvejebringe den foreskrevne kapital inden for den af Finanstilsynet fastsatte frist, at ville lade sig afvikle af Finansiell Stabilitet A/S efter afviklingsordningen i lov om finansiell stabilitet, jf. § 16 f, stk. 1.

Det er en forudsætning for Finansiell Stabilitet A/S medvirken efter den foreslåede medgiftsløsning, at værdiansættelsesrådet i afviklingsafdelingen i Garantifonden for indskydere og investorer, jf. § 18, stk. 4, lov om en garantifond for indskydere og investorer, samlet set vurderer, at anvendelse af medgiftsløsningen vil være den økonomisk mest fordelagtige for Indskydergarantifonden (i regi af pengeinstitutafdelingen og i regi af afviklingsafdelingen), og at ordningen også ud fra forretningsmæssige overvejelser kan anses som holdbar. Værdiansættelsesrådet vil skulle vurdere om det overtagende institut også på længere sigt vil kunne håndtere det nødlidende institut. I den forbindelse vil der bl.a. kunne lægges vægt på, hvorvidt Finanstilsynet vurderer løsningen som værende holdbar og dermed vil godkende overdragelsen af det nødlidende pengeinstitut til det overtagende pengeinstitut. Formand og næstformand i bestyrelsen for Garantifonden for indskydere og investorer samt de to repræsentanter i bestyrelsen for pengeinstitutafdelingen skal tiltræde værdiansættelsesrådets vurderinger. I modsat fald, vil der ikke kunne ske anvendelse af medgiftsordningen.

Som eksempler på mulige foranstaltninger, der kan træffes i overensstemmelse med bestemmelsen, kan nævnes, at Finansiell Stabilitet A/S kan yde tilskud til det pengeinstitut, der overtager det nødlidende institut, fx ved at tegne kapital i et pengeinstitut der overtager aktiver og passiver eller afholde udgifter til et pengeinstitut, som overtager et nødlidende institut. Finansiell Stabilitet A/S vil også kunne medvirke på andre måder, herunder stille ulimiterede garantier.

Finansiell Stabilitet A/S vil imidlertid være afskåret fra at tilføre midler til sikring af selskabskapitalen (aktie-, garanti- og andelskapital) og efterstillet kapital. Dvs. at indehavere af aktier og efterstillet kapital også efter Finansiell Stabilitet A/S medvirken vil miste de midler, der er anvendt til køb af disse. Selskabskapital og efterstillet kapital er risikovillig kapital.

Finansiell Stabilitet A/S har ligeledes mulighed for at gøre sin medvirken betinget af, at der gennemføres tiltag af hensyn til at styrke de forretningsmæssige forhold. Dette kunne f.eks. være tilfældet, hvis Finansiell Stabilitet A/S ikke har tillid til instituttets ledelse. Finansiell Stabilitet A/S vil i denne situation kunne betinge sin medvirken af, at der ansættes en ny direktion. Dette vil skulle ske i overensstemmelse med de selskabsretlige regler.

Finansiell Stabilitet A/S er forpligtet til at tilvejebringe det nødvendige dokumentations- og beslutningsgrundlag om, hvorvidt en deltagelse i en medgiftsløsning i forbindelse med håndtering af et nødlidende pengeinsti-

tut på baggrund af de foreliggende oplysninger vurderes at ville være økonomisk mere fordelagtig for Indskydergarantifonden, frem for at skulle håndtere det nødlidende institut via den eksisterende afviklingsordning i regi af Bankpakke III. Det skal ses i sammenhæng med, at det følger af den eksisterende afviklingsordning, at Finansiell Stabilitet A/S' vurderingsteams foretager en gennemgang af det nødlidende pengeinstituts aktiviteter, og review af vurderingerne foretages af review eksperter udpeget af værdiansættelsesrådet til brug for fastsættelse af en mellemregning, jf. § 16 g, stk. 7, i lov om finansiell stabilitet. Når værdiansættelsesrådet skal tage stilling til en mellemregning, vil det derfor være naturligt, at værdiansættelsesrådet samtidig tager stilling til, om det vil være mere økonomisk og forretningsmæssigt hensigtsmæssigt at give en medgift til afvikling af det nødlidende pengeinstituts aktiviteter. Det skal fremgå af en sådan beslutning, at værdiansættelsesrådet har sammenlignet de omkostninger som Indskydergarantifonden (både i regi af pengeinstitutafdelingen og afviklingsafdelingen) vil have ved afvikling via afviklingsordningen med de omkostninger, der er forbundet med en deltagelse i en medgiftsløsning. Beslutningen kan træffes med simpelt flertal i værdiansættelsesrådet og skal derefter forelægges formand, næstformand og de to repræsentanter for pengeinstitutafdelingen i bestyrelsen for garantifonden for indskydere og investorer med henblik på deres tiltrædelse.

Af hensyn til at sikre en markeds­mæssig efterprøvning af det overtagende instituts bud på en medgift, skal Finansiell Stabilitet A/S betinge medgiften til det overtagende pengeinstitut af, at der forinden der indgås endelig aftale, gennemføres en åben og transparent proces for andre eventuelt interesserede overtagende institutter. Interesserede overtagende institutter kan alene komme i betragtning til at deltage i processen, hvis det er Finansiell Stabilitet A/S' vurdering, at de umiddelbart opfylder kravene til de økonomiske og forretningsmæssige krav, der stilles for tildelingen af medgift. Finansiell Stabilitet A/S skal desuden betinge sin medvirken i en medgiftsløsning af en beslutning efter § 204, stk. 1, og § 246 i lov om finansiell virksomhed samt konkurrencemyndighedernes godkendelse.

Tildelingen af medgift kan ikke finde sted før end den endelige aftale er underskrevet.

3.2. Finansiering af medgiftsordningen

Den foreslåede medgiftsordning gælder kun for institutter, der modtager indlån, og som dermed har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed i Danmark.

Ordningen vil i lighed med afvikling via Bankpakke III i regi af Finansiell Stabilitet A/S blive finansieret via Garantifonden for indskydere og investorer. Brug af en medgift til håndtering af et nødlidende pengeinstitut vil således blive finansieret af afviklingsafdeling i Fonden. Den finansielle sektor hæfter for betaling til afviklingsafdelingen, hvorfor ordningen ikke umiddelbart indebærer nogen økonomisk risiko for staten.

3.3. Ligningsloven

Ligningslovens § 7 B, stk. 1, fastlægger den skattemæssige behandling af frivillige private ordninger i henhold til § 21 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer. Ligningslovens § 7 B, stk. 2-3, indeholder de skattemæssige konsekvenser af ordninger, der etableres via Finansiell Stabilitet A/S i medfør af § 15 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer.

De frivillige ordninger sigter på en videreførelse af et nødlidende pengeinstitut gennem overdragelse af aktiver og passiver til et andet pengeinstitut, medens ordninger via Finansiell Stabilitet A/S sker med henblik på en kontrolleret afvikling af et nødlidende pengeinstitut. Et beløb der ydes til dækning af underbalance i forbindelse med en frivillig ordning er skattepligtigt. Derimod skal beløb, der udbetales til et datterselskab til Finansiell Stabilitet A/S i forbindelse med afvikling af et nødlidende pengeinstitut, ikke medregnes til datterselskabets skattepligtige indkomst.

Med forslaget til ændring af lov om finansiell stabilitet skabes der grundlag for, at ordninger via Finansiell Stabilitet A/S ligeledes kan ske med henblik på en videreførelse af et nødlidende pengeinstitut gennem overdragelse til et andet pengeinstitut. Der er i princippet tale om en genindførelse af den såkaldte medgiftsordning, der blev ophævet ved lov nr. 576 af 6. juni 2007. Det foreslås på den baggrund ligeledes at genindføre skattefritagelsen for beløb, der udbetales til dækning af en underbalance ved et overtagende pengeinstituts overtagelse af aktiver og passiver fra et nødlidende pengeinstitut. Det vil være en forudsætning for ydelse af medgift, at det er økonomisk mere fordelagtigt for Indskydergarantifonden end anvendelse af en ordning via Finansiell Stabilitet A/S. Der er derfor reelt ikke tale om en udvidelse af skattefritagelsen.

Da muligheden for udbetaling fra en frivillig ordning, jf. § 21 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer, til hel eller delvis dækning af en regnskabsmæssig underbalance bibeholdes, foreslås der ikke ændring af ligningslovens § 7 B, stk. 1.

4. Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner

Lovforslaget vil ikke have statsfinansielle konsekvenser, idet afviklingsafdeling i Garantifonden for indskydere og investorer, og dermed de bidragspligtige institutter, selv vil skulle afholde omkostningerne ved en eventuel brug af medgiftsordningen i forbindelse med afviklingen af et nødlidende pengeinstitut. I det tilfælde, at afviklingen resulterer i tab, der overstiger afviklingsafdelingens formue, har Indskydergarantifonden på vegne af afviklingsafdelingen adgang til at låne på det almindelige pengemarked. Herudover har afviklingsafdelingen via Indskydergarantifonden mulighed for eventuelt at optage statsgaranterede lån, men det vil i givet fald kræve Folketingets Finansudvalgs godkendelse i det konkrete tilfælde. Sektorens samlede bidrag til afviklingsafdelingen kan inden for et regnskabsår maksimalt udgøre et beløb svarende til 2 promille af pengeinstitutternes indlånsmasse.

5. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet

Lovforslaget har ingen økonomiske eller administrative konsekvenser for erhvervslivet. Det kan anføres, at der er positive økonomiske konsekvenser, idet der med lovforslaget åbnes mulighed for en medgiftsordning, der finder anvendelse, hvis det er økonomisk mest hensigtsmæssigt for afviklingsafdelingen i Indskydergarantifonden end alternativet som er afvikling i regi af et datterselskab til Finansiell Stabilitet A/S eller konkurs.

6. Administrative konsekvenser for borgerne

Lovforslaget har ingen administrative konsekvenser for borgerne.

7. Miljømæssige konsekvenser

Lovforslaget har ingen miljømæssige konsekvenser.

8. Forholdet til EU-retten

Lovforslaget vurderes at indeholde statsstøtte omfattet af EUF-Traktatens artikel 107, stk. 1. Der vil derfor skulle ske notifikation til Kommissionen af medgiftsordningen, jf. EUF-Traktatens artikel 108, stk. 3.

Omfanget af støtten og dens indvirkning på konkurrencen afhænger af størrelsen på de tilførte midler eller den stillede garanti til et overtagende institut til dækning af de overtagne ikke-efterstillede kreditorer.

Det vurderes, at den foreslåede skattemæssige behandling vil kunne accepteres af Kommissionen som en del af ordningen.

9. Hørte myndigheder og organisationer

Lovforslaget er sendt i høring samtidig med lovforslagets fremsættelse for Folketinget.

10. Sammenfattende skema

	Positive konsekvenser/mindre udgifter	Negative konsekvenser/merudgifter
Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner	Ingen	Ingen
Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet	Ingen	Ingen
Miljømæssige konsekvenser	Ingen	Ingen
Administrative konsekvenser for borgerne	Ingen	Ingen
Forholdet til EU-retten	Lovforslaget vurderes at indeholde statsstøtte omfattet af EF-traktatens artikel 107, stk. 1, idet det må antages, at kreditinstitutterne opnår en fordel ved at modtage kapitalindskud fra staten. Ordningen skal således anmeldes til Europa-Kommissionen med henblik på godkendelse, jf. EF-traktatens artikel 108, stk. 3.	

Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser

Til § 1

Til nr. 1 (lov om finansiel stabilitet § 16 k)

Det følger af den foreslåede bestemmelse i *stk. 1*, at hvis et pengeinstitut med, jf. § 7 i lov om finansiel virksomhed, ikke længere opfylder betingelserne for at have tilladelse som pengeinstitut efter § 225, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, dvs. at instituttet ikke opfylder lovgivningens krav til solvens eller minimumskapital, og hvis instituttet har truffet beslutning ville lade sig afvikle efter reglerne i §§ 16 e–16 i, jf. § 16 f, stk. 1, kan Finansiell Stabilitet A/S medvirke til en afvikling af instituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstitutts ikke-efterstillede kreditorer. Finansiell Stabilitet A/S må dog ikke herved overtage et institut.

Med forslaget får Finansiell Stabilitet A/S således flere muligheder for at deltage i håndteringen af nødlidende pengeinstitutter. Fremadrettet kan

Finansiel Stabilitet A/S medvirke til afviklingen af et nødlidende institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer (medgift). En sådan medgiftsordning i relation til håndtering af nødlidende pengeinstitutter vil kunne medvirke til en mere smidig og markedsbaseret afvikling af et nødlidende pengeinstituts aktiviteter ved at det overtages af et andet pengeinstitut

Med bestemmelsen vil Finansiel Stabilitet A/S have mulighed for at kunne deltage i håndteringen af et nødlidende pengeinstitut både gennem en medgiftsløsning og gennem afvikling i overensstemmelse med reglerne herom i §§ 16e-16i i lov om finansiel stabilitet.

Anvendelsen af medgiftsordningen vil alene blive aktuel i den situation, hvor det nødlidende pengeinstitut er interesseret i at lade sig overtage af et andet pengeinstitut og der er opnået enighed om overdragelsesbetingelserne. Det er således det nødlidende pengeinstituts beslutning og ansvar om det vil vælge at indgå i en medgiftsløsning i forhold til valg af afvikling efter §§ 16e-16i eller eventuelt konkurs. Såfremt det nødlidende pengeinstitut træffer beslutning om, at være indstillet på at indgå en overdragelseaftale med et andet pengeinstitut, der er indstillet på at overtage det nødlidende pengeinstitut mod en medgift hertil, kan der indgås en betinget aftale herom.

Finansiel Stabilitet A/S' medvirken til en afvikling af et pengeinstitut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer beror på en selvstændig beslutning af værdiansættelsesrådet i afviklingsafdelingen hos Garantifonden for indskydere og investorer om det i det konkrete tilfælde. Værdiansættelsesrådet skal træffe beslutning om, hvorvidt det i det konkrete tilfælde er mest hensigtsmæssigt ud fra en markedsøkonomisk og forretningsmæssig betragtning at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer eller gennemføre afvikling i overensstemmelse med reglerne i §§ 16 e – 16i i lov om finansiel stabilitet. Det er dermed værdiansættelsesrådet, der skal vurderer om den valgte løsning samlet set er den økonomisk mest hensigtsmæssige for Indskydergarantifonden, jf. dog stk. 3.

Som eksempler på mulige foranstaltninger, der kan træffes i overensstemmelse med bestemmelsen, kan nævnes, at Finansiel Stabilitet A/S får mulighed for at yde tilskud til det pengeinstitut, der overtager det nødlidende institut, fx ved at tegne kapital i et pengeinstitut der overtager aktiver og passiver eller afholde udgifter til et pengeinstitut, som overtager et nødlidende institut. Finansiel Stabilitet A/S vil også kunne få mulighed for at medvirke på andre måder, blot der ikke derved dækkes tab for aktionærerne og efterstillede kreditorer. Det vil bl.a. være muligt for Finansiel Stabilitet A/S at stille en garanti eller tabskaution.

Uanset valg af mulige foranstaltninger i forbindelse med brugen af medgiftsløsningen vil Finansiel Stabilitet A/S imidlertid være afskåret fra at medvirke til at tilføre midler til sikring af selskabskapitalen (aktie-, ga-

ranti- og andelskapital) og efterstillet kapital. Dvs. at indehavere af aktier og efterstillet kapital også efter Finansiell Stabilitet A/S medvirken efter § 16 k vil miste de midler, der er anvendt til køb af disse, hvis den åbne og transparente salgsproces ikke fører til en positiv salgspris. Selskabskapital og efterstillet kapital er risikovillig kapital.

Finansiell Stabilitet A/S har ligeledes mulighed for at gøre sin medvirken betinget af, at der gennemføres tiltag af hensyn til at styrke de forretningsmæssige forhold. Dette kunne f.eks. være tilfældet, hvis Finansiell Stabilitet A/S ikke har fuld tillid til det overtagende instituts ledelse. Finansiell Stabilitet A/S vil i denne situation kunne betinge sin medvirken af, at der sker en styrkelse af den nuværende ledelse i det overtagende pengeinstitut. Dette vil skulle ske i overensstemmelse med de selskabsretlige regler. De nærmere regler herom vil blive fastlagt i den af økonomi- og erhvervsministeren udstedte bekendtgørelse, jf. stk. 6.

Af hensyn til at sikre en markedsmæssig efterprøvning af det overtagende instituts bud, skal Finansiell Stabilitet A/S betinge medgiften af, at der gennemføres en åben og transparent proces for andre eventuelt interesserede overtagende institutter på baggrund af et gennemsyn af det nødlidende instituts "bøger" med henblik på at fremsætte et bud inden udløbet af den frist for afholdelse af generalforsamling, der er fastsat i § 246 i lov om finansiell virksomhed. Salgsprisen for det nødlidende pengeinstituts aktiver og ikke-efterstillede krav bliver således testet i markedet ved en åben og transparent salgsproces. Aktiver og passiver vil blive solgt til den tilbudsgiver, som vil give den højeste pris for aktiver og ikke-efterstillede krav eller – hvis ingen tilbyder en positiv pris – den tilbudsgiver, som forlanger den mindste medgift. Den åbne og transparente salgsproces vil vise, om bankens aktiver og ikke-efterstillede krav efter markedets vurdering har en positiv netto-værdi og hermed også, om afviklingen vil give dækning til de efterstillede kreditorer og aktionærene (earn out).

Interesserede overtagende institutter kan alene komme i betragtning til at deltage i processen, hvis det er Finansiell Stabilitet A/S' vurdering, at de opfylder kravene til rentabilitet og økonomisk formåen, der stilles som betingelse for tildelingen af medgift. Interesserede byder skal have fremsat et bud inden udløbet af den frist for afholdelse af generalforsamling, der er fastsat i FIL § 246.

Denne betingelse skal alene sikre en efterprøvning af, det overtagende instituts bud i en efterfølgende åben og transparent proces.

Finansiell Stabilitet A/S skal desuden betinge sin medvirken af en beslutning efter § 204, stk. 1, og § 246 i lov om finansiell virksomhed samt konkurrencemyndighedernes godkendelse.

Tilsagn om medgift kan gives i forbindelse med indgåelse af den betingede aftale eller indenfor den af Finanstilsynet fastsatte frist udløber, men tildelingen af medgift kan ikke finde sted før end den aftalen er endelig. Med indgåelsen af den betingede aftale må der antages at foreligge en

løsning, der muliggør, at Finanstilsynet kan meddele en forlængelse af den frist, der er meddelt pengeinstituttet i medfør af § 225, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed. Dette skyldes at aftalen alene er betinget af, at der ikke kan findes andre løsninger for pengeinstituttet, jf. gennemførelse af udbudsrunder og proceduren i § 246 i lov om finansiel virksomhed.

Efter det forslåede *stk. 2* er det betingelse for Finansiell Stabilitet A/S' medvirken i en medgiftsløsning, jf. *stk. 1*, at værdiansættelsesrådet i afviklingsafdelingen i Garantifonden for indskydere og investorer, jf. § 18, *stk. 4*, lov om en garantifond for indskydere og investorer, samlet set vurderer, at anvendelse af medgiftsløsningen i den konkrete situation vil være den økonomisk mest hensigtsmæssige for Indskydergarantifonden (i regi af pengeinstitutafdelingen og i regi af afviklingsafdelingen), og at ordningen også ud fra forretningsmæssige overvejelser kan anses som holdbar. Værdiansættelsesrådet vil i den forbindelse skulle vurdere om det overtagende institut vil kunne håndtere det nødlidende institut. I den forbindelse vil der bl.a. kunne lægges vægt på, hvorvidt Finanstilsynet vurderer løsningen som værende holdbar og dermed vil godkende overdragelsen af det nødlidende pengeinstitut til det overtagende pengeinstitut.

Den medgift, som der eventuelt måtte blive truffet beslutning om, skal reelt set afspejle den underbalance, som det overtagende institut ville skulle have håndteret uden Finansiell Stabilitet A/S' deltagelse.

Efter bestemmelsen skal værdiansættelsesrådet således foretage en konkret vurdering af det hensigtsmæssige i løsningen. Her skal værdiansættelsesrådet både tage højde for markedsøkonomiske overvejelser, men også tage de forretningsmæssige betragtninger med i dens beslutningsgrundlag. Det skal kunne dokumenteres, at en deltagelse i en medgiftsløsning på baggrund af de foreliggende oplysninger vurderes at være økonomisk set en billigere løsning for Indskydergarantifonden, frem for at skulle håndtere det nødlidende institut via afviklingsordningen i lov om finansiel stabilitet. Det skal af sådan en dokumentation fremgå, at der er sket en sammenligning af de omkostninger som Indskydergarantifonden (både i regi af pengeinstitutafdelingen og afviklingsafdelingen) vil have ved afvikling via afviklingsordningen med de omkostninger, der er forbundet med en deltagelse i en medgiftsløsning.

Ved Fondens omkostninger forbundet med afvikling tænkes der således både på de udgifter, som Fonden har ved at skulle honorere indskyderne (finansieret via pengeinstitutafdelingen), men også på de udgifter, som Fonden har ved at den stiller en tabsgaranti for afviklingen (finansieret via afviklingsafdelingen).

Finansiell Stabilitet A/S er forpligtet til at tilvejebringe det nødvendige dokumentations- og beslutningsgrundlag om, hvorvidt en deltagelse i en medgiftsløsning i forbindelse med håndtering af et nødlidende pengeinstitut på baggrund af de foreliggende oplysninger vurderes at ville være økonomisk mere fordelagtig for Indskydergarantifonden, frem for at skulle håndtere det nødlidende institut via den eksisterende afviklingsordning

i regi af Bankpakke III. Det vil ske i forbindelse med, at Finansiell Stabilitet A/S' vurderingsteams foretager en gennemgang af det nødlidende pengeinstituts aktiviteter med henblik på eventuel gennemførelse af afviklingsordningen i lov om finansiell stabilitet som indført ved Bankpakke III, og der foretages review af vurderingerne af review eksperter udpeget af værdiansættelsesrådet til brug for fastsættelse af en mellemregning, jf. § 16 g, stk. 7, i lov om finansiell stabilitet.

Når værdiansættelsesrådet skal tage stilling til en mellemregning, vil værdiansættelsesrådet samtidig skulle tage stilling til, om det vil være mere økonomisk og forretningsmæssigt hensigtsmæssigt at give en medgift til afvikling af det nødlidende pengeinstituts aktiviteter. Værdiansættelsesrådets markedsøkonomiske betragtning i løsningen vil endvidere bl.a. kunne hvile på Finanstilsynets vurdering af instituttet. Dette vil tilsammen kunne danne grundlag for en uafhængig vurdering af, om en anvendelse af medgiftsordningen vil være den økonomisk mest fordelagtige for Fonden. På den måde vil det størrelsen på medgiften afspejle det niveau, som markedet tilsiger, at et overtagende institut kan oppebære for at overtage et nødlidende pengeinstitut.

Udover, at der skal være tale om den økonomisk mest fordelagtige løsning for Fonden, så skal værdiansættelsesrådet kunne dokumentere baggrunden for sin vurdering af, at en medgiftsordning anses som værende forretningsmæssig holdbar, dvs. at det overtagende pengeinstitut også efter overtagelsen af aktiver og ikke efterstillede kreditorer fra det nødlidende pengeinstitut er levedygtigt på længere sigt. At løsningen skal være holdbar betyder således bl.a., at det overtagende pengeinstitut efter overtagelsen skal være rentabel også på længere sigt og skal kunne magte både økonomisk og ledelsesmæssigt m.v. at overtage det nødlidende pengeinstitut, således at der er skabt en mulig vedvarende løsning på det nødlidende pengeinstituts situation. Værdiansættelsesrådets vurdering heraf vil ligeledes bl.a. kunne hvile på Finanstilsynets vurdering af det overtagende institut og godkendelse af overdragelsen samt øvrige oplysninger som værdiansættelsesrådet måtte finde nødvendige for at kunne foretage en uafhængig vurdering af den forretningsmæssige holdbarhed i løsningen.

Det følger af det foreslåede *stk. 3*, at formanden og næstformanden i bestyrelsen for garantifonden for indskydere og investorer og de to repræsentanter i bestyrelsen, der repræsenterer de institutter nævnt i § 3, stk. 1, nr. 1, i lov om en garantifond for indskydere og investorer, skal tiltræde den af værdiansættelsesrådet foretaget vurdering. Værdiansættelsesrådet vil således skulle indstille til formand, næstformand samt de to repræsentanter for pengeinstitutafdelingen, hvad der vurderes at være den økonomisk mest hensigtsmæssige løsning. Kun såfremt det indstilles, at der gøres brug af en medgiftsløsning og denne indstilling tiltrædes, vil der kunne gøres heraf. Det endelig ansvar for beslutningen om brug af en

medgiftsløsning påhviler derved Indskydergarantifondens bestyrelse repræsenteret ved formand, næstformand og de to repræsentanter for pengeinstitutafdelingen.

Det foreslås med *stk. 4* at omkostningerne forbundet med Finansiell Stabilitet A/S' medvirken til afvikling af et pengeinstitut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets ikke-efterskullede kreditorer, afholdes af afviklingsafdelingen i Fonden for indskydere og investorer, jf. § 5, stk. 7, i lov om en garantifond for indskydere og investorer. foreslåede medgiftsordning gælder kun for institutter, der modtager indlån, og som dermed har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed i Danmark.

Efter det foreslåede *stk. 5* kan Finansiell Stabilitet A/S' medvirken ske i fællesskab med andre.

Det foreslås med *stk. 6*, at det ikke afskærer Finansiell Stabilitet A/S fra at deltage i en medgiftsløsning i form af at tilføre midler eller stille garanti, at der forudgående er stillet likviditetsgaranti af andre.

Med den foreslåede bestemmelse i *stk. 7* bemyndiges økonomi- og erhvervsministeren til at fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitet A/S' medvirken til håndtering af et nødlidende pengeinstitut i form af en medgiftsløsning. Endvidere får økonomi- og erhvervsministeren bemyndigelse til at fastsætte nærmere regler, der muliggør et samarbejde mellem Finanstilsynet, Finansiell Stabilitet A/S og Indskydergarantifonden. Reglerne kan indeholde en beskrivelse af det praktiske samarbejde, udveksling af oplysninger og indhentning af overtagelsestilbud, herunder finansiering af udbudsprocessen m.v.

Det er hensigten, at gennemførelsen af den åbne og transparent proces for andre eventuelt interesserede overtagende institutter sker på en smidig måde og under hensyntagen til, at der er et tidspres for at finde en endelig løsning for det nødlidende pengeinstitut..

Til § 2

Til nr. 1 og 2

I henhold til § 15 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer skal Fonden dække indskud i forbindelse med, at et nødlidende pengein-

stitut overdrager sine aktiver til et datterselskab under Finansiell Stabilitet A/S. Indskud, som Fonden dækker i forbindelse med, at et nødlidende pengeinstitut overdrager sine aktiver til et datterselskab under Finansiell Stabilitet A/S, skal ifølge ligningslovens § 7 B, stk. 2, ikke medregnes til den skattepligtige indkomst.

Som modstykke til skattefriheden gælder, at datterselskabet under Finansiell Stabilitet A/S ikke kan medregne de forpligtelser, som dækkes ved betalingen fra Fonden, ved opgørelsen af den skattemæssige anskaffelsessum for de aktiver, der overtages fra det nødlidende pengeinstitut. Samtidig begrænser ligningslovens § 7 B, stk. 3, det nødlidende pengeinstituts adgang til at anvende dets skattemæssige underskud, så tab, der har udløst udbetalingen fra Fonden, ikke kan nedbringe fremtidig skattepligtig indkomst, der ikke stammer fra pengeinstitutvirksomheden. Begrænsningen omfatter hele det nødlidende pengeinstituts skattemæssige underskud, uanset om det overstiger det tab, der har udløst udbetalingen fra Fonden.

Forslaget til ændring af lov om finansiell stabilitet indebærer, at Finansiell Stabilitet A/S får mulighed for at deltage aktivt i en afvikling af et nødlidende institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af institutets ikke-efterstillede kreditorer i en afvikling af et nødlidende pengeinstitut. Det sker i forbindelse med en overdragelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver til et overtagende pengeinstitut, der er indstillet på at overtage det nødlidende pengeinstitut mod, at underbalancen bliver dækket af Garantifonden for Indskydere og Investorer.

Det foreslås at skattefritage sådanne betalinger på linje med de betalinger, som under de gældende regler sker til et datterselskab under Finansiell Stabilitet i forbindelse med afvikling af et nødlidende pengeinstitut. Dette svarer til den retsstilling, som var gældende ifølge ligningslovens § 7 B indtil 2007 for beløb, som Indskydergarantifonden udbetalte til hel eller delvis dækning af en underbalance i forbindelse med overdragelse af aktiver og passiver fra et pengeinstitut til et andet pengeinstitut. Det foreslås, at modstykket til skattefritagelsen bliver som under de gældende regler i ligningslovens § 7, stk. 2-3, at udbetalingen ikke kan medregnes som anskaffelsessum for overtagne aktiver, herunder at det nødlidende pengeinstitut ikke kan anvende skattemæssige underskud, hvis det påbegynder ny aktivitet.

Til § 3

Det foreslås, at loven træder i kraft den 1. juli 2011.

Til § 4

Det foreslås med bestemmelsen, at ændringerne i lov om påligningen af indkomstskat til staten ikke gælder for Færøerne og Grønland. Ændrin-

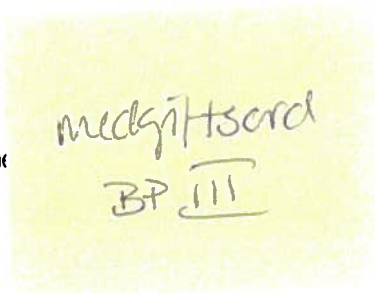
gerne af lov om finansiel stabilitet gælder direkte for Færøerne og Grønland.

Mette Pfeiffer (DEP)

Fra: Cathrine Munch Pedersen (DEP)
Sendt: 29. april 2011 12:01
Til: '(jacob.jensen@ft.dk); 'dfkrt@ft.dk'; 'ole.sohn@ft.dk'; 'shets@ft.dk'; 'margrethe.vestager@ft.dk'; 'anders.samuelson@ft.dk'; 'villum.christensen@ft.dk'; 'shesl@ft.dk'; 'smorb@ft.dk'; 'colette.brix@ft.dk'; 'sfjepe@ft.dk'; 'kfmile@ft.dk'; 'rvmors@ft.dk'; 'carina.christensen@ft.dk'; 'torsten.schack.pedersen@ft.dk'; 'helge.sander@ft.dk'; 'pbr@fm.dk'; 'jens.lund@ft.dk'; Joakim Søndergaard Hansen (STM)
Cc: 'sfhalp@ft.dk'; 'marianne.sand@ft.dk'; 'louise.kwang@ft.dk'; 'jane.christensen@ft.dk'; 'Lone.McPhee@ft.dk'; 'dfmaga@ft.dk'; 'katrine.bille.berner@ft.dk'; 'ahm@fm.dk'; 'dvp@stm.dk'; 'Anne.Funk@ft.dk'; 'sjael@ft.dk'; 'Bodil.Bach@ft.dk'; 'vliisp@ft.dk'; 'Kirsten.nielsen@ft.dk'; 'bfc@fm.dk'; 'inger.schroll-fleischer@ft.dk'; 'line.skytte@ft.dk'; 'lotte.grostol@ft.dk'; 'hanne.laage-petersen@ft.dk'; 'peter.dalby.larsen@ft.dk'; 'nazan.aytekin@ft.dk'; 'tina.fredsoe@ft.dk'; Susanne Heiberg Kapsch (Susanne.Kapsch@ft.dk); 'susanne.baudier@ft.dk'; 'abj@fm.dk'; 'mai.christiansen@ft.dk'; Marie Kirkebæk Brandt (DEP); Mette Kaae Hansen (DEP)
Emne: Genindførelse af medgiftsordningen
Vedhæftede filer: Scan001.PDF

Kære alle

Efter aftale med ministeren sender jeg n



Med venlig hilsen



Cathrine Munch Pedersen
 Ministersekretær, cand.jur

Økonomi- og Erhvervsministeriet
 Slotsholmsgade 10-12
 1216 København K
 E-post: cmp@oem.dk
 Tlf. (dir.): + 45 3392 3049
 Mobil: + 45 2532 5711

Kære alle

Som opfølgning på vores tidligere drøftelser vedr. indførelsen af en "medgiftsordning" for nødlidende pengeinstitutter vedlægger jeg her det lovforslag, som jeg vil fremsætte for Folketinget senere i dag.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen



Fremsat den . april 2011 af økonomi- og erhvervsministeren (Brian Mikkelsen)

Forslag

til

Lov om ændring af lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om finansiel stabilitet og ligningsloven

(Indførelse af medgiftsordning for nødlidende pengeinstitutter)

§ 1

I lov om en garantifond for indskydere og investorer, jf. lovbekendtgørelse nr. 133 af 22. februar 2011, som ændret ved § 30 i lov nr. 718 af 25. juni 2010, foretages følgende ændringer:

1. § 2 affattes således:

»§ 2. Opfylder et pengeinstitut med tilladelse efter § 7 i lov om finansiel virksomhed ikke længere kapitalkravene i lov om finansiel virksomhed, og er der fastsat en frist i medfør af § 225, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed og har instituttet iværksat de foranstaltninger, der skal til for at vilde lade sig afvikle efter reglerne i kapitel 4 b i lov om finansiel stabilitet, kan Fonden beslutte at medvirke til en afvikling af instituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstitutets samtlige ikke-efterstillede kreditorer, jf. § 16 k i lov om finansiel stabilitet (medgift). Fonden træffer beslutning herom, når det må skønnes, at en sådan afvikling påfører Fonden færre omkostninger end afvikling efter §§ 16 e -16 i i lov om finansiel stabilitet, og løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar.

Stk. 2. Fonden kan ikke træffe beslutning om at medvirke til en afvikling af instituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstitutets aktie-, garanti- eller andelskapital og anden efterstillet kapital, jf. §§ 132 og 136 i lov om finansiel virksomhed.

Stk. 3. Fonden afholder via pengeinstitutafdelingen omkostningerne forbundet med selve medgiften og omkostninger, som Finansiell Stabilitet A/S påtager sig som eksekutor på ordningen.

Stk. 4. Beslutning om medvirken efter stk. 1 træffes af Fondens formand og næstformand og de to repræsentanter i bestyrelsen, der repræsenterer de institutter, der er nævnt i

§ 3, stk. 1, nr. 1, efter indstilling fra værdiansættelsesrådet, jf. § 5, stk. 8.

Stk. 5. Fondens deltagelse efter stk. 1 kan ske i fællesskab med andre.«

2. I § 5 indsættes som stk. 8:

»Stk. 8. Afviklingsafdelingens værdiansættelsesråd udarbejder en vurdering af, om medvirken efter § 2 påfører Fonden færre omkostninger end afvikling efter §§ 16 e -16 i i lov om finansiel stabilitet, og om løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar. Værdiansættelsesrådets medlemmer må ikke deltage i en vurdering af et pengeinstitut, hvori de er ansat. Et pengeinstitut, der har medlemmer i værdiansættelsesrådet kan ikke afgive bud på et nødlidende pengeinstitut, hvis det pågældende medlem har deltaget i vurderingen for værdiansættelsesrådet.«

3. § 18, stk. 4, affattes således:

»Stk. 4. Afviklingsafdelingens værdiansættelsesråd udgøres af 4 medlemmer, der repræsenterer institutterne nævnt i § 3, stk. 1, nr. 1. Medlemmerne udpeges af økonomi- og erhvervsministeren efter indstilling fra Finansrådet for 3 år ad gangen. Der udpeges suppleanter efter tilsvarende procedure. Værdiansættelsesrådet vælger en formand blandt sine medlemmer. § 21 c finder i øvrigt anvendelse for medlemmer af værdiansættelsesrådet og dets suppleanter.«

§ 2

I lov om finansiel stabilitet, jf. lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009, som ændret ved § 14 i lov nr. 516 af 12. juni 2009, § 7 i lov nr. 1273 af 16. december 2009, § 1 i lov nr. 721 af 25. juni 2010 og § 14 i lov nr. 1556 af 21. december 2010, foretages følgende ændringer:

1. Efter § 16 j i kapitel 4 indsættes:

»§ 16 k. Finansiell Stabilitet A/S eksekverer beslutninger truffet af Fonden for indskydere og investorer i overensstemmelse med § 2 i lov om en garantifond for indskydere og investorer om at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets ikke-efterstillede kreditorer (medgift).

Stk. 2. Finansiell Stabilitet A/S' eksekvering efter stk. 1 kan være betinget af, at der gennemføres en åben og transparent proces med mulighed for interesserede overtagende pengeinstitutter til at fremkomme med bud.

Stk. 3. Økonomi- og erhvervsministeren kan fastsætte regler for Finansiell Stabilitet A/S' medvirken til afvikling af et pengeinstitut efter stk. 1 og om samarbejdet i den forbindelse mellem Finansiell Stabilitet A/S, Finanstilsynet og Garantifonden for indskydere og investorer, herunder også indhentelse af overtagelsestilbud.«

§ 3

I Ligningsloven, jf. lovbekendtgørelse nr. 1365 af 29. november 2010, som senest ændret ved § 7 i lov nr. 254 af 30. marts 2011, foretages følgende ændringer:

1. I § 7 B, stk. 2, indsættes efter 1. pkt.:

»Det samme gælder beløb, der udbetales i medfør af § 16 k i lov om finansiell stabilitet.«

2. § 7 B, stk. 2, 2. pkt., der bliver 3. pkt., affattes således:

»Den del af overtagne forpligtelser, der er dækket af beløb efter 1. eller 2. pkt., kan ikke anses for en del af anskaffelsestallet for de overtagne aktiver fra det nødlidende pengeinstitut.«

§ 4

Økonomi- og erhvervsministeren bemyndiges til at fastsætte lovens ikrafttrædelsestidspunkt.

§ 5

Stk. 1. §§ 1 og 3 gælder ikke for Færøerne og Grønland, jf. dog stk. 2.

Stk. 2. § 1 kan ved kongelig anordning sættes helt eller delvis i kraft for Grønland og Færøerne med de afvigelser, som de grønlandske og færøske forhold tilsiger.

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

Indholdsfortegnelse

1. Indledning
2. Baggrund
3. Lovforslagets indhold
 - 3.1. Ordningen med medgiftsløsning
 - 3.2. Finansiering af medgiftsordningen
 - 3.3. Ligningsloven
4. Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner
5. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet
6. Administrative konsekvenser for borgerne
7. Miljømæssige konsekvenser
8. Forholdet til EU-retten
9. Høring
10. Sammenfattende skema

1. Indledning

Den 1. oktober 2010 trådte lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af lov om finansiel stabilitet, lov om finansiel virksomhed, lov om en garantifond for indskydere og investorer og lov om påligningen af indkomstskat til staten (håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den generelle statsgarantiordnings udløb)(herefter kaldet Bankpakke III) i kraft. Med loven blev der etableret en ordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den 30. september 2010, hvor Finansiell Stabilitet A/S har fået adgang til fortsat at overtage nødlidende pengeinstitutter med henblik på afvikling, men uden en generel statsgaranti. Bankpakke III gælder kun for institutter, der modtager indlån, og som dermed har dansk tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

Beslutning om anvendelse af Bankpakke III vil kun blive iværksat i de tilfælde, hvor et pengeinstituts egne bestræbelser på at finde en markedsmæssig løsning er resultatløse. Pengeinstituttet vil dermed først kunne blive håndteret via Bankpakke III, hvis det viser sig, at pengeinstituttet ikke kan komme til en løsning, der medfører, at pengeinstituttet kan opfylde kapitalkravene. Med ordningen er der således lagt op til, at markedsmæssige løsninger og private overdragelser afsøges, inden Bankpakke III i regi af Finansiell Stabilitet A/S anvendes. Bankpakke III er således alene et alternativ til konkurs, og markedsmæssige løsninger og private overdragelser går forud for brugen af afviklingsordningen.

De erfaringer, der er gjort, har imidlertid vist, at det kan være vanskeligt at finde private løsninger i praksis i den finansielle sektor. Dette gælder også i forhold til en dækning af et nødlidende pengeinstituts underbalance i regi af Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparerkasser og Andelskasser (Det Private Beredskab), som den finansielle sektor har etableret.

Som en konsekvens heraf har spørgsmålet om at forbedre mulighederne for at skabe private løsninger forud for anvendelsen af afviklingsordningen i Bankpakke III været overvejet.

På den baggrund foreslås det, at der indføres en ordning, hvorved Garantifonden for indskydere og investorer (Ind-

skydergarantifonden) kan træffe beslutning om at deltage aktivt i en afvikling af et nødlidende institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer overfor et pengeinstitut, der er interesseret i at overtage det nødlidende pengeinstitut (medgiftsordning). Finansiell Stabilitet A/S vil skulle effektuere en sådan beslutning.

Formålet med medgiftsordningen i relation til håndtering af nødlidende pengeinstitutter er at muliggøre en smidig og markedsbaseret afvikling af et nødlidende pengeinstituts aktiviteter ved at det overtages af et andet pengeinstitut samtidig med, at det påfører Indskydergarantifonden færre omkostninger end afvikling efter Bankpakke III.

Ved anvendelsen af medgiftsordningen afvikles et nødlidende pengeinstitut således gennem en fuldstændig overdragelse af dets aktiver og passiver til et andet pengeinstitut, som er i stand til at drive de samlede aktiviteter videre i en holdbar forretningsmodel. Det til gavn for alle ikke-efterstillede kreditorer, herunder indskydere, der ikke vil lide tab. Det overtagende pengeinstitut skal efter overtagelsen være rentabelt også på længere sigt og skal kunne magte både økonomisk og ledelsesmæssigt m.v. at overtage det nødlidende pengeinstitut, således at der er skabt en mulig vedvarende løsning på det nødlidende pengeinstituts situation.

Indskydergarantifonden kan ikke tilføre midler med henblik på sikring af selskabskapitalen og efterstillede kreditorer i det nødlidende pengeinstitut.

Ved at indføre en medgiftsordning etableres der en fast procedure, som bevirker, at der vil blive foretaget en konkret vurdering af den økonomiske og forretningsmæssige hensigtsmæssighed af at yde medgift i forbindelse med overdragelsen af et nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver set i forhold til alternativet, der er afvikling ved Bankpakke III i regi af Finansiell Stabilitet A/S.

Samtlige omkostninger til medgiftsløsningen, herunder Finansiell Stabilitet A/S' eksekvering, vil blive afholdt af Indskydergarantifonden.

Forslaget skal ses i lyset af, at finansieringen af en medgiftsordning påhviler den finansielle sektor, og at forslaget alene etablerer en ramme, der sikrer en koordinering i sektoren i forhold til arbejdet med at finde en markedsmæssig løsning.

Samtidig sikres det at afviklingsredskaberne er samlet i så få organisationer som muligt, med henblik på at kunne sikre den mest optimale udnyttelse af ressourcerne.

2. Baggrund

Tilbage i 1990'erne kunne Indskydergarantifonden efter de dagældende regler (lov nr. 415 af 26. juni 1998 om en garantifond for indskydere og investorer) tilføre midler og stille garantier til dækning af et instituts ikke-efterstillede kreditorer i forbindelse med afvikling. De tilførte midler og garantier måtte dog ikke overstige Fondens skønnede tab ved en eventuel konkurs.

Efter gennemførelsen af indskydergarantiloven i lov nr. 347 af 17. maj 2000 havde Indskydergarantifonden fortsat mulighed for at medvirke til en afvikling af et institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer, dog uden mulighed for at Indskydergarantifonden måtte overtage et institut. Samtidig blev det muligt for Indskydergarantifonden at stille en række krav til instituttet, f.eks. at tilførsel af midler kunne betinges af, at der skulle ske en udskiftning i instituttets direktion. Ordningen blev herefter kaldt medgiftsordningen.

Sigtet med lovændringen i 2000 var at tage højde for de statsstøtteretlige implikationer af ordningen samtidig med, at ordningen fortsat skulle være operationel. Det viste sig dog vanskeligt at gøre ordningen fuld operationel for Indskydergarantifonden som følge af de krav, der blev stillet for, at Indskydergarantifonden ikke var omfattet af EU-reglerne om statsstøtte. Ordningen blev derfor ophævet i 2007 med lov nr. 576 af 6. juni 2007, samtidig med at der i loven skabtes grundlag for, at der kunne oprettes frivillige ordninger.

På den baggrund stiftede Finansrådet i 2007 Det Private Beredskab med det formål at medvirke til, at nødlidende banker, sparekasser og andelskasser - som alternativ til konkurs - kunne afvikles ved, at en anden bank, spare- eller andelskasse overtager det nødlidende institut og viderefører dette.

Med baggrund i de opnåede erfaringer under den finansielle krise har det imidlertid vist sig vanskeligt at finde private løsninger i praksis for nødlidende pengeinstitutter, herunder i regi af Det Private Beredskab. Som en konsekvens heraf ønskes der skabt forbedrede muligheder for at fremme markedsmæssige løsninger og private overdragelser af nødlidende pengeinstitutter, der kan gå forud for en anvendelse af afvikling i regi af Finansiell Stabilitet A/S. Samtidig har EU-kommissionen haft udstedt forskellige krisemeddelelser, der muliggør godkendelse af statsstøtte efter forskellige kriterier. Endelig har EU-Kommissionen i lyset af den finansielle krise igangsat et arbejde med et kommende direktivudkast om revision af indskydergarantiordninger, hvor der

lægges op til, at Indskydergarantiordninger skal have flere redskaber til at kunne medvirke til håndteringen af nødlidende pengeinstitutter.

På den baggrund foreslås der med dette lovforslag etableret en ordning, der muliggør, at et nødlidende pengeinstitut samtlige aktiver og passiver kan overdrages til et andet institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af det nødlidende instituts ikke-efterstillede kreditorer, idet alle omkostninger forbundet hermed dækkes af Indskydergarantifonden, der også træffer beslutning om anvendelse af ordningen.

3. Lovforslagets indhold

3.1. Medgiftsordningen

Med lovforslaget foreslås det at indføre en medgiftsordning, hvorved Indskydergarantifonden kan beslutte, at der tilføres midler eller stilles garanti (medgift) overfor et overtagende pengeinstitut til dækning af et nødlidende instituts ikke-efterstillede kreditorer. En sådan medgiftsordning i relation til håndtering af nødlidende pengeinstitutter vil kunne medvirke til en smidig og markedsbaseret afvikling af et nødlidende pengeinstituts aktiviteter ved, at det overtages af et andet pengeinstitut. Samtidig foreslås der i lov om finansiell stabilitet skabt hjemmel til, at Finansiell Stabilitet A/S kan eksekvere Indskydergarantifondens beslutning om at kunne tilføre midler eller stille garantier samt forestå de nødvendige praktiske procedurer i forhold til institutter, der potentielt er interesserede i at overtage et nødlidende institut mod at modtage en medgift.

Brugen af den foreslåede medgiftsordning kan komme i betragtning i det tilfælde, at et pengeinstitut ikke længere opfylder kravene til solvens eller minimumskapital i lov om finansiell virksomhed, og det nødlidende pengeinstitut har truffet beslutning om at ville lade sig afvikle af Finansiell Stabilitet A/S efter afviklingsordningen i lov om finansiell stabilitet, jf. § 16 f, stk. 1, hvis det ikke kan tilvejebringe den foreskrevne kapital inden for den af Finanstilsynet fastsatte frist.

Det er for det første en forudsætning for anvendelsen af muligheden, at der ved udløbet af den af Finanstilsynet fastsatte frist er indgået en betinget overdragelsesaftale, hvorefter et institut forpligter sig til at overtage aktiver og passiver, bortset fra efterstillet kapital og selskabskapital, fra det nødlidende institut, mod en given medgift. Aftalen kan være betinget af, at der - såfremt der i det konkrete tilfælde er krav herom - gennemføres en efterfølgende åben og transparent budrunde. Desuden skal aftalen betinges af økonomi- og erhvervsministerens godkendelse, jf. § 204 i lov om finansiell virksomhed samt en eventuel godkendelse fra konkurrencemyndighederne.

Det er tillige en forudsætning for anvendelsen af muligheden, at Indskydergarantifonden træffer beslutning om, at anvendelse af medgiftsløsningen samlet set vurderes at ville være den økonomisk mest fordelagtige løsning for Indskydergarantifonden (i regi af pengeinstitutafdelingen og i regi af afviklingsafdelingen), og at ordningen også ud fra forret-

ningsmæssige overvejelser kan anses som holdbar. Beslutningsgrundlaget for Indskydergarantifonden tilvejebringes af værdiansættelsesrådet, der på basis af oplysninger tilvejebragt af Finansiell Stabilitet A/S foretager en vurdering af de to punkter.

Finansiell Stabilitet A/S er forpligtet til at tilvejebringe det nødvendige dokumentations- og oplysningsgrundlag til brug for værdiansættelsesrådets vurdering af, hvorvidt en deltagelse i en medgiftsløsning i forbindelse med håndtering af et nødlidende pengeinstitut på baggrund af de foreliggende oplysninger vurderes at ville være økonomisk mere fordelagtig for Indskydergarantifonden frem for at skulle håndtere det nødlidende institut via den eksisterende afviklingsordning i regi af Bankpakke III. Det skal ses i sammenhæng med, at det følger af den eksisterende afviklingsordning, at Finansiell Stabilitet A/S' vurderingsteam foretager en gennemgang af det nødlidende pengeinstituts aktiviteter, og review af vurderingerne foretages af review eksperter udpeget af værdiansættelsesrådet til brug for fastsættelse af en mellemregning, jf. § 16 g, stk. 7, i lov om finansiell stabilitet. Når værdiansættelsesrådet skal tage stilling til en mellemregning, vil det derfor være naturligt, at værdiansættelsesrådet samtidig vurderer, om det vil være økonomisk og forretningsmæssigt men hensigtsmæssigt at give en medgift til afvikling af det nødlidende pengeinstituts aktiviteter. Det skal fremgå af den vurdering, at værdiansættelsesrådet har sammenlignet de omkostninger, som Indskydergarantifonden (både i regi af pengeinstitutafdelingen og afviklingsafdelingen) vil have ved afvikling via afviklingsordningen med de omkostninger, der er forbundet med en deltagelse i en medgiftsløsning.

Værdiansættelsesrådet vil endvidere skulle vurdere, om det overtagende institut også på længere sigt vil kunne håndtere det nødlidende institut. I den forbindelse kan der lægges vægt på Finanstilsynets vurdering af løsningen som værende holdbar, og om Finanstilsynet dermed vil godkende overdragelsen af det nødlidende pengeinstitut til det overtagende pengeinstitut. Indskydergarantifondens vurdering heraf forventes at foregå over ganske kort tid og forventes derfor at være baseret på en her og nu vurdering ud fra de oplysninger, som det overtagende institut selv har tilvejebragt. Der forventes således alene en vurdering ud fra de oplysninger, der er mulige at fremskaffe givet den korte tidshorisont.

Beslutningen om anvendelse af medgiftsordningen træffes af Indskydergarantifondens formand, næstformand og de to repræsentanter for Indskydergarantifondens pengeinstitutafdeling i enighed.

I modsat fald vil der ikke kunne ske anvendelse af medgiftsordningen.

Indskydergarantifonden er afskåret fra at træffe beslutning om, at tilføre midler til sikring af selskabskapitalen (aktie-, garanti- og andelskapital) og efterstillet kapital.

Indskydergarantifondens bestyrelse og værdiansættelsesrådet er sammensat af repræsentanter for sektoren, og disse har derfor en interesse i at sikre en korrekt og markedskonform vurdering af den økonomiske hensigtsmæssighed i valget af løsning, herunder en væsentlig interesse i at sikre,

at der ikke ydes en for stor medgift til det overtagende pengeinstitut. Netop ud fra hensynet til at sikre, at det overtagende institut ikke opnår en uberettiget økonomisk fordel i form af en for stor medgift, hvilket vil kunne give en konkurrenceøkonomisk fordel i forhold til konkurrenterne, er det fastlagt, at beslutningen om valg af medgiftsordningen skal træffes med deltagelse af de to pengeinstitutrepræsentanter, og beslutningsgrundlaget udarbejdes af værdiansættelsesrådet, der har indgående kendskab til og indblik i forholdene i sektoren og dermed gode forudsætninger for at vurdere, om der er tale om en markedskonform medgift. Det kan ikke udelukkes, at der kan være situationer, hvor størrelsen af de deltagende pengeinstitutter eller omfanget af den ønskede medgift er så stor, at det efter EUs statsstøtteregele i det konkrete tilfælde vil skulle fastsættes som et krav, at aftalen om medgift til et overtagende pengeinstitut betinges af, at der forinden, der indgås endelig aftale, gennemføres en åben og transparent proces, hvor andre eventuelt interesserede overtagende institutter har mulighed for at fremkomme med bud. Her har det institut, der har indgået en betinget aftale om overdragelse, også have mulighed for at byde på ny. Der kan endvidere i visse tilfælde være mulighed for en forfølsret.

Interesserede overtagende institutter kan alene komme i betragtning til at deltage i processen, hvis de umiddelbart opfylder de økonomiske og forretningsmæssige krav, der stilles for tildelingen af medgift. I det tilfælde vil eventuelt indkomne bud også skulle vurderes af værdiansættelsesrådet, og den endelige beslutning om valg af bud træffes af Indskydergarantifonden. Aftalen om medgift vil desuden skulle betinges af en beslutning efter § 204, stk. 1, i lov om finansiell virksomhed samt konkurrencemyndighedernes godkendelse.

Da der med nærværende lovforslag er tale om en ordning til dækning af et instituts underbalance, er det givet, at instituttet har tabt egenkapitalen. § 247 i lov om finansiell virksomhed giver herefter det nødlidende pengeinstituts bestyrelse mulighed for at disponere som part i en salgsproces, hvor alternativet vil være afvikling via afviklingsordningen i Bankpakke III. Aftalen om medgift skal således ikke betinges af det nødlidende pengeinstituts generalforsamlings beslutning.

Tildelingen af medgift kan ikke finde sted, før end den endelige aftale er underskrevet.

3.2. Finansiering af medgiftsordningen

Den foreslåede medgiftsordning gælder kun for institutter, der modtager indlån, og som dermed har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed i Danmark, jf. § 7 i lov om finansiell virksomhed.

Ordningen vil i lighed med afvikling via Bankpakke III i regi af Finansiell Stabilitet A/S blive finansieret via Garantifonden for indskydere og investorer. Brug af en medgift til håndtering af et nødlidende pengeinstitut vil således blive finansieret af afviklingsafdelingen i Fonden. Den finansielle sektor hæfter for betaling til afviklingsafdelingen, hvorfor

ordningen som sådan ikke indebærer nogen økonomisk risiko for staten.

3.3. Ligningsloven

Ligningslovens § 7 B, stk. 1, fastlægger den skattemæssige behandling af frivillige private ordninger i henhold til § 21 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer. Ligningslovens § 7 B, stk. 2-3, indeholder de skattemæssige konsekvenser af ordninger, der etableres via Finansiell Stabilitet A/S i medfør af § 15 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer.

De frivillige ordninger sigter på en videreførelse af et nødlidende pengeinstitut gennem overdragelse af aktiver og passiver til et andet pengeinstitut, mens ordninger via Finansiell Stabilitet A/S sker med henblik på en kontrolleret afvikling af et nødlidende pengeinstitut. Et beløb, der ydes til dækning af underbalance i forbindelse med en frivillig ordning, er skattepligtigt. Derimod skal beløb, der udbetales til et datterselskab til Finansiell Stabilitet A/S i forbindelse med afvikling af et nødlidende pengeinstitut, ikke medregnes til datterselskabets skattepligtige indkomst.

Med forslaget til ændring af lov om finansiel stabilitet skabes der grundlag for, at ordninger via Finansiell Stabilitet A/S ligeledes kan ske med henblik på en videreførelse af et nødlidende pengeinstitut gennem overdragelse til et andet pengeinstitut. Der er i princippet tale om en genindførelse af den såkaldte medgiftsordning, der blev ophævet ved lov nr. 576 af 6. juni 2007. Det foreslås på den baggrund ligeledes at genindføre skattefritagelsen for beløb, der udbetales til dækning af en underbalance ved et overtagende pengeinstituts overtagelse af aktiver og passiver fra et nødlidende pengeinstitut. Det vil være en forudsætning for ydelse af medgift, at det er økonomisk mere fordelagtigt for Indskydergarantifonden end anvendelse af en ordning via Finansiell Stabilitet A/S. Der er derfor reelt ikke tale om en udvidelse af skattefritagelsen.

Da muligheden for udbetaling fra en frivillig ordning, jf. § 21 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer til hel eller delvis dækning af en regnskabsmæssig underbalance bibeholdes, foreslås der ikke ændring af ligningslovens § 7 B, stk. 1.

4. Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner

Lovforslaget vil i udgangspunktet ikke have statsfinansielle konsekvenser, da Indskydergarantifonden finansierer anvendelsen af ordningen. I det tilfælde, at anvendelsen af ordningen skulle resultere i udbetalinger, der overstiger Indskydergarantifondens formue, har Indskydergarantifonden adgang til at optage lån på det almindelige pengemarked. Herudover har Indskydergarantifonden efter den nuværende ordning mulighed for at ansøge om statsgaranti, der kan stilles af økonomi- og erhvervsministeren med tilslutning fra Finansudvalget.

5. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet

Lovforslaget skønnes at have indirekte positive økonomiske konsekvenser for institutter, der har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed i Danmark. Ved at indføre en medgiftsordning sikres det, at Indskydergarantifonden kan vælge at benytte den ordning, der økonomisk og forretningsmæssigt er den mest hensigtsmæssige løsning for et nødlidende pengeinstitut. Medgiftsordningen finder alene anvendelse, hvis det viser sig at være den billigste løsning for Indskydergarantifonden.

Det skal bemærkes, at EU-Kommissionen arbejder på et forslag til harmonisering af indskydergarantifondens finansiering. Arbejdet forventes på nuværende tidspunkt at medføre, at der skal ske en større forhåndsindbetaling til Indskydergarantifonden. Fremadrettet forventes Indskydergarantifonden således at få en større formue, hvilket vil bidrage til, at det eventuelle behov for optagelse af statsgaranterede lån vil falde yderligere.

6. Administrative konsekvenser for borgerne

Lovforslaget har ingen administrative konsekvenser for borgerne.

7. Miljømæssige konsekvenser

Lovforslaget har ingen miljømæssige konsekvenser.

8. Forholdet til EU-retten

Idet bidragene til Indskydergarantifonden opkræves ved lov, skal medgiftsordningen anmeldes til EU-Kommissionen i henhold til de EU-retlige statsstøtteregler. Lovforslaget vurderes således at indeholde statsstøtte omfattet af EUF-Traktatens artikel 107, stk. 1. Der vil derfor skulle ske notifikation til Kommissionen af medgiftsordningen, jf. EUF-Traktatens artikel 108, stk. 3.

Der har tidligere været arbejdet for at få EU-Kommissionens godkendelse af en lignende medgiftsordning. Det var dengang den finansielle sektors vurdering, at det ikke var muligt at forene en operationel ordning med EU-Kommissionens kriterier for at kunne acceptere ordningen.

I forhold til nærværende lovforslag vurderes det umiddelbart muligt at opnå en godkendelse af medgiftsordningen, samtidig med at ordningen bevarer sin operationalitet. Dette skyldes særligt, at Indskydergarantifonden alene vil kunne træffe beslutning om medgift, såfremt dette samlet set vil være den økonomisk og forretningsmæssige mest hensigtsmæssige løsning for Indskydergarantifonden. Indskydergarantifondens bestyrelse og værdiansættelsesrådet er sammensat af repræsentanter for sektoren, og de besluttede organer har derfor en interesse i at sikre en korrekt og markedskonform vurdering af den økonomiske hensigtsmæssighed i valget af løsning, herunder en væsentlig interesse i at sikre, at der ikke ydes en for stor medgift til det overtagende pengeinstitut. Netop hensynet til at sikre, at det overtagende institut ikke opnår en uberettiget økonomisk fordel i form af en for stor medgift, hvilket ville kunne give en konkurren-

økonomisk fordel i forhold til konkurrenterne, er det fastlagt, at beslutningen om valg af medgiftsordningen skal træffes med deltagelse af de to pengeinstituttorepræsentanter, og beslutningsgrundlaget udarbejdes af værdiansættelsesrådet, der har et indgående kendskab til og indblik i forholdene i sektoren og dermed har gode forudsætninger for at vurdere, om der er tale om en markedskonform medgift. Det skyldes samtidig at EU-Kommissionen i arbejdet med et kommende direktivudkast for Indskydergarantiordninger lægger op til, at Indskydergarantiordningerne skal have flere redskaber i forbindelse med krisehåndtering.

Skulle det af hensyn til foreneligheden med EUs statsstøtteregele være påkrævet at sikre en markedsrettet efterprøvning af medgiftsløsningen, fx. på grund af de deltagende institutters størrelse eller omfanget af medgiften, vil aftalen om medgiften kunne betinges af, at der efter den betingede overdragelse gennemføres en åben og transparent proces for andre eventuelt interesserede overtagende institutter.

Det vurderes, at den foreslåede skattemæssige behandling vil kunne accepteres af Kommissionen som en del af ordningen.

9. Hørte myndigheder og organisationer

Lovforslaget er sendt i høring samtidig med lovforslagets fremsættelse for Folketinget hos følgende myndigheder og organisationer:

Advokatrådet, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring (AES), Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Arbejdsskade styrelsen, Børsmæglerforeningen, Danish Venture Capital and Private Equity Association, Danmarks Nationalbank, Danmarks Rederiforening, Danmarks Skibskredit A/S, Dansk Aktionærforening, Dansk Arbejdsgiverforening, Dansk Autoriseret Markedsplads A/S, Dansk Byggeri, Dansk Ejendomsmæglerforening, Dansk Erhverv, Dansk Forening for International Motorkøretøjsforsikring (DFIM), Dansk Industri, Dansk Investor Relations Forening – DIRF, Dansk Metal, Dansk Pantebrevsforening, Danske Advokater, Danske Forsikringsfunktionærers Landsforening, Danske Maritime, Danske Regioner, Datatilsynet, Den Danske Aktuarforening, Den Danske Finansanalytikerforening, Den danske Fondsmæglerforening, Disciplinærnævnet for Statsautoriserede Revisorer, FDIH – Foreningen for Distance- og Internethan-

del, Finansforbundet, Finanshuset i Fredensborg A/S, Finansiell Stabilitet A/S, Finansrådet – Danske Pengeinstitutters Forening, Finanssektorens Arbejdsgiverforening, Finans og Leasing, Forbrugerombudsmanden, Forbrugerrådet, Foreningen af Firmapensionskasser, Foreningen af Forretningsførere for Udenlandske Forsikringsselskaber, Foreningen af Interne Revisorer, Foreningen af J. A. K. Pengeinstitutter, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Foreningen Danske Revisorer, Foreningen Registrerede Revisorer, FOREX, Forsikring & Pension, Forsikringsmæglerforeningen, Frivilligrådet, Funktionærernes og Tjenestemændenes Fællesråd (FTF), Garantifonden for indskydere og investorer, Garban-Intercapital Scandinavia, Håndværksrådet, Indsamlingsorganisationernes Brancheorganisation (ISOBRO), Investeringsforeningsrådet, ISACA Denmark Chapter, IT-branchen, KommuneKredit, Kommunernes Landsforening, Kuratorforeningen, Købmandstandens OplysningsBureau, Landbrug & Fødevarer, Landsforeningen af forsvarsadvokater, Landsorganisationen i Danmark (LO), Lokale Pengeinstitutter, Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), NASDAQ OMX Copenhagen A/S, Nets, Parcelhusejernes Landsforening, PostDanmarks Juridiske afdeling, Realkreditforeningen, Realkreditrådet, Rederiforeningen af 1895, Regionale Bankers Forening, Regnskabsrådet, Revifora, Revisorkommissionen, Revisortilsynet, Rigsrevisionen, Sammenslutningen Danske Andelskasser, Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet, Skibs- og Bådebyggeriets Arbejdsgiverforening, Telekommunikationsindustrien i Danmark, VP Securities A/S, Western Union, Færøernes Hjemmestyre via Rigsombudsmanden på Færøerne, Grønlands Selvstyre via Rigsombudsmanden i Grønland, Beskæftigelsesministeriet, Pensionsstyrelsen, Finansministeriet, Forsvarsministeriet, Justitsministeriet, Indenrigs- og Sundhedsministeriet, Kirkeministeriet, Klima- og Energiministeriet, Kulturministeriet, Miljøministeriet, Ministeriet for Flygtninge, Indvandrere og Integration, Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri, Ministeriet for videnskab, teknologi og udvikling, Skatteministeriet, Socialministeriet, Statsministeriet, Transportministeriet, Udenrigsministeriet, Undervisningsministeriet, Økonomi- og Erhvervsministeriet, Økonomistyrelsen, Danmarks Statistik, Erhvervs- og Byggestyrelsen, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, Patent- og Varemærkestyrelsen, Sikkerhedsstyrelsen, Søfartsstyrelsen, Den Europæiske Centralbank

10. Sammenfattende skema

	Positive konsekvenser/mindre udgifter	Negative konsekvenser/merudgifter
Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner	Ingen	Ingen
Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet	Lovforslaget vurderes at have indirekte positive økonomiske konsekvenser for pengeinstitutter. Ved at indføre rammebetingelserne for en medgiftsordning sikres det, at Ind-	

	Indskydergarantifonden kan vælge at benytte den ordning, der økonomisk og forretningsmæssigt er den mest hensigtsmæssige løsning for et nødlidende pengeinstitut.	
Miljømæssige konsekvenser	Ingen	Ingen
Administrative konsekvenser for borgerne	Ingen	Ingen
Forholdet til EU-retten	Lovforslaget vurderes at indeholde statsstøtte omfattet af EF-traktatens artikel 107, stk. 1. Ordningen skal således anmeldes til Europa-Kommissionen med henblik på godkendelse, jf. EF-traktatens artikel 108, stk. 3.	

Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser

Til § 1

Til nr. 1

Det følger af den foreslåede bestemmelse i *stk. 1*, at hvis et pengeinstitut med tilladelse efter § 7 i lov om finansiel virksomhed, ikke længere opfylder betingelserne for at have tilladelse som pengeinstitut, dvs. at instituttet ikke opfylder lovgivningens krav til solvens eller minimumskapital, og hvis der er fastsat en frist i medfør af § 225, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed samt hvis instituttet har truffet beslutning om at ville lade sig afvikle efter reglerne i §§ 16 e-16 i lov om finansiel stabilitet, jf. § 16 f, stk. 1, skal Indskydergarantifonden træffe beslutning om, hvorvidt der skal tilføres midler eller stilles garanti til dækning af pengeinstitutets ikke-efterstillede kreditorer (medgift).

Med forslaget bliver Finansiell Stabilitet A/S eksekutor for den beslutning, som Indskydergarantifonden måtte træffe om at medvirke til afviklingen af et nødlidende institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer. Med bestemmelsen vil Finansiell Stabilitet A/S således have mulighed for at kunne deltage i håndteringen af et nødlidende pengeinstitut både gennem en medgiftsløsning og gennem afvikling i overensstemmelse med reglerne herom i §§ 16 e-16 i lov om finansiel stabilitet.

Anvendelsen af medgiftsordningen vil alene blive aktuel i den situation, hvor det nødlidende pengeinstitut har besluttet at lade sig overtage af et andet pengeinstitut. Da der er tale om indførelsen af en ordning, der skal dække et instituts underbalance, er det givet, at instituttet har tabt egenkapitalen. Efter § 247 i lov om finansiel virksomhed har det nødlidende pengeinstituts bestyrelse herefter mulighed for at disponere som part i en salgsproces, hvor alternativet vil være afvikling via afviklingsordningen i Bankpakke III (eller konkurs).

Det er således det nødlidende pengeinstituts beslutning og ansvar, om det vil vælge at indgå i en medgiftsløsning i forhold til valg af afvikling efter §§ 16 e-16 i eller eventuelt konkurs. Såfremt det nødlidende pengeinstitut træffer beslutning om, at det ønsker at indgå en overdragelsesaftale med et andet pengeinstitut, der er indstillet på at overtage det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver mod en

medgift hertil, skal der indgås en betinget aftale herom. Aftalen skal være uigenkaldelig for det overtagende institut.

Indskydergarantifonden træffer afgørelse om, hvorvidt Indskydergarantifonden vil medvirke til en afvikling af det nødlidende pengeinstitut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer (medgift) på grundlag af en vurdering og indstilling fra værdiansættelsesrådet i afviklingsafdelingen hos Indskydergarantifonden. Beslutningen skal træffes af Indskydergarantifondens bestyrelse, jf. nærmere i *stk. 4*, samt i bemærkningerne til nr. 2. Bestyrelsen skal træffe beslutning om, hvorvidt det i det konkrete tilfælde må anses som mest hensigtsmæssigt ud fra en markedsøkonomisk betragtning at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer eller gennemføre afvikling i overensstemmelse med reglerne i §§ 16 e-16 i lov om finansiel stabilitet. Endvidere skal bestyrelsen vurdere, at der er tale om en holdbar forretningsmodel.

Det er afviklingsafdelingens værdiansættelsesråd, der udarbejder beslutningsgrundlaget for Indskydergarantifondens bestyrelse. Værdiansættelsesrådet i afviklingsafdelingen vurderer om anvendelse af medgiftsløsningen i den konkrete situation samlet set vil være den økonomisk mest hensigtsmæssige for Indskydergarantifonden (i regi af pengeinstituttet og i regi af afviklingsafdelingen), og at ordningen også ud fra forretningsmæssige overvejelser kan anses som holdbar.

Værdiansættelsesrådet vil endvidere skulle vurdere, om det overtagende institut også på længere sigt vil kunne håndtere det nødlidende institut. I den forbindelse kan der lægges vægt på Finanstilsynets vurdering af løsningen som værende holdbar, og om Finanstilsynet dermed vil godkende overdragelsen af det nødlidende pengeinstitut til det overtagende pengeinstitut. Indskydergarantifondens vurdering heraf forventes at foregå over ganske kort tid og forventes derfor at være baseret på en her og nu vurdering ud fra de oplysninger, som det overtagende institut selv har tilvejebragt. Der forventes således alene en vurdering ud fra de oplysninger, der er mulige at fremskaffe givet den korte tidshorisont.

Den medgift, som der eventuelt måtte blive truffet beslutning om, skal reelt set afspejle den underbalance, som det overtagende institut ville skulle have håndteret uden Indskydergarantifondens beslutning om medgift.

Efter bestemmelsen i det foreslåede *stk. 2* er Indskydergarantifonden afskåret fra at træffe beslutning om, at tilføre

midler eller stille garanti til dækning af det nødlidende pengeinstituttets aktie-, garanti- eller andelskapital og anden efterstillet kapital, jf. §§ 132 og 136 i lov om finansiel virksomhed.

Indskydergarantifonden skal efter det foreslåede *stk. 3* afholde samtlige omkostninger forbundet med medgiftsordningen efter *stk. 1*. Afholdelsen af omkostninger vil ske via pengeinstitutafdelingen. Herunder skal der både afholdes omkostninger til selve medgiften til et overtagende institut, men også de omkostninger, som Finansiell Stabilitet A/S påtager sig som eksekutor på ordningen, bl.a. i relation til planlægning og udførelse af evt. udbud og indgåelse af den betingede overdragelsesaftale.

Efter *stk. 4* træffes beslutninger om medvirken efter *stk. 1*, og dermed brug af en medgiftsløsning, af Indskydergarantifondens formand og næstformand og pengeinstitutternes to bestyrelsesmedlemmer.

Indskydergarantifonden er en selvstændig fond med én bestyrelse, der allerede har en hjemmel til via sine vedtægter at beslutte, at det kun er de dele af bestyrelsen, som en beslutning vedrører, der træffer beslutning.

Da der i forhold til nærværende forslag alene er tale om beslutninger, der vedrører pengeinstitutterne, og da ordningen desuden også kun finansieres af pengeinstitutterne, er det fundet hensigtsmæssigt, at det også er pengeinstitutternes repræsentanter, der sammen med formandskabet træffer beslutning om anvendelse af medgiftsordningen. Beslutningen skal træffes i enighed.

Det bemærkes, at de forskellige parter, der er involveret i beslutningen, bærer ansvaret for sine egne beslutninger, men kan - alt efter beslutningens art - i nogen grad støtte sig på andre parters vurdering. Det følger således af lovforslaget, at værdiansættelsesrådets vurdering danner udgangspunkt for bestyrelsens beslutning om, at der kan anvendes en medgiftsløsning.

Efter *stk. 5* kan Indskydergarantifonden deltage efter *stk. 1* i fællesskab med andre. Det kunne fx være tilfældet, hvor det drejer sig om et konsortium af overtagende banker.

Til nr. 2

Efter bestemmelsen skal værdiansættelsesrådet foretage en konkret vurdering af det hensigtsmæssige i en deltagelse i en eventuel medgiftsløsning med henblik på at udarbejde et beslutningsgrundlag til Indskydergarantifondens bestyrelse. Her skal værdiansættelsesrådet både tage højde for markedsøkonomiske overvejelser, men også tage de forretningsmæssige betragtninger med i dets vurdering. Det skal således kunne sandsynliggøres, at en deltagelse i en medgiftsløsning på baggrund af de foreliggende oplysninger forventeligt vil være en økonomisk set billigere løsning for Indskydergarantifonden frem for at skulle håndtere det nødlidende institut via afviklingsordningen i lov om finansiel stabilitet. Det skal i beslutningsgrundlaget dokumenteres, at der er sket en sammenligning af de omkostninger, som Indskydergarantifonden (både i regi af pengeinstitutafdelingen og af-

viklingsafdelingen) forventeligt vil have ved afvikling via afviklingsordningen, med de omkostninger, der forventeligt vil være forbundet med en deltagelse i en medgiftsløsning.

Ved Indskydergarantifondens omkostninger forbundet med afvikling tænkes der således både på de udgifter, som Indskydergarantifonden ville have ved at skulle honorere indskyderne (finansieret via pengeinstitutafdelingen), men også på de udgifter, som Indskydergarantifonden ville have ved at skulle stille en tabsgaranti for afviklingen (finansieret via afviklingsafdelingen).

Finansiell Stabilitet A/S er forpligtet til at bistå med at tilvejebringe det nødvendige dokumentations- og oplysningsgrundlag til brug for værdiansættelsesrådets vurdering af, om en deltagelse i en medgiftsløsning på baggrund af de foreliggende oplysninger vurderes at ville være økonomisk mere fordelagtig for Indskydergarantifonden frem for at skulle håndtere det nødlidende institut via den eksisterende afviklingsordning i regi af lov om finansiel stabilitet. Det vil ske i forbindelse med, at Finansiell Stabilitet A/S' vurderingsteams foretager en gennemgang af det nødlidende pengeinstituts aktiviteter med henblik på eventuel gennemførelse af afviklingsordningen i lov om finansiel stabilitet, og der foretages review af vurderingerne af review eksperter udpeget af værdiansættelsesrådet til brug for fastsættelse af en mellemregning, jf. § 16 g, *stk. 7*, i lov om finansiel stabilitet.

Udover, at der skal være tale om den økonomisk mest fordelagtige løsning for Fonden, så skal Indskydergarantifonden kunne dokumentere baggrunden for sin vurdering af, at en medgiftsordning er en holdbar forretningsmodel, herunder at køberen er rentabel og magter at overtage det nødlidende pengeinstitut. Det overtagende pengeinstitut skal efter overtagelsen være rentabelt også på længere sigt og skal kunne magte både økonomisk og ledelsesmæssigt m.v. at overtage det nødlidende pengeinstitut, således at der er skabt en mulig vedvarende løsning på det nødlidende pengeinstituts situation. Værdiansættelsesrådets vurdering heraf til brug for Indskydergarantifondens afgørelse, vil kunne hvile på Finanstilsynets vurdering af det overtagende institut og godkendelse af overdragelsen samt øvrige oplysninger som værdiansættelsesrådet måtte finde nødvendige for at kunne foretage en uafhængig vurdering af den forretningsmæssige holdbarhed i løsningen.

I forbindelse med, at værdiansættelsesrådet vurderer, om kriterierne for at tildele medgift er opfyldt, kan medlemmerne komme i besiddelse af fortrolig viden. Et pengeinstitut, der har medlemmer i værdiansættelsesrådet, kan derfor ikke afgive bud på et nødlidende pengeinstitut, hvis det pågældende medlem har deltaget i vurderingen for værdiansættelsesrådet.

Værdiansættelsesrådets medlemmer må heller ikke deltage i en vurdering af et nødlidende pengeinstitut, hvori medlemmet er ansat i forbindelse med en eventuel efterfølgende budrunde.

Til nr. 3

Af hensyn til at sikre værdiansættelsesrådets handlekraft i en situation, hvor et af medlemmerne er forhindret i at deltage i vurderingen og udarbejdelsen af indstillingen, jf. den foreslåede bestemmelse i § 5, stk. 8, foreslås det, at der kan udnævnes suppleanter til værdiansættelsesrådet efter samme procedure, som der udnævnes medlemmer efter. Det vil sige, at det er økonomi- og erhvervsministeren, der udpeger suppleanter efter indstilling fra Finansrådet, og suppleanter udpeges for op til 3 år.

Suppleanterne skal indtræde i værdiansættelsesrådet i det tilfælde, at et eller flere af medlemmerne vurderer, at der kan opstå habilitets spørgsmål efter § 5, stk. 8.

Samtidig gøres der opmærksom på, at den fortrolighedsbestemmelse, der gælder for personer tilknyttet frivillige ordninger efter kap. 7 a også gælder for værdiansættelsesrådet.

Bemærkningerne til bestemmelsen videreføres i øvrigt.

§ 2

Efter *stk. 1* skal Finansiell Stabilitet A/S' medvirke i en medgiftsordning. Finansiell Stabilitet A/S' medvirken er dog betinget af, at Indskydergarantifonden træffer beslutning herom, jf. § 2 i lov om en garantifond for indskydere og investorer.

Finansiell Stabilitet A/S' medvirken er betinget af, at Indskydergarantifonden har truffet en beslutning herom. Det er værdiansættelsesrådet i Indskydergarantifondens afviklingsafdeling, der foretager vurderingen på baggrund af hvilken, formanden og næstformanden i bestyrelsen for Indskydergarantifonden samt de to bestyrelsesmedlemmer i Indskydergarantifonden, der repræsenterer pengeinstitutterne, træffer beslutning.

Finansiell Stabilitet A/S skal medvirke til at tilvejebringe det nødvendige dokumentations- og oplysningsgrundlag til brug for værdiansættelsesrådet.

Finansiell Stabilitet A/S er således alene eksekutor på den beslutning, som Indskydergarantifonden træffer. Finansiell Stabilitet A/S skal herefter varetage samtlige praktiske foranstaltninger forbundet med gennemførelsen af medgiftsløsningen, herunder blandt andet varetage, planlægge og gennemføre en eventuelt påkrævet åben og transparent salgsproces samt indgåelsen af den betingede aftale om med et overtagende institut.

Det følger af det foreslåede *stk. 2*, at der af hensyn til at sikre det overtagende instituts ønske om medgift, og størrelsen heraf, er markedskonform vil kunne indgås en betinget aftale mellem Finansiell Stabilitet A/S og det overtagende institut. Det vil særligt skulle ske, såfremt det er et krav for at sikre overensstemmelse med EUs statsstøttere.

Aftalen om medgift kan således betinges af, at der gennemføres en åben og transparent proces for andre eventuelt interesserede overtagende institutter på baggrund af et gennemsyn af det nødlidende instituts "bøger" med henblik på at fremsætte et bud inden udløbet af en frist fastsat af Finansiell Stabilitet A/S. Udbuddet sker på det eksisterende kunde-

grundlag, og fristen skal derfor fastsættes under rimelig hensyntagen hertil. Fristen kan således være endog meget kort – fx. et par dage.

Med indgåelsen af den betingede aftale må der antages at foreligge en løsning, der muliggør, at Finanstilsynet kan meddele en forlængelse af den frist, der er meddelt pengeinstituttet i medfør af § 225, stk. 1, i lov om finansiell virksomhed.

Størrelsen af medgiften for det nødlidende pengeinstituts aktiver og ikke-efterstillede krav således bliver testet i markedet ved en åben og transparent salgsproces. Aktiver og passiver vil blive solgt til den tilbudsgiver, som forlanger den mindste medgift.

Interesserede overtagende institutter vil alene kunne komme i betragtning til at deltage i processen, hvis det er Finansiell Stabilitet A/S' vurdering, at de opfylder kravene til rentabilitet og økonomisk formåen, der stilles som betingelse for Indskydergarantifondens beslutning om tildeling af medgift.

Finansiell Stabilitet A/S skal betinge aftalen om medgift af en beslutning efter § 204, stk. 1, samt konkurrencemyndighedernes godkendelse. Derudover skal aftalen være uigenkaldelig for det overtagende institut – dog med mulighed for at afgive et nyt bud - på lige fod med alle andre, såfremt der gennemføres et udbud og budet medfører en formindskelse af medgiften.

Tilsagn fra Indskydergarantifondens side om medgift kan gives i forbindelse med indgåelse af den betingede aftale eller inden den af Finanstilsynet fastsatte frist udløber, men tildelingen af medgift kan ikke finde sted, før aftalen er endelig.

Endelig bemyndiges økonomi- og erhvervsministeren efter *stk. 3* til at fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitet A/S' medvirken til håndtering af et nødlidende pengeinstitut i form af en medgiftsløsning. Endvidere får økonomi- og erhvervsministeren bemyndigelse til at fastsætte nærmere regler, der muliggør et samarbejde mellem Finanstilsynet, Finansiell Stabilitet A/S og Indskydergarantifonden. Reglerne kan indeholde en beskrivelse af det praktiske samarbejde, udveksling af oplysninger og indhentning af overtagelestilbud, herunder finansiering af udbudsprocessen m.v. Bemyndigelsen vil bl.a. også kunne anvendes til at fastsætte nærmere regler for, hvornår og hvordan den åbne og transparente salgsproces skal finde sted. Herunder også nærmere regler for aftale om en eventuel kompensation (break-up fee) og afholdelse af omkostninger samt indfrielse af faciliteter, der er stillet til rådighed af det institut, der er indgået en betinget overdragelsesaftale med og som efter en eventuel afholdelse af en budproces fravælges.

Til § 3

Til nr. 1 og 2

I henhold til § 15 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer skal Fonden dække indskud i forbindelse med, at et nødlidende pengeinstitut overdrager sine aktiver til et

datterselskab under Finansiell Stabilitet A/S. Indskud, som Fonden dækker i forbindelse med, at et nødlidende pengeinstitut overdrager sine aktiver til et datterselskab under Finansiell Stabilitet A/S, skal ifølge ligningslovens § 7 B, stk. 2, ikke medregnes til den skattepligtige indkomst.

Som modstykke til skattefriheden gælder, at datterselskabet under Finansiell Stabilitet A/S ikke kan medregne de forpligtelser, som dækkes ved betalingen fra Fonden, ved opgørelsen af den skattemæssige anskaffelsessum for de aktiver, der overtages fra det nødlidende pengeinstitut. Samtidig begrænser ligningslovens § 7 B, stk. 3, det nødlidende pengeinstituts adgang til at anvende dets skattemæssige underskud, så tab, der har udløst udbetalingen fra Indskydergarantifonden, ikke kan nedbringe fremtidig skattepligtig indkomst, der ikke stammer fra pengeinstitutvirksomheden. Begrænsningen omfatter hele det nødlidende pengeinstituts skattemæssige underskud, uanset om det overstiger det tab, der har udløst udbetalingen fra Indskydergarantifonden.

Forslaget til ændring af lov om finansiell stabilitet indebærer, at Finansiell Stabilitet A/S får mulighed for at deltage aktivt i en afvikling af et nødlidende institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af instituttets ikke-efterstillede kreditorer i en afvikling af et nødlidende pengeinstitut. Det sker i forbindelse med en overdragelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver til et overtagende pengeinstitut, der er indstillet på at overtage det nødlidende pengeinstitut mod, at underbalancen bliver dækket af Indskydergarantifonden.

Det foreslås at skattefritage sådanne betalinger på linje med de betalinger, som under de gældende regler sker til et

datterselskab under Finansiell Stabilitet A/S i forbindelse med afvikling af et nødlidende pengeinstitut. Dette svarer til den retsstilling, som var gældende ifølge ligningslovens § 7 B indtil 2007 for beløb, som Indskydergarantifonden udbetalte til hel eller delvis dækning af en underbalance i forbindelse med overdragelse af aktiver og passiver fra et pengeinstitut til et andet pengeinstitut. Det foreslås, at modstykket til skattefritagelsen bliver som under de gældende regler i ligningslovens § 7 B, stk. 2-3, at udbetalingen ikke kan medregnes som anskaffelsessum for overtagne aktiver, herunder at det nødlidende pengeinstitut ikke kan anvende skattemæssige underskud, hvis det påbegynder ny aktivitet.

Til § 4

Af hensyn til at sikre EU- Kommissionens accept af ordningen foreslås det, at økonomi- og erhvervsministeren be- myndiges til at fastsætte lovens ikrafttrædelsestidspunkt.

Til § 5

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 1*, at ændringerne i ligningsloven samt lov om en garantifond for indskydere og investorer ikke gælder for Færøerne og Grønland. Ændringerne af lov om finansiell stabilitet gælder direkte for Færøerne og Grønland.

Med det foreslåede *stk. 2* vil ændringen til lov om en garantifond for indskydere og investorer helt eller delvis kunne sættes i kraft for Grønland og Færøerne med de afvigelser, som de grønlandske og færøske forhold tilsiger

Lovforslaget sammenholdt med gældende lov

Gældende formulering

Lovforslaget

§ 1

I lov om en garantifond for indskydere og investorer, jf. lovbekendtgørelse nr. 133 af 22. februar 2011, som senest ændret ved § 30 i lov nr. 718 af 25. juni 2010, foretages følgende ændringer:

1. § 2 affattes således:

»§ 2. Opfylder et pengeinstitut med tilladelse efter § 7 i lov om finansiel virksomhed, ikke længere kapitalkravene i lov om finansiel virksomhed, og er der fastsat en frist medfør af § 225, stk. 1, og har instituttet truffet beslutning om at ville lade sig afvikle efter reglerne i kapital 4 b i lov om finansiel stabilitet, kan Fonden beslutte at medvirke til en afvikling af instituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets samtlige ikke-efterstillede kreditorer, jf. § 16 k i lov om finansiel stabilitet (medgift). Fonden træffer beslutning herom, når det må skønnes, at en sådan afvikling påfører Fonden færre omkostninger end afvikling efter §§ 16 e -16 i lov om finansiel stabilitet, og løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar.

Stk. 2. Fonden kan ikke træffe beslutning om, at medvirke til en afvikling af instituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets aktie-, garanti- eller andelskapital og anden efterstillet kapital, jf. §§ 132 og 136 i lov om finansiel virksomhed.

Stk. 3. Fonden afholder via pengeinstitutafdelingen omkostningerne forbundet med selve medgiften og omkostninger, som Finansiel Stabilitet A/S påtager sig som eksekutor på ordningen.

Stk. 4. Beslutning om medvirken efter stk. 1 træffes af Fondens formand og næstformand og de to repræsentanter i bestyrel-

§ 2
(Ophævet).

sen, der repræsenterer de institutter, der er nævnt i § 3, stk. 1, nr. 1, efter indstilling fra værdiansættelsesrådet, jf. § 5, stk. 8.

Stk. 5. Fondens deltagelse efter stk. 1 kan ske i fællesskab med andre.«

2. I § 5 indsættes som *stk. 8*:

»*Stk. 8.* Afviklingsafdelingens værdiansættelsesråd udarbejder en vurdering af, om Finansiell Stabilitet A/S' medvirken efter § 16 k i lov om finansiell stabilitet påfører Fonden færre omkostninger end afvikling efter §§ 16 e -16 i i lov om finansiell stabilitet, og om løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar. Værdiansættelsesrådets medlemmer må ikke deltage i en vurdering af et pengeinstitut, hvori de er ansat. Et pengeinstitut, der har medlemmer i Værdiansættelsesrådet kan ikke afgive bud på et nødlidende pengeinstitut, hvis det pågældende medlem har deltaget i vurderingen for værdiansættelsesrådet.«

§ 18, stk. 4

Afviklingsafdelingens værdiansættelsesråd udgøres af 4 medlemmer, der repræsenterer institutterne nævnt i § 3, stk. 1, nr. 1. Medlemmerne udpeges af økonomi- og erhvervsministeren efter indstilling fra Finansrådet for 3 år ad gangen. Værdiansættelsesrådet vælger en formand blandt sine medlemmer.

3. § 18, stk. 4, affattes således:

»*Stk. 4.* Afviklingsafdelingens værdiansættelsesråd udgøres af 4 medlemmer der repræsenterer institutterne nævnt i § 3, stk. 1, nr. 1. Medlemmerne udpeges af økonomi- og erhvervsministeren efter indstilling fra Finansrådet for 3 år ad gangen. Der udpeges suppleanter efter tilsvarende procedure. Værdiansættelsesrådet vælger en formand blandt sine medlemmer. § 21 c finder i øvrigt anvendelse for medlemmer af værdiansættelsesrådets og dets suppleanter.«

§ 2

I lov om finansiell stabilitet, jf. lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009, som ændret ved § 14 i lov nr. 516 af 12. juni 2009, § 7 i lov nr. 1273 af 16. december 2009, § 1 i lov nr. 721 af 25. juni 2010 og § 14 i lov nr. 1556 af 21. december 2010, foretages følgende ændringer:

1. Efter § 16 j før overskriften før § 17 indsættes:

»§ 16 k. Finansiell Stabilitet A/S eksekverer beslutninger truffet af Fonden for indskydere og investorer i overensstemmelse med § 2 i lov om en garantifond for indskydere og investorer om at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets ikke-efterstillede kreditorer (medgift).

Stk. 2. Finansiell Stabilitet A/S' eksekvering efter stk. 1 kan være betinget af, at der gennemføres en åben og transparent proces med mulighed for interesserede overtagende pengeinstitutter til at fremkomme med bud.

Stk. 3. Økonomi- og erhvervsministeren kan fastsætte regler for Finansiell Stabilitet A/S' medvirken til afvikling af et pengeinstitut efter stk. 1 og om samarbejdet i den forbindelse mellem Finansiell Stabilitet A/S, Finanstilsynet og Garantifonden for indskydere og investorer, herunder også indhentelse af overtagelsestilbud.«

§ 3

I Ligningsloven, jf. lovbekendtgørelse nr. 1365 af 29. november 2010, som senest ændret ved § 7 i lov nr. 254 af 30. marts 2011, foretages følgende ændringer:

§ 7 b, stk. 2.

Beløb, som i forbindelse med afviklingen af et nødlidende pengeinstitut udbetales til datterselskabet til Finansiell Stabilitet A/S i medfør af § 15 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer, medregnes ikke til den skattepligtige indkomst. Den del af overtagne forpligtelser, der er dækket af beløb efter 1. pkt., kan ikke anses for en del af datterselskabets anskaffelsessum for de overtagne aktiver fra det nødlidende pengeinstitut.

§ 7 b, stk. 2.

Beløb, som i forbindelse med afviklingen af et nødlidende pengeinstitut udbetales til datterselskabet til Finansiell Stabilitet A/S i medfør af § 15 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer, medregnes ikke til den skattepligtige indkomst. Den del af overtagne forpligtelser, der er dækket af beløb ef-

1. I § 7 B, *stk. 2*, indsættes efter 1. pkt.:

»Det samme gælder beløb, der udbetales i medfør af § 16 k i lov om finansiell stabilitet.«

2. § 7 B, *stk. 2*, 2. *pkt.*, der bliver til 3. *pkt.*, affattes således:

»Den del af overtagne forpligtelser, der er dækket af beløb efter 1. eller 2. *pkt.*, kan ikke anses for en del af anskaffelsessummen for de overtagne aktiver fra det nødlidende pengeinstitut.«

ter 1. pkt., kan ikke anses for en del af datterselskabets anskaffelsessum for de overtagne aktiver fra det nødlidende pengeinstitut.

25. august 2011

Aftale mellem regeringen (Venstre og Det Konservative Folkeparti) og Socialdemokraterne, Dansk Folkeparti, Socialistisk Folkeparti, Radikale Venstre og Liberal Alliance om en række konsolideringsinitiativer

1. Baggrund

I 2008 ramte den internationale finansielle krise Danmark, hvilket skabte likviditets- og kapitalproblemer for mange pengeinstitutter med risiko for kreditklemme og negative konsekvenser for vækst og beskæftigelse. Hertil kommer, at en række danske pengeinstitutter havde bragt sig i en sårbar situation som følge af en høj og risikobetonet udlånsvækst i årene op til krisen.

Dette var baggrunden for, at et bredt flertal i Folketinget har gennemført betydelige foranstaltninger for at sikre den finansielle stabilitet i Danmark.

Bankpakken med den 2-årige ubegrænsede statsgaranti sikrede, at pengeinstitutterne atter fik adgang til at skaffe finansiering og likviditet på pengemarkederne. Kreditpakken gav institutterne adgang til statslige kapitalindskud og individuelle statsgarantier. Bankpakke III indførte en afviklingsordning for nødlidende pengeinstitutter og efterfølgende en medgiftsordning i forbindelse med overtagelse af et nødlidende institut. Endvidere er Finanstilsynet blevet styrket, Forbrugerombudsmanden har også fået tilført flere ressourcer, og den finansielle lovgivning er skærpet.

Indsatsen har samlet set bidraget til at genoprette den finansielle stabilitet i Danmark med færrest mulige negative konsekvenser for realøkonomien. Det har været, og er fortsat, et bærende princip, at sektoren selv har skullet betale for disse ordninger, og at ejerkapital og anden ansvarlig kapital står først til at tage tab.

Den danske finansielle sektor er i dag generelt sund, og det er vigtigt for samfundsøkonomien og den finansielle stabilitet, at der er tiltro til den danske finansielle sektor. Der er imidlertid fortsat risiko for, at flere små og mellemstore pengeinstitutter vil få solvensproblemer frem mod 2013. Endvidere kan en række små og mellemstore pengeinstitutter få vanskeligt ved at skaffe den likviditet, der vil være nødvendig, når de individuelle statsgarantier udløber i 2012 og 2013, ligesom den fornyede uro på de globale finansielle markeder har skabt yderligere usikkerhed om institutternes adgang til funding.

Parterne er derfor enige om at iværksætte en række yderligere initiativer:

- Styrke medgiftsordningen, så det bliver mere attraktivt at overtage nødlidende institutter.
- Fjerne barrierer for fusioner mellem pengeinstitutter gennem mulighed for statslig garanti med forhøjet præmiebetaling.
- Bidragsfinansiering af Indskydergarantifonden (og afviklingsafdelingen), så sektorens betalinger til ordningen jævnes ud samt etablering af en mulig konsolideringsfond.

- Forberede kommende regler om systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark.

Danmarks Nationalbank har endvidere den 16. august 2011 oplyst, at Danmarks Nationalbank, for at forbedre pengeinstitutternes adgang til likviditet, pr. 1. oktober 2011 agter at udvide sit belåningsgrundlag for lån til pengeinstitutter, så der kan optages lån med sikkerhed i bankernes udlån af god bonitet.

2. Udvidelse af medgiftsordningen

For at styrke mulighederne for håndtering af nødlidende pengeinstitutter udvides den eksisterende medgiftsordning, således at der gives større incitament til, at sunde pengeinstitutter vil overtage hele eller dele af nødlidende institutter, før Bankpakke III finder anvendelse. Derved undgås, at udækkede kreditorer i det nødlidende institut, der ikke er dækket af Indskydergarantifonden eller individuel statsgaranti, lider tab.

Medgiftsordningen udvides på to måder, der begge indebærer, at staten kan bidrage med det tab på den til instituttet stillede individuelle statsgaranti, der måtte forventes, hvis instituttet skulle afvikles efter Bankpakke III.

Model I

Der gives mulighed for, at statens selskab Finansiell Stabilitet A/S kan yde en medgift i det tilfælde, at der er et sundt pengeinstitut, der er villig til at overtage hele det nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden ansvarlig kapital). Det sunde pengeinstitut vil således fremover – ud over en medgift fra Indskydergarantifonden – tillige kunne få en medgift fra Finansiell Stabilitet A/S, såfremt det viser sig nødvendigt for at få overtagelsen på plads.

Finansiell Stabilitet A/S fastsætter den statslige medgift med udgangspunkt i samme værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden, jf. bilag 1.

Finansiell Stabilitet A/S skal på baggrund af de foreliggende oplysninger vurdere, at en medgiftsløsning ikke stiller selskabet økonomisk dårligere, end tilfældet ville være, hvis Finansiell Stabilitet A/S skulle håndtere det nødlidende pengeinstitut ved afvikling under Bankpakke III.

Det er endvidere en forudsætning, at den statslige medgift ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier i det nødlidende institut end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af indskydergarantiordningen dækkede indskud i det nødlidende institut.

Finansiell Stabilitet A/S skal betinge sin medgift af, at der efterfølgende finder en efterregulering af medgiften sted ("earn out"), såfremt det tre år efter overtagelsen viser sig, at overtagelsen af det nødlidende institut giver mere end forventede gevinster til det overtagende institut. Efterreguleringen vil basere sig på en værdiansættelse af de største engagementer i det nødlidende pengeinstitut, dels ved overtagelsen, dels tre år derefter, jf. bilag 2.

Det er et krav for udbetaling af statens medgift til det overtagende institut, at fortsættende individuelle statsgarantier i det nødlidende pengeinstitut behandles som var de nye individuelle statsgarantier udstedt i henhold til ordningen beskrevet under pkt. 3.

Model II

Finansiel Stabilitet A/S kan afvikle den usunde del (den røde del) af det nødlidende pengeinstitut med medgift fra Indskydergarantiordningen og indregning af det forventede tab på de individuelle statsgarantier ved afvikling under Bankpakke III, mens et sundt pengeinstitut overtager den sunde del (den grønne del) af det nødlidende pengeinstitut, og uden at udækkede simple kreditorer lider tab.

Det er et krav, at det sunde pengeinstitut er villig til, i umiddelbar forlængelse af Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af hele det nødlidende institut, at købe den sunde del (den grønne del) af det nødlidende institut (både aktiver og passiver og som et minimum alle engagementer med privatkunder). Finansiell Stabilitet A/S videresælger således med det samme den grønne del til køberen, mens den røde del, herunder lån optaget med individuel statsgaranti, forbliver i Finansiell Stabilitet A/S. Finansiell Stabilitet A/S modtager medgift fra Indskydergarantifonden i henhold til den nuværende medgiftsordning.

Finansiell Stabilitet A/S skal på baggrund af de foreliggende oplysninger, herunder en værdisættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver baseret på samme principper som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden, vurdere, at den efterfølgende afvikling af den røde del tillagt medgiften fra Indskydergarantifonden og indtægten ved salg af den grønne del ikke stiller selskabet økonomisk dårligere, end hvis Finansiell Stabilitet A/S skulle håndtere det nødlidende pengeinstitut ved afvikling under Bankpakke III. Finansiell Stabilitet A/S skal ved denne vurdering tage udgangspunkt i samme værdisættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden

Det er endvidere en forudsætning for anvendelse af modellen, at det tab, som Finansiell Stabilitet A/S forventer at pådrage sig ved overtagelse af det nødlidende institut ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af indskydergarantiordningen dækkede indskud i det nødlidende institut.

Indskydergarantifondens afviklingsafdeling stiller – i lighed med Bankpakke III – en tabskaution, der dækker i det omfang, at Finansiell Stabilitet A/S' tab efter endelig afvikling af det nødlidende pengeinstitut måtte vise sig at blive større end forventet ved overtagelsen af det nødlidende institut.

Såfremt afviklingen giver et bedre resultat end forventet, har Indskydergarantifonden, Finansiell Stabilitet A/S, aktionærer og anden ansvarlig kapital i den nødlidende bank en "earn out" efter sædvanlig konkursrækkefølge.

For begge modeller gælder det, at der inden indgåelse af endelig aftale med et sundt pengeinstitut om hel eller delvis overtagelse af det nødlidende pengeinstitut gennemføres en proces, der givet omstændighederne er så åben og transparent som muligt, og hvor andre interesserede pengeinstitutter har mulighed for at fremkomme med et bud. Dette skal bidrage til at sikre, at den ydede medgift eller prisen på den grønne del er fastsat så fair og tæt på markedsvilkår som muligt.

Finanstilsynet vil tilrettelægge sine arbejdsgange med henblik på at sikre, at tiltag til at forberede en overtagelse af nødlidende pengeinstitut iværksættes tidligst muligt og så vidt muligt i god tid, inden der gives frist til retablering af kapitalen.

Der gennemføres endvidere den ændring, at Finansiell Stabilitet A/S' nuværende vurderingsteam i forbindelse med værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver suppleres med to uafhængige revisorer.

Finansiell Stabilitet A/S skal sørge for, at afviklingen sker på en ordentlig og redelig måde. Det indebærer bl.a., at Finansiell Stabilitet A/S skal

- tage skyldige økonomiske hensyn ved forvaltning af statens midler,
- hjælpe levedygtige virksomheder til en ny bankforbindelse,
- følge reglerne om god skik for finansielle virksomheder.

Finansiell Stabilitet A/S skal årligt redegøre for kundesituationen i datterselskaber, herunder status for overflytning af kunder fra datterselskaber til sunde banker, første gang primo 2012.

Derudover skal EU's statsstøtteregele efterleves. Det indebærer blandt andet, at Finansiell Stabilitet A/S' rentesatser skal ligge i den øvre ende af markedet.

Den udvidede medgiftsordning vil ikke indebære forøgede omkostninger for staten, idet det nødlidende pengeinstitut alternativt ville være afviklet efter Bankpakke III.

Den udvidede medgiftsordning skal godkendes af EU-Kommissionen efter statsstøtteregele.

3. Statslig garantiordning ved fusioner (sammenlægninger)

Med henblik på at understøtte konsolideringen blandt pengeinstitutter indføres en ordning, hvorefter pengeinstitutter frem til udgangen af 2013 kan ansøge om en individuel statsgaranti i forbindelse med en fusion. Aftaler om individuelle statsgarantier indgås af Finansiell Stabilitet A/S, der administrerer ordningen på vegne af staten.

Finansiell Stabilitet A/S kan indgå aftale om en individuel statsgaranti i det specifikke tilfælde, at en fusion mellem to pengeinstitutter udløser forfald af seniorlån til betaling. Garantien vil i dette tilfælde have samme løbetid og beløb som det forfaldne lån. Der fastsættes et loft for ydelse af sådanne garantier på 10 mia. kr.

Finansiell Stabilitet A/S kan endvidere indgå aftaler om en individuel statsgaranti til afløsning af nuværende individuelle statsgarantier i det specifikke tilfælde, at to pengeinstitutter, hvoraf mindst det ene institut har individuel statsgaranti, ønsker at fusionere. Den nye garanti kan have en løbetid på op til 3 år. Garantien kan maksimalt dække samme beløb som de eksisterende garantier i de fusionerende institutter. Der fastsættes et loft for ydelse af sådanne garantier på samlet set 40 mia.kr.

Parterne bag aftalen er enige om, at loftet på de 40 mia. kr. revurderes i lyset af udviklingen senest i foråret 2012.

Det er en forudsætning for tildeling af en individuel statsgaranti, at:

- der er tale om fusion i henhold til konkurrenceloven.
- der foreligger en forretningsplan for det fusionerede pengeinstitut, der er godkendt af Finanstilsynet, jf. § 204 i Lov om finansiel virksomhed. I forretningsplanen skal der redegøres for, hvordan instituttet vil håndtere situationen, når den individuelle statsgaranti udløber.
- Finansiell Stabilitet A/S vurderer, at fusionen mellem de to pengeinstitutter reducerer statens samlede risiko på det fortsættende instituts forpligtelser i forhold til den risiko, staten ville have, hvis institutterne fortsat var hver for sig.
- mindst et af de fusionerende institutter ikke er under skærpet tilsyn af Finanstilsynet, samt at Finanstilsynet vurderer, at det fusionerede pengeinstitut ikke umiddelbart vil skulle være under skærpet tilsyn.

Der betales en risikobaseret garantiprovision til Finansiell Stabilitet A/S for garantien. Udgangspunktet for garantiprovisionen er det af EU-Kommissionens fastsatte minimumsniveau for institutter uden rating på 1,35 pct. Hertil lægges et tillæg, der er stigende i garantiens løbetid, således at der i det første år tillægges 0,65 pct., det andet år 0,75 pct. og det tredje år 0,90 pct., jf. bilag 3. Såfremt EU-Kommissionens minimumsniveau sættes op, vil garantiprovisionen for nye garantiudstedelser som udgangspunkt blive forhøjet. Det er hensigten, at obligationer udstedt med ny individuel statsgaranti belånes i Nationalbanken.

Det er udgangspunktet, at eventuelle tab på garantierne vil skulle dækkes af de betalte garantiprovisioner.

Garantiordningen skal godkendes af EU-Kommissionen efter statsstøtteregele.

Såfremt betingelserne for anvendelse af henholdsvis den udvidede medgiftsordning og den statslige garantiordning ved fusioner er opfyldt, kan et pengeinstitut anvende begge ordninger i forbindelse med en fusion.

4. Indskydergarantifondens finansiering

Indskydergarantifondens nuværende finansieringsform kan i tilfælde af betydelige tab i Indskydergarantifonden påvirke pengeinstitutternes solvens mærkbart i perioder, hvor sektoren i forvejen har økonomiske udfordringer. Endvidere er det forventningen, at et nyt EU-direktiv vil indebære, at Indskydergarantifondens formue skal øges væsentligt i 2013 og frem til 2027.

For at opnå en mere jævn belastning af sektoren i forbindelse med indbetalinger til fonden, er det derfor hensigten, at finansieringen af Indskydergarantifonden ændres, så den fremover baseres på en forsikringslignende finansiering med årlige præmier.

Den fremtidige finansieringsmodel forventes derfor at indebære et væsentligt større kontant ex ante element end den nuværende ordning. Indskydergarantifonden (inklusive afviklingsafdelingen) finansieres fortsat fuldt ud af sektoren.

Med medgiftsordningen har Indskydergarantifondens afviklingsafdeling fået en vigtig funktion i forbindelse med konsolidering. Som led i ønsket om at reducere barrierer for sunde pengeinstitutters overtagelse af nødlidende pengeinstitutter skal der endvidere ses på mulighederne for at etablere en ny konsolideringsfond indenfor rammerne af Indskydergarantifondens afviklingsafdeling, der kan medvirke til at dække omkostninger ved sådanne fusioner, fx i forbindelse med udtrædelse fra datacentraler, herunder om dette er foreneligt med EU-reglerne.

Der nedsættes en hurtigt arbejdende arbejdsgruppe under Økonomi- og Erhvervsministeriet, der skal se på finansieringen af Indskydergarantifonden mv. Der gennemføres den nødvendige lovgivning om ændring af Indskydergarantifondsloven med virkning så hurtigt som muligt.

5. Systemisk vigtige finansielle institutter – SIFI'er

Der arbejdes internationalt med at fastsætte strammere regler for systemisk vigtige finansielle institutter. Basel-komiteen for banktilsyn, Financial Stability Board og EU-Kommissionen arbejder således aktuelt på anbefalinger og regulering i forhold til SIFI'er. Samtidig har flere europæiske lande allerede tilkendegivet, at de nationalt har SIFI'er.

Også i Danmark er der SIFI'er. SIFI'er vil skulle leve op til skrappe krav end andre penge- og realkreditinstitutter, og kravene fastsættes på basis af kommende EU-regulering for SIFI'er og under hensyntagen til, at der er en lige konkurrence mellem SIFI'er og andre kreditinstitutter i Danmark og rimelige konkurrencevilkår sammenlignet med SIFI'er i andre EU-lande. Der vil kunne blive tale om højere kapitalkrav og skærpet tilsyn, men også på andre områder kan kravene være skrappe. Endvidere overvejes særlige foranstaltninger for SIFI'er, der kommer i problemer, herunder at de vil kunne opsplittes.

Der nedsættes et ekspertudvalg under Økonomi- og Erhvervsministeriet med en uafhængig formand. Ekspertudvalgets medlemmer udpeges af økonomi- og erhvervsministeren.

Ekspertudvalget skal med afsæt i den kommende EU-regulering udrede:

- Hvilke kriterier der skal være opfyldt for, at et institut kan siges at være et dansk SIFI.
- Hvilke krav der skal stilles til SIFI'er. Det skal tilstræbes, at der er en lige konkurrence mellem SIFI'er og andre kreditinstitutter i Danmark, og rimelige konkurrencevilkår sammenlignet med SIFI'er i andre lande. Ligeledes skal der i arbejdet inddrages de erfaringer, som den finansielle krise har givet vedrørende SIFI'er.
- Hvilke instrumenter der kan anvendes i forhold til SIFI'er, som måtte komme i vanskeligheder.

Ekspertudvalget skal afrapportere til økonomi- og erhvervsministeren i 2012.

6. Aftale med den finansielle sektor

Der er indgået aftale med Finansrådet om, at rådet og dets medlemmer anerkender, at det påhviler sektoren og staten i fællesskab at søge at undgå, at pengeinstitutter unødigt afvikles gennem Bankpakke III. Finansrådets og dets medlemmer vil derfor medvirke aktivt til at finde løsninger, hvor sunde pengeinstitutter påtager sig opgaven med at overtage hele eller dele af aktiviteterne fra institutter, der måtte komme i vanskeligheder, jf. vedlagte bilag 4.

Finansrådet er indforstået med, at Indskydergarantifondens afviklingsafdeling stiller en tabskaution, der dækker i det omfang, at Finansiell Stabilitet A/S' tab efter endelig afvikling af et nødlidende institut under den udvidede medgiftsordning (model II) måtte vise sig at blive større end forventet ved Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af det nødlidende institut.

7. Opfølgning

Grønland og Færøerne er efter gældende regler omfattet af lov om finansiell stabilitet og lov om en garantifond for indskydere og investorer, ligesom grønlandske og færøske banker havde adgang til tegning af individuelle statsgarantier i medfør af Kreditpakken. Som udgangspunkt vil Grønland og Færøerne derfor også være omfattet af denne aftale, medmindre Grønlands Selvstyre og Færøernes hjemmestyre efter drøftelse med den danske regering ikke ønsker at være omfattet af aftalen.

Økonomi- og erhvervsministeren vil hurtigst muligt fremsætte nødvendige lovforslag og aktstykker.

Parterne er enige om at se på behovet for at tilføre forbrugerombudsmanden yderligere ressourcer fra 2012 til at behandle finansielle klager. Kunder har oplevet, at de har fået dårlig eller mangelfuld finansiell rådgivning fra pengeinstitutter. Et resultat er, at antallet af klager over finansielle sager til Forbrugerombudsmanden er vokset, ligesom sagerne ofte er omfangsrige, ressourcekrævende, yderst komplekse og principielle.

Parterne vil – i lighed med praksis ved de allerede indgåede aftaler om finansiell stabilitet (bankpakker og kreditpakken) – jævnligt mødes for at drøfte udmøntningen af aftalen og overvåge udviklingen.

Udvidet medgiftsordning – fastsættelse af medgift (model I)

Efter at Finanstilsynet har orienteret Finansiell Stabilitet A/S om, at et institut er i overhængende fare for at blive nødlidende, værdiansætter vurderingsteamet i Finansiell Stabilitet A/S aktiver og passiver i det nødlidende pengeinstitut.

Vurderingsteamets værdiansættelse af aktiver og passiver til brug for medgiftsordningen og afvikling efter Bankpakke III er den samme. Dvs. at aktiverne opgøres til den værdi, de forventeligt kan afhændes til pr. overdragelsesdatoen uden hensyn til goodwill og andre immaterielle værdier og med fradrag af omkostninger ved en afhændelse.

Et tænkt eksempel

I et nødlidende institut har vurderingsteamet værdiansat aktiver og passiver på følgende måde:

Aktiver	mia.kr.	Passiver	mia.kr.
Udlån	7,5	IGF-dækkede indskud	5
		Statsgar. lån	4
		Udækkede krav	1
		Ansvarlig kapital	0
Total	7,5		10

På baggrund af denne værdiansættelse vil haircuttet udgøre 25 pct., i hvilket tilfælde Finansiell Stabilitet A/S ville tabe 1 mia. kr. (25 pct. af lån på 4 mia. kr. med individuel statsgaranti).

Med afsæt i vurderingsteamets værdiansættelse af aktiver og passiver vurderer Finansiell Stabilitet A/S, hvad der reelt forventes at blive tabt på de individuelle statsgarantier, hvis det nødlidende institut afvikles efter Bankpakke III.

Såfremt Finansiell Stabilitet A/S vurderer, at de med en ordentlig og redelig afvikling af engagementerne "kun" vil tabe 22,5 pct. af de individuelle statsgarantier (og ikke 25 pct.), vil Finansiell Stabilitet A/S kunne tilbyde en medgift på op til 900 mio. kr. (22,5 pct. af 4 mia. kr.).

Den statslige medgift må dog, jf. aftaleteksten, ikke udgøre en større andel af de individuelle statsgarantier i det nødlidende institut end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af indskydergarantiordningen dækkede indskud i det nødlidende institut.

Ca. tre år efter overtagelsen skal der ske en efterregulering af medgiften, såfremt det viser sig, at overtagelsen af det nødlidende institut giver mere end forventede gevinster til det overtagende institut.

Efterregulering af medgift i den udvidede medgiftsordning (model I)

Af den politiske aftale fremgår det i forbindelse med den udvidede medgiftsordnings model I:

”Finansiel Stabilitet A/S skal betinge sin medgift af, at der efterfølgende finder en efterregulering af medgiften sted (”earn out”), såfremt det tre år efter overtagelsen viser sig, at overtagelsen af det nødlidende institut giver mere end forventede gevinster til det overtagende institut. Efterreguleringen vil basere sig på en værdiansættelse af de største engagementer i det nødlidende pengeinstitut, dels ved overtagelsen, dels tre år derefter.”

En sådan efterregulering vil ske ved følgende model:

Efter at Finanstilsynet har orienteret Finansiell Stabilitet A/S om, at et institut er i overhængende fare for at blive nødlidende, gennemgår vurderingsteamet i Finansiell Stabilitet A/S de største engagementer i instituttet, som i praksis alle er erhvervsengagementer, herunder ejendomsprojekter.

Antallet af store engagementer, der gennemgås og værdiansættes i forbindelse med fastsættelse af medgift, afhænger af det nødlidende pengeinstituts størrelse. Finansiell Stabilitet A/S’ vurderingsteam vil som et minimum gennemgå de største 20 engagementer, men vil normalt gennemgå væsentligt flere.

Det nødlidende instituts røde engagementer vil typisk være koncentreret blandt instituttets største engagementer. Det er samtidig disse engagementer, der er sværest at værdiansætte, og hvor risikoen for, at værdiansættelsen er for lav, derfor er størst. Hvis der er en mulighed for gevinst, vil langt den største del således være knyttet til værdien af disse engagementer.

Værdiansættelsen af de største engagementer betragtes som den pris, hvortil overtagelsen af de pågældende engagementer sker.

Ca. tre år efter overtagelsen af det nødlidende institut vil Finansiell Stabilitet A/S’ vurderingsteam i samarbejde med det overtagende institut på ny gennemgå og værdiansætte de pågældende engagementer. Hvis nogle af engagementerne er enten solgt eller lukket i den mellemliggende periode, vil de indgå i den nye værdiansættelse med henholdsvis salgsværdi og realisationsværdi.

Såfremt værdien af engagementerne er steget med mere end 10 pct., efterreguleres medgiften ved, at halvdelen af værdistigningen over 10 pct. skal tilbagebetales til Finansiell Stabilitet A/S. Tilbagebetalingen vil dog aldrig kunne overstige den medgift, som det overtagende institut har modtaget ved overtagelsen af det nødlidende institut.

Fastsættelse af garantiprovision

Kommissionens regler

Garantiprovisioner i forbindelse med nationale garantiordninger skal følge EU-Kommissionens statsstøtteregler. Det indebærer, at garantiprovision som minimum skal fastsættes som pengeinstitutets CDS-spread¹ (i 2007-2008) tillagt 0,5 pct.

Hvor der ikke foreligger CDS-data, men hvor instituttet har en kreditrating, udledes et CDS-spread ud fra et udvalg af europæiske institutter, der har samme rating som det pågældende institut. Hvis der ikke foreligger CDS-data for instituttet, og instituttet heller ikke har en kreditrating, så udledes et CDS-spread ud fra et udvalg af europæiske institutter, der er A-ratede.

Pr. 30. juni 2010 skærpede Kommissionen kravene, således at garantiprovision i aftaler indgået efter denne dato skal øges med 0,2 pct. for A+/A ratede institutter, 0,3 pct. for A- ratede institutter og 0,4 pct. for institutter med lavere eller ingen rating i forhold til de tidligere gældende garantiprovisioner.

Nuværende danske regler

I forbindelse med kreditpakken og etablering af ordning om individuelle statsgarantier i 2009 blev Kommissionens regler omsat, så der skulle betales følgende garantiprovision:

- 1) 0,50 pct. af underliggende låns hovedstol årligt med et tillæg baseret på instituttets kreditrisiko (CDS)
- 2) for institutter uden CDS, men mindst en AA- eller Aa3-rating, 0,87 pct. af underliggende låns hovedstol årligt
- 3) for øvrige institutter 0,95 pct. af underliggende låns hovedstol årligt.

Efter den 30. juni 2010 er krav til garantiprovision skærpet, jf. oven for. Kun Danske Bank hører til under kategori 1), mens alle andre danske pengeinstitutter med individuelle statsgarantier hører til i kategori 3). Efter 30. juni 2010 er garantiprovisionen for institutter under kategori 3) 1,35 pct. (0,95 pct. + 0,4 pct.).

Danske regler i den ny garantiordning ved fusioner

Der lægges i aftaleudkastet op til, at garantiprovisionen i den nye garantiordning differentieres over de tre år, ordningen løber, således at garantiprovisionen fastsættes som det af Kommissionen definerede minimum for "øvrige institutter" - p.t. 1,35 pct. - tillagt:

- 0,65 pct. i år 1 - i alt 2 pct.
- 0,75 pct. i år 2 - i alt 2,10 pct.
- 0,90 pct. i år 3 - i alt 2,25 pct.

I det tilfælde, at der ansøges om individuel statsgaranti, som følge af at et seniorlån forfalder til betaling i forbindelse med en fusion, vil gælde samme regler for fastsættelse af garantiprovision. Såfremt der er behov for at stille en garanti med løbetid på mere end tre år, vil garantiprovisionen i de efterfølgende år være det samme som i det tredje år.

¹ CDS-spread er et udtryk for markedsprisen på en forsikring mod instituttets konkurs.

Fastsættelsen af en højere garantiprovision vil understøtte ønsket om at mindske sektorens afhængighed af staten og en tilbagevenden til almindelige markedsvilkår. Det svarer også til Kommissionens udmeldinger om garantistillelse. Herudover indebærer det forhold, at der kun forventes udstedt et begrænset antal garantier i forhold til den tidligere ordning, at det bliver vanskeligere at sprede risikoen, hvilket også taler for en højere garantiprovision.

Den nye struktur for garantiprovisionerne vil blive drøftet med EU-Kommissionen.

Aftale mellem økonomi- og erhvervsministeren og Finansrådet vedrørende en række konsolideringsinitiativer

1. Det er vigtigt for samfundsøkonomien og den finansielle stabilitet, at der er tiltro til den danske pengeinstitutsektor. Den danske finansielle sektor er generelt sund, men der er risiko for, at nogle små og mellemstore pengeinstitutter vil få solvensproblemer frem mod 2013, ligesom en række små og mellemstore pengeinstitutter har en udfordring med at skaffe likviditet.
2. Regeringen og et bredt flertal i Folketinget har i de senere år på baggrund af den finansielle krise indgået aftaler om bankpakker mv. Det har i den forbindelse været et bærende princip, at omkostningerne ved krisehåndteringen skal finansieres af sektoren selv, og at ejerkapital og anden ansvarlig kapital står først, når der opstår tab.
3. Med henblik på at adressere udfordringerne har den brede forligskreds bag bankpakkerne indgået aftale om en række konsolideringsinitiativer, jf. aftale mellem regeringen (Venstre og Det Konservative Folkeparti) og Socialdemokraterne, Dansk Folkeparti, Socialistisk Folkeparti, Radikale Venstre og Liberal Alliance om en række konsolideringsinitiativer af 25. august 2011. Aftalen indeholder følgende elementer:
 - Styrke medgiftsordningen, så det bliver mere attraktivt at overtage nødlidende institutter.
 - Fjerne barrierer for fusioner mellem pengeinstitutter gennem mulighed for statslig garanti med forhøjet præmiebetaling.
 - Bidragsfinansiering af Indskydergarantifonden (og afviklingsafdelingen), så sektorens betalinger til ordningen jævnes ud samt etablering af en mulig konsolideringsfond.
 - Forberede kommende regler om systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark.

Danmarks Nationalbank har endvidere den 16. august 2011 oplyst, at Danmarks Nationalbank, for at forbedre pengeinstitutternes adgang til likviditet, pr. 1. oktober 2011 agter at udvide sit belåningsgrundlag for lån til pengeinstitutter, så der kan optages lån med sikkerhed i bankernes udlån af god bonitet.

4. Der er således tilvejebragt en bredere palet af værktøjer, der skal bidrage til håndtering af de udfordringer, som sektoren står overfor.
5. Der er enighed om, at konsolideringsinitiativerne, når de er gennemført, vil bidrage til at styrke tilliden til den finansielle stabilitet og dermed være til gavn for hele sektoren.

Samtidig er det væsentligt, at pengeinstitutterne fortsætter med at foretage de nødvendige tilpasninger med henblik på at styrke sundheden i sektoren, således at sektoren på bedst mulig måde kan formidle lån og opsparing til gavn for vækst og beskæftigelse.

6. Finansrådet støtter initiativerne og er indforstået med, at Indskydergarantifondens afviklingsafdeling stiller en tabskaution, der dækker i det omfang, at Finansiell Stabilitet A/S' tab efter endelig afvikling af et nødlidende institut under den udvidede medgiftsordning (model II) måtte

vise sig at blive større end forventet ved Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af det nødlidende institut.

7. Finansrådet og dets medlemmer anerkender, at det påhviler sektoren og staten i fællesskab at søge at undgå, at pengeinstitutter unødigt afvikles gennem Bankpakke III, og vil derfor medvirke aktivt til at finde løsninger, hvor sunde pengeinstitutter påtager sig opgaven med at overtage hele eller dele af aktiviteterne fra institutter, der måtte komme i vanskeligheder.
8. Finanstilsynet vil tilrettelægge sine arbejdsgange med henblik på at sikre, at tiltag til at forberede en overtagelse af et nødlidende pengeinstitut iværksættes tidligst muligt og så vidt muligt i god tid, inden der gives frist til reetablering af kapitalen.

Udvidet medgiftsordning – fastsættelse af medgift (model I)

Finansiel Stabilitet A/S' vurderingsteam værdiansætter aktiver og passiver i det nødlidende pengeinstitut i dagene op til den weekend, hvor Finanstilsynets frist for retablering af det nødlidende pengeinstituts kapitalgrundlag udløber.

Vurderingsteamets værdiansættelse af aktiver og passiver til brug for den udvidede medgiftsordning og afvikling efter Bankpakke III er den samme. Dvs. at aktiverne opgøres til den værdi, de forventeligt kan afhændes til pr. overdragelsesdatoen uden hensyn til goodwill og andre immaterielle værdier og med fradrag af omkostninger ved en afhændelse.

Et tænkt eksempel

I et nødlidende institut har vurderingsteamet værdiansat aktiver og passiver på følgende måde:

<i>Aktiver</i>	<i>mia.kr.</i>	<i>Passiver</i>	<i>mia.kr.</i>
Udlån	7,5	IGF-dækkede indskud	5
		Statsgar. lån	4
		Udækkede krav	1
		Ansvarlig kapital	0
Total	7,5		10

På baggrund af denne værdiansættelse vil haircuttet udgøre 25 pct., i hvilket tilfælde Finansiell Stabilitet A/S ville tabe 1 mia. kr. (25 pct. af lån på 4 mia. kr. med individuel statsgaranti).

Med afsæt i vurderingsteamets værdiansættelse af aktiver og passiver vurderer Finansiell Stabilitet A/S, hvad der reelt forventes at blive tabt på de individuelle statsgarantier, hvis det nødlidende institut afvikles efter Bankpakke III.

Såfremt Finansiell Stabilitet A/S vurderer, at de med en ordentlig og redelig afvikling af engagementerne "kun" vil tabe 22,5 pct. af de individuelle statsgarantier (og ikke 25 pct.), vil Finansiell Stabilitet A/S kunne tilbyde en medgift på op til 900 mio. kr. (22,5 pct. af 4 mia. kr.).

Den statslige medgift må dog, jf. aftaleteksten, ikke udgøre en større andel af de individuelle statsgarantier i det nødlidende institut end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af indskydergarantiordningen dækkede indskud i det nødlidende institut.

Ca. tre år efter overtagelsen skal der ske en efterregulering af medgiften, såfremt det viser sig, at overtagelsen af det nødlidende institut giver mere end forventede gevinster til det overtagende institut.

Forbrugerombudsmandens behandling af sager på det finansielle område

Forbrugerombudsmanden er en uafhængig myndighed, der fører tilsyn med markedsføringsloven. Forbrugerombudsmanden kan på eget initiativ eller på baggrund af klager tage sager op og forsøge at påvirke de erhvervsdrivende til at overholde reglerne.

Af ressourcemæssige grunde er det ikke muligt for Forbrugerombudsmanden at optage alle sager, hvor der kan være tale om overtrædelser af lovgivningen, til en egentlig behandling. Derfor behandles mange henvendelser med en "enkelttagsbesvarelse". Dette er dog ikke tilfældet for sagerne på det finansielle område. Disse sager prioriteres normalt højt og underkastes en særlig vurdering af Forbrugerombudsmanden.

I 2009 fik Forbrugerombudsmanden tilført yderligere kompetencer på det finansielle område. I forbindelse med vedtagelsen af den såkaldte kreditpakke, fik Forbrugerombudsmanden således en kompetenceudvidelse i form af § 348 i lov om finansiel virksomhed. Forbrugerombudsmanden kan således bistå forbrugerne med at anlægge retssager om fx:

- Erstatning ved mangelfuld rådgivning i forbindelse med investeringsprodukter.
- Anvendelsen af urimelige aftalevilkår.
- Uberettiget opkrævning af renter og gebyrer mv.
- Urimelige fremgangsmåder i forhold til kunderne.

Forbrugerombudsmanden kan således anvende de retlige instrumenter, som markedsføringsloven giver mulighed for i forbindelse med sager, hvor Forbrugerombudsmanden vurderer, at en finansiel virksomhed har handlet mod redelig forretningsskik og god praksis. Herunder hører indhentning af oplysninger, adgangen til at forhandle, nedlægge påbud/forbud, anlægge erstatningssager og gruppesøgsmål. Forbrugerombudsmandens virksomhed på det finansielle område fungerer i høj grad som et supplement til det almindelige tilsyns- og klagesystem på det finansielle område – Finanstilsynet og det finansielle ankenævn.

Det er Forbrugerombudsmandens hidtidige erfaring, at de finansielle sager ofte er yderst komplekse og ressourcerelevende, og ofte har prin-

ciptel og/eller økonomisk betydning. Samtidig vil sagen ofte vedrøre spørgsmål, som i meget få tilfælde har været prøvet ved domstolene tidligere. Ligeledes vil der typisk være behov for benyttelse af særlige sagkyndige, herunder Kammeradvokaten og eksperter med økonomisk og finansiell indsigt. Forbrugerombudsmanden vil typisk forsøge at undersøge muligheder for, at sagen kan forliges, inden domstolsvejen benyttes. Dette kan medføre, at sådanne sager får et meget langt sagsforløb inden et eventuelt erstatningsansvar er fastslået.

Som det fremgår af Forbrugerombudsmandens årsberetning fra 2010 har et særligt problem været overgangen til de nye forældelsesregler. De nye forældelsesregler indebærer, at forbrugere, der har tabt penge på en investering, som har fundet sted i 2006 eller 2007, kunne risikere at stå med et forældet krav fra nytår 2010/11. Forbrugerombudsmanden har derfor i 2010 brugt mange ressourcer på at forhandle suspensionsaftaler på plads med de finansielle virksomheder. Dette er således navnlig tilfældet i Roskilde Bank-sagen. I øjeblikket undersøger Forbrugerombudsmanden Roskilde Banks salg af egne aktier før bankens kollaps i 2008 med henblik på at undersøge mulighederne for at anlægge erstatningssøgsmål.

Forbrugerombudsmanden har hidtil set eksempler på manglende eller mangelfuld rådgivning i forbindelse med salg af en lang række forskellige komplekse investeringsprodukter, herunder virksomhedsobligationer. Herudover er der kommet henvendelser om garantikapital, salg af lånefinansierede aktier samt aftalevilkår om fx morarente og rentændringer. Aftaler om formuepleje, hvor banken har investeret efter en fuldmagt fra kunden, er også et eksempel på en problemstilling, som Forbrugerombudsmanden ser nærmere på. Forbrugerombudsmanden følger løbende de afgørelser, som der bliver truffet i de finansielle ankenævn, herunder afgørelser, som de finansielle virksomheder ikke vil følge.

I 2010 har Forbrugerombudsmanden taget retlige skridt mod to banker vedrørende henholdsvis salg af og rådgivning om Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer og salg af Scandinotes og Kalvebodobligationer. De seneste typer finansielle sager, som Forbrugerombudsmanden har taget op, drejer sig om tilfælde, hvor pensionskasser har fjernet ydelsesgarantierne for deres pensionskunder, og hvor det er spørgsmålet, om der er civilretlige adgang hertil.

Som det fremgår af Forbrugerombudsmandens årsberetning fra 2010, har Forbrugerombudsmanden i 2010 modtaget knap 400 henvendelser fra finansielle kunder. Heraf har omkring 300 henvendelser vedrørt den samme bank. Alt i alt siden starten af 2009 og indtil udgangen af maj 2011 har Forbrugerombudsmanden oprettet 565 finansielle sager.

Forbrugerombudsmanden blev i 2010 tilført en ekstrabevilling på i alt

15 millioner kr. til behandling af sagerne på området. Det må imidlertid konstateres, at sagernes kompleksitet og omfang er større end oprindeligt forudsat.

Fastsættelse af garantiprovision

Kommissionens regler

Garantiprovisioner i forbindelse med nationale garantiordninger skal følge EU-Kommissionens statsstøtteregler. Det indebærer, at garantiprovision som minimum skal fastsættes som instituttets CDS-spread¹ (i 2007-2008) tillagt 0,5 pct.

Hvor der ikke foreligger CDS-data, men hvor banken har en kreditrating, udledes et CDS-spread ud fra et udvalg af europæiske banker, der har samme rating som den pågældende bank. Hvis der ikke foreligger CDS-data for banken, og banken heller ikke har en kreditrating, så udledes et CDS-spread ud fra et udvalg af europæiske banker, der er A-ratede.

Pr. 30. juni 2010 skærpede Kommissionen kravene, således at garantiprovision i aftaler indgået efter denne dato skal øges med 0,2 pct. for A+/A ratede institutter, 0,3 pct. for A- ratede institutter og 0,4 pct. for institutter med lavere eller ingen rating i forhold til de tidligere gældende garantiprovisioner.

Nuværende danske regler

I forbindelse med kreditpakken og etablering af ordning om individuelle statsgarantier i 2009 blev Kommissionens regler omsat, så der skulle betales følgende garantiprovision:

- 1) 0,50 pct. af underliggende låns hovedstol årligt med et tillæg baseret på instituttets kreditrisiko (CDS)
- 2) for kreditinstitutter uden CDS, men mindst en AA- eller Aa3-rating, 0,87 pct. af underliggende låns hovedstol årligt
- 3) for øvrige kreditinstitutter 0,95 pct. af underliggende låns hovedstol årligt.

Efter den 30. juni 2010 er krav til garantiprovision skærpet, jf. oven for. Kun Danske Bank hører til under kategori 1), mens alle andre danske pengeinstitutter med individuelle statsgarantier hører til i kategori 3). Efter 30. juni 2010 er garantiprovisionen for institutter under kategori 3) 1,35 pct. (0,95 pct. + 0,4 pct.).

Danske regler i den ny garantiordning ved fusioner

Der lægges i aftaleudkastet op til, at garantiprovisionen i den nye garantiordning differentieres over de tre år, ordningen løber, således at garantiprovisionen fastsættes som det af Kommissionen definerede minimum for "øvrige kreditinstitutter" – p.t. 1,35 pct. - tillagt:

- 0,65 pct. i år 1 - i alt 2 pct.
- 0,75 pct. i år 2 - i alt 2,10 pct.
- 0,90 pct. i år 3 - i alt 2,25 pct.

I det tilfælde, at der ansøges om individuel statsgaranti, som følge af at et seniorlån forfalder til betaling i forbindelse med en fusion, vil gælde samme regler for fastsættelse af garantiprovision. Såfremt der er behov for at stille en garanti med løbetid på mere end tre år, vil garantiprovisionen i de efterfølgende år være det samme som i det tredje år.

¹ CDS-spread er et udtryk for markedsprisen på en forsikring mod instituttets konkurs.

Fastsættelsen af en højere garantiprovision vil understøtte ønsket om at mindske sektorens afhængighed af staten og en tilbagevenden til almindelige markedsvilkår. Det svarer også til Kommissionens udmeldinger om garantistillelse. Herudover indebærer det forhold, at der kun forventes udstedt et begrænset antal garantier i forhold til den tidligere ordning, at det bliver vanskeligere at sprede risikoen, hvilket også taler for en højere garantiprovision.

Den nye struktur for garantiprovisionerne vil blive drøftet med EU-Kommissionen.

Efterregulering af medgift i den udvidede medgiftsordning (model I)

Af udkastet til den politiske aftale fremgår det i forbindelse med den udvidede medgiftsordnings model I:

”Finansiel Stabilitet A/S skal betinge sin medgift af, at der efterfølgende finder en efterregulering af medgiften sted (”earn out”), såfremt det tre år efter overtagelsen viser sig, at overtagelsen af det nødlidende institut giver mere end forventede gevinster til det overtagende institut. Efterreguleringen vil basere sig på en værdiansættelse af de største engagementer i det nødlidende pengeinstitut, dels ved overtagelsen, dels tre år derefter.”

En sådan efterregulering vil ske ved følgende model:

I dagene op til den weekend, hvor Finanstilsynets frist for reetablering af det nødlidende pengeinstituts kapitalgrundlag udløber, gennemgår vurderingsteamet i Finansiell Stabilitet A/S de største engagementer i instituttet, som i praksis alle er erhvervsengagementer, herunder ejendomsprojekter.

Antallet af store engagementer, der gennemgås og værdiansættes i forbindelse med fastsættelse af medgift, afhænger af det nødlidende kreditinstituts størrelse. Finansiell Stabilitet A/S' vurderingsteam vil som et minimum gennemgå de største 20 engagementer, men vil normalt gennemgå væsentligt flere.

Det nødlidende instituts røde engagementer vil typisk være koncentreret blandt instituttets største engagementer. Det er samtidig disse engagementer, der er sværest at værdiansætte, og hvor risikoen for, at værdiansættelsen er for lav, derfor er størst. Hvis der er en mulighed for gevinst, vil langt den største del således være knyttet til værdien af disse engagementer.

Værdiansættelsen af de største engagementer betragtes som den pris, hvortil overtagelsen af de pågældende engagementer sker.

Ca. tre år efter overtagelsen af det nødlidende institut vil Finansiell Stabilitet A/S' vurderingsteam i samarbejde med det overtagende institut på ny gennemgå og værdiansætte de pågældende engagementer. Hvis nogle af engagementerne er enten solgt eller lukket i den mellemliggende periode, vil de indgå i den nye værdiansættelse med henholdsvis salgsværdi og realisationsværdi.

Såfremt værdien af engagementerne er steget med mere end 10 pct., efterreguleres medgiften ved, at halvdelen af værdistigningen over 10 pct. skal tilbagebetales til Finansiell Stabilitet A/S. Tilbagebetalingen vil dog

aldrig kunne overstige den medgift, som det overtagende institut har modtaget ved overtagelsen af det nødlidende institut.

[25]. august 2011

UDKAST til aftale mellem regeringen (Venstre og Det Konservative Folkeparti) og om en række konsolideringsinitiativer

1. Baggrund

I 2008 ramte den internationale finansielle krise Danmark, hvilket skabte likviditets- og kapitalproblemer for mange pengeinstitutter med risiko for kreditklemme og negative konsekvenser for vækst og beskæftigelse. Hertil kommer, at en række danske pengeinstitutter havde bragt sig i en sårbar situation som følge af en høj og risikobetonet udlånsvækst i årene op til krisen.

Dette var baggrunden for, at et bredt flertal i Folketinget har gennemført betydelige foranstaltninger for at sikre den finansielle stabilitet i Danmark.

Bankpakken med den 2-årige ubegrænsede statsgaranti sikrede, at pengeinstitutterne atter fik adgang til at skaffe finansiering og likviditet på pengemarkederne. Kreditpakken gav institutterne adgang til statslige kapitalindskud og individuelle statsgarantier. Bankpakke III indførte en afviklingsordning for nødlidende pengeinstitutter og efterfølgende en medgiftsordning i forbindelse med overtagelse af et nødlidende institut. Endvidere er Finanstilsynet blevet styrket, Forbrugerombudsmanden har også fået tilført flere ressourcer, og den finansielle lovgivning er skærpet.

Indsatsen har samlet set bidraget til at genoprette den finansielle stabilitet i Danmark med færrest mulige negative konsekvenser for realøkonomien. Det har været, og er fortsat, et bærende princip, at sektoren selv har skullet betale for disse ordninger, og at ejerkapital og anden ansvarlig kapital står først til at tage tab.

Den danske finansielle sektor er i dag generelt sund, og det er vigtigt for samfundsøkonomien og den finansielle stabilitet, at der er tiltro til den danske finansielle sektor. Der er imidlertid fortsat risiko for, at flere små og mellemstore pengeinstitutter vil få solvensproblemer frem mod 2013. Endvidere kan en række små og mellemstore pengeinstitutter få vanskeligt ved at skaffe den likviditet, der vil være nødvendig, når de individuelle statsgarantier udløber i 2012 og 2013, ligesom den fornyede uro på de globale finansielle markeder har skabt yderligere usikkerhed om institutternes adgang til funding.

Parterne er derfor enige om at iværksætte en række yderligere initiativer:

- Styrke medgiftsordningen, så det bliver mere attraktivt at overtage nødlidende institutter.
- Fjerne barrierer for fusioner mellem pengeinstitutter gennem mulighed for statslig garanti med forhøjet præmiebetaling.
- Øget bidragsfinansiering af Indskydergarantifonden (og afviklingsafdelingen), så sektorens betalinger til ordningen jævnes ud samt etablering af en mulig konsolideringsfond.

- Forberede kommende regler om systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark.

Danmarks Nationalbank har endvidere den 16. august 2011 oplyst, at Danmarks Nationalbank, for at forbedre pengeinstitutternes adgang til likviditet, pr. 1. oktober 2011 agter at udvide sit belåningsgrundlag for lån til pengeinstitutter, så der kan optages lån med sikkerhed i bankernes udlån af god bonitet.

2. Udvidelse af medgiftsordningen

For at styrke mulighederne for håndtering af nødlidende pengeinstitutter udvides den eksisterende medgiftsordning, således at der gives større incitament til, at sunde pengeinstitutter vil overtage hele eller dele af nødlidende institutter, før Bankpakke III finder anvendelse. Derved undgås, at udækkede kreditorer i det nødlidende institut, der ikke er dækket af Indskydergarantifonden eller individuel statsgaranti, lider tab.

Medgiftsordningen udvides på to måder, der begge indebærer, at staten kan bidrage med det tab på den til instituttet stillede individuelle statsgaranti, der måtte forventes, hvis instituttet skulle afvikles efter Bankpakke III.

Model I

Der gives mulighed for, at statens selskab Finansiell Stabilitet A/S kan yde en medgift i det tilfælde, at der er et sundt pengeinstitut, der er villig til at overtage hele det nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden ansvarlig kapital). Det sunde pengeinstitut vil således fremover – ud over en medgift fra Indskydergarantifonden – tillige kunne få en medgift fra Finansiell Stabilitet A/S, såfremt det viser sig nødvendigt for at få overtagelsen på plads.

Finansiell Stabilitet A/S fastsætter den statslige medgift med udgangspunkt i samme værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden, jf. bilag 1.

Finansiell Stabilitet A/S skal på baggrund af de foreliggende oplysninger vurdere, at en medgiftsløsning ikke stiller selskabet økonomisk dårligere, end tilfældet ville være, hvis Finansiell Stabilitet A/S skulle håndtere det nødlidende pengeinstitut ved afvikling under Bankpakke III.

Det er endvidere en forudsætning, at den statslige medgift ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier i det nødlidende institut end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af indskydergarantiordningen dækkede indskud i det nødlidende institut.

Finansiell Stabilitet A/S skal betinge sin medgift af, at der efterfølgende finder en efterregulering af medgiften sted ("earn out"), såfremt det tre år efter overtagelsen viser sig, at overtagelsen af det nødlidende institut giver mere end forventede gevinster til det overtagende institut. Efterreguleringen vil basere sig på en værdiansættelse af de største engagementer i det nødlidende pengeinstitut, dels ved overtagelsen, dels tre år derefter, jf. bilag 2.

Det er et krav for udbetaling af statens medgift til det overtagende institut, at fortsættende individuelle statsgarantier i det nødlidende pengeinstitut behandles som var de nye individuelle statsgarantier udstedt i henhold til ordningen beskrevet under pkt. 3.

Model II

Finansiel Stabilitet A/S kan afvikle den usunde del (den røde del) af det nødlidende pengeinstitut med medgift fra Indskydergarantiordningen og indregning af det forventede tab på de individuelle statsgarantier ved afvikling under Bankpakke III, mens et sundt pengeinstitut overtager den sunde del (den grønne del) af det nødlidende pengeinstitut, og uden at udækkede simple kreditorer lider tab.

Det er et krav, at det sunde pengeinstitut er villig til, i umiddelbar forlængelse af Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af hele det nødlidende institut, at købe den sunde del (den grønne del) af det nødlidende institut (både aktiver og passiver og som et minimum alle engagementer med privatkunder). Finansiell Stabilitet A/S videresælger således med det samme den grønne del til køberen, mens den røde del, herunder lån optaget med individuel statsgaranti, forbliver i Finansiell Stabilitet A/S. Finansiell Stabilitet A/S modtager medgift fra Indskydergarantifonden i henhold til den nuværende medgiftsordning.

Finansiell Stabilitet A/S skal på baggrund af de foreliggende oplysninger, herunder en værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver baseret på samme principper som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden, vurdere, at den efterfølgende afvikling af den røde del tillagt medgiften fra Indskydergarantifonden og indtægten ved salg af den grønne del ikke stiller selskabet økonomisk dårligere, end hvis Finansiell Stabilitet A/S skulle håndtere det nødlidende pengeinstitut ved afvikling under Bankpakke III. Finansiell Stabilitet A/S skal ved denne vurdering tage udgangspunkt i samme værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden

Det er endvidere en forudsætning for anvendelse af modellen, at det tab, som Finansiell Stabilitet A/S forventer at pådrage sig ved overtagelse af det nødlidende institut ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af indskydergarantiordningen dækkede indskud i det nødlidende institut.

Indskydergarantifondens afviklingsafdeling stiller – i lighed med Bankpakke III – en tabskaution, der dækker i det omfang, at Finansiell Stabilitet A/S' tab efter endelig afvikling af det nødlidende pengeinstitut måtte vise sig at blive større end forventet ved overtagelsen af det nødlidende institut.

Såfremt afviklingen giver et bedre resultat end forventet, har Indskydergarantifonden, Finansiell Stabilitet A/S, aktionærer og anden ansvarlig kapital i den nødlidende bank en "earn out" efter sædvanlig konkursrækkefølge.

For begge modeller gælder det, at der inden indgåelse af endelig aftale med et sundt pengeinstitut om hel eller delvis overtagelse af det nødlidende pengeinstitut gennemføres en proces, der givet omstændighederne er så åben og transparent som muligt, og hvor andre interesserede pengeinstitutter har mulighed for at fremkomme med et bud. Dette skal bidrage til at sikre, at den ydede medgift eller prisen på den grønne del er fastsat så fair og tæt på markedsvilkår som muligt.

Finanstilsynet vil tilrettelægge sine arbejdsgange med henblik på at sikre, at tiltag til at forberede en overtagelse af nødlidende pengeinstitut iværksættes tidligst muligt og så vidt muligt i god tid, inden der gives frist til retablering af kapitalen.

Der gennemføres endvidere den ændring, at Finansiell Stabilitet A/S' nuværende vurderingsteam i forbindelse med værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver suppleres med to uafhængige revisorer.

Finansiell Stabilitet A/S skal sørge for, at afviklingen sker på en ordentlig og redelig måde. Det indebærer bl.a., at Finansiell Stabilitet A/S skal

- tage skyldige økonomiske hensyn ved forvaltning af statens midler,
- hjælpe levedygtige virksomheder til en ny bankforbindelse,
- følge reglerne om god skik for finansielle virksomheder.

Derudover skal EU's statsstøtteregele efterleves. Det indebærer blandt andet, at Finansiell Stabilitet A/S' rentesatser skal ligge i den øvre ende af markedet.

Den udvidede medgiftsordning vil ikke indebære forøgede omkostninger for staten, idet det nødlidende pengeinstitut alternativt ville være afviklet efter Bankpakke III.

Den udvidede medgiftsordning skal godkendes af EU-Kommissionen efter statsstøtteregele.

3. Statslig garantiordning ved fusioner (sammenlægninger)

Med henblik på at understøtte konsolideringen blandt pengeinstitutter indføres en ordning, hvorefter pengeinstitutter frem til udgangen af 2013 kan ansøge om en individuel statsgaranti i forbindelse med en fusion. Aftaler om individuelle statsgarantier indgås af Finansiell Stabilitet A/S, der administrerer ordningen på vegne af staten.

Finansiell Stabilitet A/S kan indgå aftale om en individuel statsgaranti i det specifikke tilfælde, at en fusion mellem to pengeinstitutter udløser forfald af seniorlån til betaling. Garantien vil i dette tilfælde have samme løbetid og beløb som det forfaldne lån. Der fastsættes et loft for ydelse af sådanne garantier på 10 mia. kr.

Finansiell Stabilitet A/S kan endvidere indgå aftaler om en individuel statsgaranti til afløsning af nuværende individuelle statsgarantier i det specifikke tilfælde, at to pengeinstitutter, hvoraf mindst det ene institut har individuel statsgaranti, ønsker at fusionere. Den nye garanti kan have en løbetid på op til 3 år. Garantien kan maksimalt dække samme beløb som de eksisterende garantier i de fusionerende institutter. Der fastsættes et loft for ydelse af sådanne garantier på samlet set 40 mia.kr.

Parterne bag aftalen er enige om, at loftet på de 40 mia. kr. revurderes i lyset af udviklingen senest i foråret 2012. Parterne er endvidere enige om, at der gøres status for situationen vedrørende udløb af de garantier, der er udstedt under den tidligere ordning, inden udgangen af 2011.

Det er en forudsætning for tildeling af en individuel statsgaranti, at:

- der er tale om fusion i henhold til konkurrenceloven.

- der foreligger en forretningsplan for det fusionerede pengeinstitut, der er godkendt af Finanstilsynet, jf. § 204 i Lov om finansiel virksomhed. I forretningsplanen skal der redegøres for, hvordan instituttet vil håndtere situationen, når den individuelle statsgaranti udløber.
- Finansiell Stabilitet A/S vurderer, at fusionen mellem de to pengeinstitutter reducerer statens samlede risiko på det fortsættende instituts forpligtelser i forhold til den risiko, staten ville have, hvis institutterne fortsat var hver for sig.
- mindst et af de fusionerende institutter ikke er under skærpet tilsyn af Finanstilsynet, samt at Finanstilsynet vurderer, at det fusionerede pengeinstitut ikke umiddelbart vil skulle være under skærpet tilsyn.

Der betales en risikobaseret garantiprovision til Finansiell Stabilitet A/S for garantien. Udgangspunktet for garantiprovisionen er det af EU-Kommissionens fastsatte minimumsniveau for institutter uden rating på 1,35 pct. Hertil lægges et tillæg, der er stigende i garantiens løbetid, således at der i det første år tillægges 0,65 pct., det andet år 0,75 pct. og det tredje år 0,90 pct., jf. bilag 3. Såfremt EU-Kommissionens minimumsniveau sættes op, vil garantiprovisionen for nye garantiudstedelser som udgangspunkt blive forhøjet. Det er hensigten, at obligationer udstedt med ny individuel statsgaranti belånes i Nationalbanken.

Det er udgangspunktet, at eventuelle tab på garantierne vil skulle dækkes af de betalte garantiprovisioner.

Garantiordningen skal godkendes af EU-Kommissionen efter statsstøtteregele.

Såfremt betingelserne for anvendelse af henholdsvis den udvidede medgiftsordning og den statslige garantiordning ved fusioner er opfyldt, kan et pengeinstitut anvende begge ordninger i forbindelse med en fusion.

4. Indskydergarantifondens finansiering

Indskydergarantifondens nuværende finansieringsform kan i tilfælde af betydelige tab i Indskydergarantifonden påvirke pengeinstitutternes solvens mærkbart i perioder, hvor sektoren i forvejen har økonomiske udfordringer. Endvidere er det forventningen, at et nyt EU-direktiv vil indebære, at Indskydergarantifondens formue skal øges væsentligt i 2013 og frem til 2027.

For at opnå en mere jævn belastning af sektoren i forbindelse med indbetalinger til fonden, er det derfor hensigten, at finansieringen af Indskydergarantifonden ændres, så den fremover i højere grad baseres på en forsikringslignende finansiering med årlige præmier.

Den fremtidige finansieringsmodel forventes derfor at indebære et væsentligt større kontant ex ante element end den nuværende ordning. Indskydergarantifonden (inklusive afviklingsafdelingen) finansieres fortsat fuldt ud af sektoren.

Med medgiftsordningen har Indskydergarantifondens afviklingsafdeling fået en vigtig funktion i forbindelse med konsolidering. Som led i ønsket om at reducere barrierer for sunde pengeinstitutters overtagelse af nødlidende pengeinstitutter skal der endvidere ses på mulighederne for at etablere en ny konsolideringsfond indenfor rammerne af Indskydergarantifondens afviklingsafdeling, der kan medvirke til at dække omkostninger ved sådanne fusioner, fx i forbindelse med udtrædelse fra datacentraler, herunder om dette er foreneligt med EU-reglerne.

Der nedsættes en hurtigt arbejdende arbejdsgruppe under Økonomi- og Erhvervsministeriet, der skal se på finansieringen af Indskydergarantifonden mv. Der gennemføres den nødvendige lovgivning om ændring af Indskydergarantifondsloven med virkning så hurtigt som muligt.

5. Systemisk vigtige finansielle institutter – SIFI'er

Der arbejdes internationalt med at fastsætte strammere regler for systemisk vigtige finansielle institutter. Basel-komiteen for banktilsyn, Financial Stability Board og EU-Kommissionen arbejder således aktuelt på anbefalinger og regulering i forhold til SIFI'er. Samtidig har flere europæiske lande allerede tilkendegivet, at de nationalt har SIFI'er.

SIFI'er vil skulle leve op til skrappe krav end andre pengeinstitutter, og kravene fastsættes på basis af kommende EU-regulering for SIFI'er og under hensyntagen til, at der er en lige konkurrence mellem SIFI'er og andre kreditinstitutter i Danmark og rimelige konkurrencevilkår sammenlignet med SIFI'er i andre EU-lande. Der vil kunne blive tale om højere kapitalkrav og skærpet tilsyn, men også på andre områder kan kravene være skrappe. Endvidere overvejes særlige foranstaltninger for SIFI'er, der kommer i problemer, herunder at de vil kunne opsplittes.

Der nedsættes et ekspertudvalg under Økonomi- og Erhvervsministeriet med en uafhængig formand. Ekspertudvalgets medlemmer udpeges af økonomi- og erhvervsministeren.

Ekspertudvalget skal med afsæt i den kommende EU-regulering udrede:

- Hvilke kriterier der skal være opfyldt for, at et institut kan siges at være et dansk SIFI.
- Hvilke krav der skal stilles til SIFI'er. Det skal tilstræbes, at der er en lige konkurrence mellem SIFI'er og andre kreditinstitutter i Danmark, og rimelige konkurrencevilkår sammenlignet med SIFI'er i andre lande. Ligeledes skal der i arbejdet inddrages de erfaringer, som den finansielle krise har givet vedrørende SIFI'er.
- Hvilke instrumenter der kan anvendes i forhold til SIFI'er, som måtte komme i vanskeligheder.

Ekspertudvalget skal afrapportere til økonomi- og erhvervsministeren i 2012.

6. Aftale med den finansielle sektor

Der er indgået aftale med Finansrådet om, at rådet og dets medlemmer anerkender, at det påhviler sektoren og staten i fællesskab at søge at undgå, at pengeinstitutter unødigt afvikles gennem Bankpakke III. Finansrådets og dets medlemmer vil derfor medvirke aktivt til at finde løsninger,

hvor sunde pengeinstitutter påtager sig opgaven med at overtage hele eller dele af aktiviteterne fra institutter, der måtte komme i vanskeligheder, jf. vedlagte bilag 4.

Finansrådet er indforstået med, at Indskydergarantifondens afviklingsafdeling stiller en tabskaution, der dækker i det omfang, at Finansiell Stabilitet A/S' tab efter endelig afvikling af et nødlidende institut under den udvidede medgiftsordning (model II) måtte vise sig at blive større end forventet ved Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af det nødlidende institut.

7. Opfølgning

Grønland og Færøerne er efter gældende regler omfattet af lov om finansiell stabilitet og lov om en garantifond for indskydere og investorer, ligesom grønlandske og færøske banker havde adgang til tegning af individuelle statsgarantier i medfør af Kreditpakken. Som udgangspunkt vil Grønland og Færøerne derfor også være omfattet af denne aftale, medmindre Grønlands og Færøernes hjemmestyrer efter drøftelse med den danske regering ikke ønsker at være omfattet af aftalen.

Økonomi- og erhvervsministeren vil hurtigst muligt fremsætte:

- Aktstykke, der muliggør, at statens potentielle tab på de individuelle statsgarantier ved en afvikling af et nødlidende pengeinstitut under Bankpakke III anvendes i den udvidede medgiftsordning samt indførelsen af en ny statslig garantiordning ved fusioner.
- Lovforslag om tabskaution fra Indskydergarantifonden i den udvidede medgiftsordning samt om Indskydergarantifondens finansiering.

Parterne er enige om at se på behovet for at tilføre forbrugerombudsmanden yderligere ressourcer fra 2012 til at behandle finansielle klager. Kunder har oplevet, at de har fået dårlig eller mangelfuld finansiell rådgivning fra pengeinstitutter. Et resultat er, at antallet af klager over finansielle sager til Forbrugerombudsmanden er vokset, ligesom sagerne ofte er omfangsrige, ressourcekrævende, yderst komplekse og principielle.

Parterne vil – i lighed med praksis ved de allerede indgåede aftaler om finansiell stabilitet (bankpakker og kreditpakken) – jævnligt mødes for at drøfte udmøntningen af aftalen og overvåge udviklingen.

[22]. august 2011

UDKAST til aftale mellem regeringen (Venstre og Det Konservative Folkeparti) og om en konsolideringspakke

1. Baggrund

I 2008 ramte den internationale finansielle krise Danmark, hvilket skabte likviditets- og kapitalproblemer for mange pengeinstitutter med risiko for kreditklemme og negative konsekvenser for vækst og beskæftigelse.

Dette var baggrunden for, at regeringen sammen med et bredt flertal i Folketinget har gennemført betydelige foranstaltninger for at sikre den finansielle stabilitet i Danmark.

Bankpakken med den 2-årige ubegrænsede statsgaranti sikrede, at pengeinstitutterne atter fik adgang til at skaffe finansiering og likviditet på pengemarkederne. Kreditpakken gav institutterne adgang til statslige kapitalindskud og individuelle statsgarantier. Bankpakke III indførte en afviklingsordning for nødlidende pengeinstitutter og efterfølgende en medgiftsordning i forbindelse med overtagelse af et nødlidende institut. Endvidere er Finanstilsynet blevet styrket og den finansielle lovgivning skærpet.

Indsatsen har samlet set bidraget til at genoprette den finansielle stabilitet i Danmark med færrest mulige negative konsekvenser for realøkonomien. Det har været, og er fortsat, et bærende princip, at sektoren selv har skullet betale for disse ordninger, og at ejerkapital og anden ansvarlig kapital står først til at tage tab.

Den danske finansielle sektor er i dag generelt sund, og det er vigtigt for samfundsøkonomien og den finansielle stabilitet, at der er tiltro til den danske finansielle sektor. Der er imidlertid fortsat risiko for, at flere små og mellemstore pengeinstitutter vil få solvensproblemer frem mod 2013. Endvidere kan en række små og mellemstore pengeinstitutter få vanskeligt ved at skaffe den likviditet, der vil være nødvendig, når de individuelle statsgarantier udløber i 2012 og 2013, ligesom den fornyede uro på de globale finansielle markeder har skabt yderligere usikkerhed om institutternes adgang til funding.

Parterne er derfor enige om at iværksætte en række yderligere initiativer:

- Styrke medgiftsordningen, så det bliver mere attraktivt at overtage nødlidende institutter.
- Fjerne barrierer for fusioner mellem pengeinstitutter gennem mulighed for statslig garanti.
- Øget bidragsfinansiering af Indskydergarantifonden (og afviklingsafdelingen), så sektorens betalinger til ordningen jævnes ud.
- Forberede kommende regler om systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark.

Danmarks Nationalbank har endvidere den 16. august 2011 oplyst, at Danmarks Nationalbank, for at forbedre pengeinstitutternes adgang til likviditet, pr. 1. oktober 2011 agter at udvide sit

belåningsgrundlag for lån til pengeinstitutter, så der kan optages lån med sikkerhed i bankernes udlån af god bonitet.

2. Udvidelse af medgiftsordningen

For at styrke mulighederne for håndtering af nødlidende pengeinstitutter udvides den eksisterende medgiftsordning, således at der gives større incitament til, at sunde pengeinstitutter vil overtage hele eller dele af nødlidende institutter, før Bankpakke III finder anvendelse. Derved undgås, at udækkede kreditorer i det nødlidende institut, der ikke er dækket af Indskydergarantifonden eller individuel statsgaranti, lider tab.

Medgiftsordningen udvides på to måder, der begge indebærer, at staten kan bidrage med det tab på den til instituttet stillede individuelle statsgaranti, der måtte forventes, hvis instituttet skulle afvikles efter Bankpakke III.

Model I

Der gives mulighed for, at statens selskab Finansiell Stabilitet A/S kan yde en medgift i det tilfælde, at der er et sundt pengeinstitut, der er villig til at overtage hele det nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden ansvarlig kapital). Det sunde pengeinstitut vil således fremover – ud over en medgift fra Indskydergarantifonden – tillige kunne få en medgift fra Finansiell Stabilitet A/S, såfremt det viser sig nødvendigt for at få overtagelsen på plads.

Finansiell Stabilitet A/S fastsætter den statslige medgift med udgangspunkt i samme værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden.

Finansiell Stabilitet A/S skal på baggrund af de foreliggende oplysninger vurdere, at en medgiftsløsning ikke stiller selskabet økonomisk dårligere, end tilfældet ville være, hvis Finansiell Stabilitet A/S skulle håndtere det nødlidende pengeinstitut ved afvikling under Bankpakke III.

Det er endvidere en forudsætning, at den statslige medgift ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier i det nødlidende institut end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af indskydergarantiordningen dækkede indskud i det nødlidende institut.

Finansiell Stabilitet A/S kan betinge sin medgift af, at der efterfølgende kan ske en efterregulering af medgiften ("earn out"), såfremt det 2 år efter overtagelsen viser sig, at overtagelsen af det nødlidende institut har givet ekstraordinære gevinster til det overtagende institut.

Det er et krav for udbetaling af statens medgift til det overtagende institut, at fortsættende individuelle statsgarantier i det nødlidende pengeinstitut behandles som var de nye individuelle statsgarantier udstedt i henhold til ordningen beskrevet under pkt. 3.

Model II

Finansiell Stabilitet A/S kan afvikle den usunde del (den røde del) af det nødlidende pengeinstitut med medgift fra Indskydergarantiordningen og indregning af det forventede tab på de individuelle statsgarantier ved afvikling under Bankpakke III. mens et sundt pengeinstitut

overtager den sunde del (den grønne del) af det nødlidende pengeinstitut, uden at udækkede simple kreditorer lider tab.

Det er et krav, at det sunde pengeinstitut er villig til, i umiddelbar forlængelse af Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af hele det nødlidende institut, at købe den sunde del (den grønne del) af det nødlidende institut (både aktiver og passiver og som et minimum alle engagementer med privatkunder). Finansiell Stabilitet A/S videresælger således med det samme den grønne del til køberen, mens den røde del, herunder lån optaget med individuel statsgaranti, forbliver i Finansiell Stabilitet A/S. Finansiell Stabilitet A/S modtager medgift fra Indskydergarantifonden i henhold til den nuværende medgiftsordning.

Finansiell Stabilitet A/S skal på baggrund af de foreliggende oplysninger, herunder en værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver baseret på samme principper som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden, vurdere, at den efterfølgende afvikling af den røde del tillagt medgiften fra Indskydergarantifonden og indtægten ved salg af den grønne del ikke stiller selskabet økonomisk dårligere, end hvis Finansiell Stabilitet A/S skulle håndtere det nødlidende pengeinstitut ved afvikling under Bankpakke III. Finansiell Stabilitet A/S skal ved denne vurdering tage udgangspunkt i samme værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver som ved fastsættelse af medgift fra Indskydergarantifonden

Det er endvidere en forudsætning for anvendelse af modellen, at det tab, som Finansiell Stabilitet A/S forventer at pådrage sig ved overtagelse af det nødlidende institut ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af indskydergarantiordningen dækkede indskud i det nødlidende institut.

Indskydergarantifondens afviklingsafdeling stiller – i lighed med Bankpakke III – en tabskaution, der dækker i det omfang, at Finansiell Stabilitet A/S' tab efter endelig afvikling af det nødlidende pengeinstitut måtte vise sig at blive større end forventet ved overtagelsen af det nødlidende institut.

Såfremt afviklingen giver et bedre resultat end forventet, har Indskydergarantifonden, Finansiell Stabilitet A/S, aktionærer og anden ansvarlig kapital i den nødlidende bank en "earn out" efter sædvanlig konkursrækkefølge.

For begge modeller gælder det, at der inden indgåelse af endelig aftale med et sundt pengeinstitut om hel eller delvis overtagelse af det nødlidende pengeinstitut gennemføres en proces, der givet omstændighederne er så åben og transparent som muligt, og hvor andre interesserede pengeinstitutter har mulighed for at fremkomme med et bud. Dette skal bidrage til at sikre, at den ydede medgift eller prisen på den grønne del er fastsat så fair og tæt på markedsvilkår som muligt.

Der gennemføres endvidere den ændring, at Finansiell Stabilitet A/S' nuværende vurderingsteam i forbindelse med værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver suppleres med to uafhængige revisorer.

Endelig vil Finanstilsynet tilrettelægge sine arbejdsgange med henblik på at sikre, at tiltag til at forberede en overtagelse af nødlidende pengeinstitut iværksættes tidligst muligt og så vidt muligt i god tid, inden der gives frist til reetablering af kapitalen.

Den udvidede medgiftsordning skal godkendes af EU-Kommissionen efter statsstøtteregele.

3. Statslig garantiordning ved fusioner (sammenlægninger)

Med henblik på at understøtte konsolideringen blandt pengeinstitutter indføres en ordning, hvorefter pengeinstitutter frem til udgangen af 2013 kan ansøge om en individuel statsgaranti i forbindelse med en fusion. Aftaler om individuelle statsgarantier indgås af Finansiell Stabilitet A/S, der administrerer ordningen på vegne af staten.

Finansiell Stabilitet A/S kan indgå aftaler om en individuel statsgaranti til afløsning af nuværende individuelle statsgarantier i det specifikke tilfælde, at to pengeinstitutter, hvoraf mindst det ene institut har individuel statsgaranti, ønsker at fusionere. Den nye garanti kan have en løbetid på op til 2 år. Garantien kan maksimalt dække samme beløb som de eksisterende garantier i de fusionerende institutter.

Finansiell Stabilitet A/S kan endvidere indgå aftale om en individuel statsgaranti i det specifikke tilfælde, at en fusion mellem to pengeinstitutter udløser forfald af seniorlån til betaling. Garantien vil i dette tilfælde have samme løbetid og beløb som det forfaldne lån. Der indføres et samlet loft for ydelse af sådanne garantier på 10 mia. kr.

Det er en forudsætning for tildeling af en individuel statsgaranti

- at der er tale om fusion i henhold til konkurrenceloven.
- at der foreligger en forretningsplan for det fusionerede pengeinstitut, der er godkendt af Finanstilsynet, jf. § 204 i Lov om finansiell virksomhed.
- at Finansiell Stabilitet A/S vurderer, at fusionen mellem de to pengeinstitutter reducerer statens samlede risiko på det fortsættende instituts forpligtelser i forhold til den risiko, staten ville have, hvis institutterne fortsat var hver for sig.
- at mindst et af de fusionerende institutter ikke er under skærpet tilsyn af Finanstilsynet, samt at Finanstilsynet vurderer, at det fusionerede pengeinstitut ikke umiddelbart vil skulle være under skærpet tilsyn.

Der betales en garantiprovision til Finansiell Stabilitet A/S for garantien, som fastsættes til [2] pct. årligt af det underliggende låns hovedstol. Det er hensigten, at obligationer udstedt med ny individuel statsgaranti belånes i Nationalbanken.

Det er udgangspunktet, at eventuelle tab på garantierne vil skulle dækkes af de betalte garantiprovisioner. Såfremt der alligevel måtte komme et nettotab, afholdes dette af indtægterne fra de tidligere bankpakker.

Garantiordningen skal godkendes af EU-Kommissionen efter statsstøtteregele.

Såfremt betingelserne for anvendelse af henholdsvis den udvidede medgiftsordning og den statslige garantiordning ved fusioner er opfyldt, kan et pengeinstitut anvende begge ordninger i forbindelse med en fusion.

4. Indskydergarantifondens finansiering

Indskydergarantifondens nuværende finansieringsform kan i tilfælde af betydelige tab i Indskydergarantifonden påvirke pengeinstitutternes solvens mærkbart i perioder, hvor sektoren i forvejen har økonomiske udfordringer. Endvidere er det forventningen, at et nyt EU-direktiv vil indebære, at Indskydergarantifondens formue skal øges væsentligt i 2013 og frem til 2027.

For at opnå en mere jævn belastning af sektoren i forbindelse med indbetalinger til fonden, er det derfor hensigten, at finansieringen af Indskydergarantifonden ændres, så den fremover i højere grad baseres på en forsikringslignende finansiering med årlige præmier.

Den fremtidige finansieringsmodel forventes derfor at indebære et væsentligt større kontant ex ante element end den nuværende ordning. Indskydergarantifonden (inklusive afviklingsafdelingen) finansieres fortsat fuldt ud af sektoren.

Der gennemføres den nødvendige lovgivning om ændring af Indskydergarantifondens finansiering med virkning så hurtigt som muligt. Der nedsættes en hurtigt arbejdende arbejdsgruppe under Økonomi- og Erhvervsministeriet, der skal se på finansieringen af Indskydergarantifonden.

5. Systemisk vigtige finansielle institutter – SIFI'er

Der arbejdes internationalt med at fastsætte strammere regler for systemisk vigtige finansielle institutter. Basel-komiteen for banktilsyn, Financial Stability Board og EU-Kommissionen arbejder således aktuelt på anbefalinger og regulering i forhold til SIFI'er. Samtidig har flere europæiske lande allerede tilkendegivet, at de nationalt har SIFI'er.

Også i Danmark er der SIFI'er. De vil skulle leve op til skrappe krav end andre pengeinstitutter, og kravene fastsættes på basis af kommende EU-regulering for SIFI'er og under hensyntagen til, at danske SIFI'er skal have rimelige konkurrencevilkår sammenlignet med SIFI'er i fx Sverige. Der vil kunne blive tale om højere kapitalkrav og skærpet tilsyn, men også på andre områder kan kravene være skrappe. Endvidere overvejes særlige foranstaltninger for SIFI'er, der kommer i problemer, herunder at de vil kunne opsplittes.

Der nedsættes et ekspertudvalg under Økonomi- og Erhvervsministeriet med en uafhængig formand. Ekspertudvalgets medlemmer udpeges af økonomi- og erhvervsministeren.

Ekspertudvalget skal med afsæt i den kommende EU-regulering udrede:

- Hvilke kriterier der skal være opfyldt for, at et institut kan siges at være et dansk SIFI.
- Hvilke krav der skal stilles til SIFI'er.

- Hvilke instrumenter der kan anvendes i forhold til SIFI'er, som måtte komme i vanskeligheder.

Ekspertudvalget skal afrapportere til økonomi- og erhvervsministeren i 2012.

6. Aftale med den finansielle sektor

Der er indgået aftale med Finansrådet om, at rådet og dets medlemmer anerkender, at det påhviler sektoren og staten i fællesskab at søge at undgå, at pengeinstitutter unødigt afvikles gennem Bankpakke III. Finansrådets og dets medlemmer vil derfor medvirke aktivt til at finde løsninger, hvor sunde pengeinstitutter påtager sig opgaven med at overtage hele eller dele af aktiviteterne fra institutter, der måtte komme i vanskeligheder, jf. vedlagte bilag 1. [*Udestår*]

Finansrådet støtter initiativerne i [konsolideringspakken] og er indforstået med, at Indskydergarantifondens afviklingsafdeling stiller en tabskaution, der dækker i det omfang, at Finansiell Stabilitet A/S' tab efter endelig afvikling af et nødlidende institut under den udvidede medgiftsordning (model II) måtte vise sig at blive større end forventet ved Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af det nødlidende institut.

7. Opfølgning

Grønland og Færøerne er efter gældende regler omfattet af lov om finansiell stabilitet og lov om en garantifond for indskydere og investorer, ligesom grønlandske og færøske banker havde adgang til tegning af individuelle statsgarantier i medfør af Kreditpakken. Som udgangspunkt vil Grønland og Færøerne derfor også være omfattet af denne aftale, medmindre Grønlands og Færøernes hjemmestyrer efter drøftelse med den danske regering ikke ønsker at være omfattet af aftalen.

Økonomi- og erhvervsministeren vil hurtigst muligt fremsætte:

- Aktstykke, der muliggør, at statens potentielle tab på de individuelle statsgarantier ved en afvikling af et nødlidende pengeinstitut under Bankpakke III anvendes i den udvidede medgiftsordning samt indførelsen af en ny statslig garantiordning ved fusioner.
- Lovforslag om tabskaution fra Indskydergarantifonden i den udvidede medgiftsordning samt om Indskydergarantifondens finansiering.

Parterne vil – i lighed med praksis ved de allerede indgåede aftaler om finansiell stabilitet (bankpakker og kreditpakken) – jævnligt mødes for at drøfte udmøntningen af aftalen og overvåge udviklingen.

NOTAT

18. august 2011

Uddybning vedr. udvidelse af medgiftsordningen

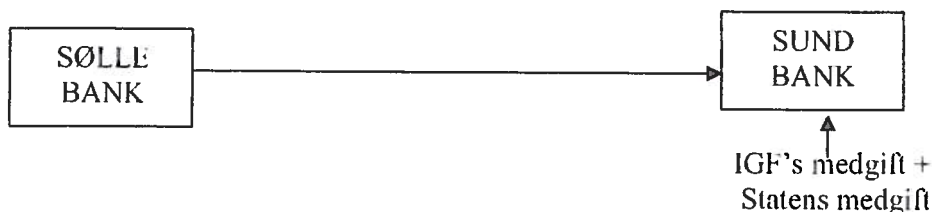
Der er tidligere blevet foreslået en udvidelse af medgiftsordningen jf. notat om udvidelse af medgiftsordningen af 11. august 2011. I forslaget lægges der op til, at medgiftsordningen udvides på to måder.

Den første model (I) giver mulighed for, at medgiften fra Indskydergarantifonden (IGF) suppleres med en medgift fra staten svarende til statens potentielle haircut¹. Modellen kan anvendes i det tilfælde, at der er et andet pengeinstitut, der er villig til at overtage *hele* det nødlidende pengeinstitut. Den øgede medgift i form af statens potentielle haircut skal ses som en kompensation til det overtagne institut for, at instituttet overtager samtlige aktiver – både grønne og røde.

Den anden model (II) giver mulighed for, at Finansiell Stabilitet A/S overtager hele det nødlidende pengeinstitut under medgiftsordningen under forudsætning af, at der er en køber til de værdifulde aktiver (grøn del), og under forudsætning af, at sektoren ligesom under Bankpakke III stiller tabskaution for statens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af den resterende del (rød del). Det er en forudsætning for anvendelse af model II, at Finansiell Stabilitets tab på afvikling af de røde dele ikke overstiger det tab, staten ville have haft under Bankpakke III (hvilket er svarende til statens maksimale medgift under model I).

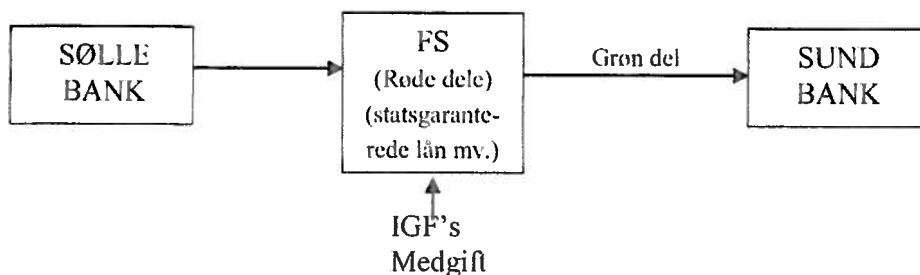
De to modeller er skitseret i nedenstående figurer:

Model I:



¹ Det bemærkes at haircut er en procentsats, hvorimod medgiften er et beløb. Statens potentielle haircut svarer således til den procent af de individuelle statsgarantier, som ville være blevet tabt, hvis instituttet var blevet afviklet under Bankpakke III.

Model II:



I begge modeller bidrager den finansielle sektor (Indskydergarantifonden) således med en medgift, der maksimalt kan svare til deres tab under Bankpakke III (haircut af indlån under 750.000), ligesom staten bidrager med en medgift, der maksimalt kan svare til statens tab under Bankpakke III (haircut på individuelle statsgarantier).

I det følgende uddybes en række punkter ved modellen.

Fastsættelse af haircut/medgift

For at finde frem til IGF og statens medgift skal det haircut, der ville blive tale om, hvis Bankpakke III blev anvendt, indledningsvist fastlægges.

Bankpakke III

Under Bankpakke III nedsætter Finansiell Stabilitet A/S et kreditteam, der laver en foreløbig værdiansættelse af aktiver og passiver i Sølle Bank på under to døgn. Senest tre måneder efter overdragelsen af Sølle Bank til Finansiell Stabilitet udarbejder to uafhængige statsautoriserede revisorer en endelig værdiansættelse, som dog kan indbringes for domstolene.

Nuværende medgiftsordning

I medgiftsordningen udarbejdes beslutningsgrundlaget for den eventuelle medgift af værdiansættelsesrådet i IGF's afviklingsordning, der består af eksperter fra branchen. Beslutningsgrundlaget udarbejdes ved en vurdering af, om medvirken til en medgiftsordning påfører Fonden færre omkostninger end afvikling efter Bankpakke III, og om løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar. Vurderingen sker ved at lave et skøn over værdien af aktiver og passiver i Sølle Bank, og på baggrund af underdækningen (forskellen mellem værdien af aktiver og passiver) anslå, hvor store omkostninger Fonden vil have ved hhv. Bankpakke III og en medgiftsordning. I medgiftsordningen må medgiften maksimalt udgøre, hvad omkostningerne for IGF ville være under Bankpakke III.

Beslutningen om anvendelse af medgiftsordningen og medgiftens størrelse træffes derefter af IGF's bestyrelse. Bestyrelsen udpeges af økonomi- og erhvervsministeren, og består af en formand og næstformand, der repræsenterer henholdsvis juridisk samt nationaløkonomisk og regnskabs-

mæssig sagkundskab, fire medlemmer, der repræsenterer institutterne, og to medlemmer, der repræsenterer indskyderne og investorerne.

Udvidede medgiftsmodel

I den udvidede medgiftsmodel er staten, som tilfældet er i Bankpakke III, involveret i ordningen via Finansiell Stabilitet A/S, hvorfor staten ligeledes skal inddrages i værdiansættelsen. Dette sker ved, at såvel Finansiell Stabilitets kreditteam som IGF's værdiansættelsesråd vurderer aktiver og passiver i Sølle Bank samtidig. Det kan overvejes, at Finansiell Stabilitets kreditteam suppleres med uafhængige revisorer.

Såvel Finansiell Stabilitet som IGF skal på denne baggrund vurdere, hvilken medgift der kan tilbydes². Hvis indskyderfondens bestyrelse efterfølgende vælger at tilbyde en medgift lavere end det maksimale, da lægges det til grund at, statens andel ligeledes begrænses svarende til Fondens andel. Hvis fx Fonden tilbyder 80 pct. af det vurderede haircut i medgift, da er statens maksimum for medgift således ligeledes 80 pct. af det forventede tab på de individuelle statsgarantier.

Størrelse på medgift

Der er rejst spørgsmål ved, om medgiften i model I risikerer at blive sat for højt, således at Sund Bank efterfølgende vil få en gevinst.

Kommissionen har med godkendelse af den nuværende medgiftsordning fastsat et krav om, at salgsprocessen er så åben og transparent som mulig, givet omstændighederne. Det indebærer, at Finanstilsynet/Finansiell Stabilitet skal kontakte flere potentielle købere med henblik på at afklare, hvorvidt de er interesserede i at overtage en del af eller hele den pågældende bank. På denne måde forsøges det at finde den rette pris for instituttet på trods af, at det ikke er muligt at lave en egentlig åben budrunde. Hvis der føres forhandlinger med flere potentielle købere, må det antages at øge sandsynligheden for at få en mere retvisende vurdering af markedsværdien af den nødlidende banks aktiver og passiver og dermed også en mere retvisende medgift.

På trods af flere potentielle købere, og dermed flere bud, må det anerkendes, at fastsættelsen af medgift i model I vil være behæftet med en usikkerhed. Dette skyldes både den korte tidsperiode og den fortrolige proces, der er nødvendig for at hindre et "bank run". Denne usikkerhed skal IGF og Finansiell Stabilitet tage højde for.

Der er blevet spurgt til, om man kan sikre staten en upside i tilfælde af, at det efterfølgende går godt. Det er vanskeligt, men der foreligger flere tekniske muligheder:

² Statens medgift i model II forstået som det maksimale tab i Finansiell Stabilitet ved at afvikle rød del.

- 1) Dattermodel
- 2) Betaling for Sølle Banks goodwill i form af aktier
- 3) Optionslignende efterregulering af medgift

Ad 1: En måde at sikre staten en upside i tilfælde af, at overtagen bliver en succes for Sund Bank er, at man kan beting salget til Sund Bank af, at Sølle Bank isoleres i et datterselskab eller lignende, hvorved man efterfølgende via overskud osv. i datterselskab kan se, hvorvidt medgiften var for høj. Fordelen herved er, at staten dermed er sikret en efterfølgende gevinst, hvis medgiften var for høj, ligesom staten kan betinge sig at en andel i overskuddet, hvis Sølle Bank bliver solgt videre. Modsat vurderes forslaget at forhindre Sund Bank i at udnytte synergier. Endvidere er det en ulempe ved dette forslag, at det fjerner institutternes incitament til at overtage dårlige banker, ligesom det mindsker deres incitament til at få overskud etc.

Ad 2: Ved Sund Banks overtagelse af Sølle Bank vil der normalt være en goodwill knyttet til grøn del. Betalingen for denne goodwill vil i model I som udgangspunkt blive modregnet i "betalingen" for rød del. En alternativ mulighed er, at betalingen for goodwill sker i form af aktier i Sund Bank. Hvis Sund Bank efterfølgende klarer sig godt, vil staten dermed få del i denne upside, ligesom Sund Banks kapitalisering øges. Ulempen vil være, at det kan mindske Sund Banks incitament til at overtage Sølle Bank.

Ad 3: En måde at sikre staten en upside er desuden, at der kan ske en form for optionslignende efterregulering af medgiftens størrelse. Fx kunne det tænkes, at staten var berettiget til et vist beløb, hvis Sund Bank efter overtagelse af Sølle Bank har et overskud/aktiekurs, der er væsentligt højere end overskuddet/kursen hos sammenlignelige banker. Fordelen herved er naturligvis, at statens mulighed for upside sikres. Modsat er ulempen, som ovenfor, at det mindsker institutternes incitament til at overtage nødlidende banker, ligesom det mindsker deres incitament for at skabe en sund forretning med et højt overskud.

I model II vil staten (og Indskydergarantifonden) få andel i en eventuel upside på de røde engagementer, da disse ligger i Finansiell Stabilitet. Skulle der være et tab som følge af, at haircut er sat for lavt, dækkes tabet af sektoren via en tabskaution stillet af Indskydergarantifondens afviklingsafdeling.

Mulighed for efterregulering som følge af tidspres

Der er tidligere blevet spurgt til, hvorvidt der er tid nok til at gennemføre processen med den udvidede medgiftsordning. Svaret hertil må være, at det vurderes muligt i det omfang, at det lykkes at opretholde en fortrolig proces. Det kan dog ikke udelukkes, at der i nogle tilfælde ikke er tid nok,

ligesom der kan ske et læk, hvorved processen pludselig skal gå meget hurtig.

I en sådan tidspresset situation kan en potentiel køber være forhindret i at få et præcist overblik over Sølle Banks engagementer - herunder i særdeleshed erhvervsengagementerne.

Det kan derfor overvejes, at der indføres en form for efterregulering af visse engagementer. Hermed menes, at Sund Bank kan få mulighed for at "returnere" visse engagementer til Finansiell Stabilitet i model II indenfor en vis tidsperiode fx 14 dage.

Det kan således overvejes en form for "fortrydelsesret". Anvendes "fortrydelsesretten", da skal prisen, som Sund Bank betaler for grøn del, reguleres med de tilbageførte engagementer. Skulle tilbageførte engagementer påføre Finansiell Stabilitet A/S et tab, vil dette være omfattet af tabskautionen stillet af IGF's afviklingsafdeling.

Ved model I gives der ikke mulighed for en efterregulering, idet det overtagende pengeinstitut med det samme overtager hele det nødlidende pengeinstitut. Der er således ikke mulighed for at tilbageføre eventuelle engagementer til Finansiell Stabilitet A/S.

Individuelle statsgaranti

På baggrund af drøftelser på sidste møde foreslås det, at de individuelle statsgarantier i Sølle Bank forfalder. For model I ved at kræve indfrielse, når Sund Bank overtager instituttet, og i model 2 ved at de forblive i Finansiell Stabilitet.

Da der i såvel model I som II er tale om en fusion (Sund Bank overtager hele hhv. dele af Sølle Bank) er der imidlertid mulighed for, at Sund Bank kan anvende modellen med statslige garantier i forbindelse med fusion og den udvidede medgiftsordning samtidig. Dette naturligvis under forudsætning af, at det overtagende institut opfylder betingelserne for at få tildelt nye statsgarantier.

I både model I og II gælder, at de nye individuelle statsgarantier til afløsning af de hidtidige skal optages på nye vilkår.

Kan ordningen anvendes?

Europa-Kommissionen har for den nuværende medgiftsordning godkendt, at ordningen kan finde anvendelse på pengeinstitutter med en balance under 3 mia. euro uden forudgående notifikation. Såfremt ordningen skal anvendes på pengeinstitutter med en balance over 3 mia. euro, skal der derimod ske individuel notifikation til Europa-Kommissionen. Det for-

modes, at tilsvarende vil være gældende for en udvidelse af medgiftsordningen.

Der er generelt visse betingelser, der skal være opfyldt før den udvidede medgiftsordning i model I og II kan anvendes;

Model I:

1. Der skal være en Sund Bank, der vil købe hele Sølle Bank for til gengæld at modtage IGF's og statens samlede medgift
2. Finansiell Stabilitet skal vurdere, at betaling af medgiften til Sund Bank er billigere end det haircut, der ville komme under Bankpakke III
3. Indskyderordningen skal vurdere, at betaling af medgiften til Sund Bank er billigere end den dækning af indskydere under 750.000 Kr., der ville være under Bankpakke III

Model II

1. Der skal være et sundt institut, der ønsker at købe de grønne dele af Sølle Bank til pris X
2. Finansiell Stabilitet skal vurdere, at prisen der modtages for at sælge de grønne dele, X, sammenholdt med den medgift der modtages fra IGF, Y, sikrer, at tabet på at afvikle rød bank ikke oversiger det tab, der ville være ved Bankpakke III
3. Indskydergarantifonden skal vurdere, at betaling af Y til Finansiell Stabilitet er billigere end at afvikle indskydere under 750.000 ved Bankpakke III.

Hvor attraktiv den udvidede medgiftsmodel vil være, afhænger af, hvor mange udækkede krav Sølle Bank ligger inde med. Det skyldes, at modsat Bankpakke III beskæres disse indskud (passiver) ikke med haircuttet. Dvs. at jo flere udækkede indlån, der er tale om, jo flere passiver vil der under Bankpakke III blive skåret væk.

På baggrund af ovenstående kan det konkluderes, at hvor et hurtigt salg med deraf følgende bevarelse af aktivernes værdi trækker i retning af, at medgiftsordningen er trækker i retningen af, at medgiftsordningen er fordelagtig, da trækker relativt mange udækkede aktiver i den modsatte retning.

Det er vurderingen, at den udvidede medgiftsmodel kan anvendes i en række tilfælde, men modellens attraktivitet beror på, hvor stor en andel af de samlede krav i Sølle Bank, der er dækkede.

NOTAT

18. august 2011

Uddybning af forslaget om statslig garanti i forbindelse med fusioner

I notat om en statslig garantiordning i forbindelse med fusioner af 11. august 2011 blev præsenteret forslag om statslig garanti i forbindelse med fusioner.

Forslaget indebærer, at Finansiell Stabilitet A/S mod en risikopræmie kan:

- Stille en ny individuel statsgaranti i fx [2] år til afløsning af nuværende individuelle statsgarantier i det specifikke tilfælde, at to pengeinstitutter, hvoraf mindst det ene institut har individuel statsgaranti, ønsker at fusionere.
- Stille en ny individuel statsgaranti i det specifikke tilfælde, at en fusion mellem to pengeinstitutter udløser forfald af seniorlån til betaling (samme omfang af og løbetid for garantien som det forfaldne lån).

Det vil være en forudsætning for ordningen, at der betales en provision for statsgarantien, der afspejler statens risiko, og at en række kriterier er opfyldt for, at garantien kan tildeles.

Adgang til ordningen forudsættes at være midlertidig med udløb senest ved udgangen af 2013.

I det følgende uddybes en række elementer i modellen.

Kriterier for tildeling af garanti

Finansiell Stabilitet A/S vil, som i den nuværende garantiordning, skulle stille den individuelle statsgaranti. Det vil være en forudsætning for garantistillelse, at:

- Der er tale om fusion (i henhold til konkurrenceloven).
- Der foreligger en forretningsplan for det fusionerede pengeinstitut, der er godkendt af Finanstilsynet.
- Finansiell Stabilitet A/S vurderer, at fusionen mellem de to pengeinstitutter i sig selv bidrager væsentligt til at styrke instituttets stabilitet (solvens og likviditet), således at risikoen for, at staten lider tab på garantien, mindskes.

- Mindst et af de fusionerende institutter ikke er under skærpet tilsyn af Finanstilsynet, samt at Finanstilsynet vurderer, at det fusionerede pengeinstitut ikke vil skulle være under skærpet tilsyn.

Garantiernes omfang

Ordningens første element (en ny individuel statsgaranti til afløsning af eksisterende garantier) vil øge varigheden, men ikke omfanget af statens risici på de pågældende garantier. Statens nuværende eksponering på ca. 166 mia. kr. (heraf ca. 11 mia. kr. til Danske Bank A/S) vil ikke kunne øges i forhold til de allerede stillede garantier. De eksisterende garantier udløber i 2012 og 2013.

Der er således tale om en videreførelse af kendte risici, idet der dog kun vil være tale om fusionssituationer. Almindelige sunde pengeinstitutter, der ikke fusionerer, vil skulle indfri de nuværende statsgaranterede lån i 2012 og 2013 men vil kunne anvende den nye lånemulighed hos Nationalbanken, jf. nedenfor.

En forlængelse kan ses som et forsvar af de allerede stillede garantier, da statens risici på garantierne potentielt mindskes, idet det fusionerede pengeinstitut vil være stærkere end de oprindelige institutter og vil have længere tid til at finde alternativ finansiering til erstatning for garantien. Såfremt de fusionerende kreditinstitutter også har modtaget statsligt kapitalindskud, kan statens risiko på disse også reduceres.

Ordningens andet element (nye statsgaranti såfremt seniorlån forfalder til betaling i forbindelse med en fusion) vil øge statens risici, da der er tale om nye garantier ud over de eksisterende statsgarantier. Finanstilsynet vurderer, at omfanget af seniorlån, der vil forfalde til betaling ved en fusion, er relativt begrænset set i forhold til omfanget ved de eksisterende statsgarantier. Da omfanget af seniorlån, der vil forfalde til betaling ved fusion, ikke kendes med sikkerhed, foreslås det at indføre et loft over denne del af ordningen på [10] mia. kr. for at afgrænse statens risici.

Risikopræmie

I den nuværende ordning for individuelle statsgarantier er risikopræmien fastsat til 1,35 % af det underliggende låns hovedstol årligt.¹

¹ Risikopræmien skal, jf. EU-Kommissionens nuværende midlertidige statsstøtteregeime, som minimum fastsættes som instituttets CDS-spread tillagt 50 basispunkter. Efter den 30. juni 2010 er reglerne skærpet så der skal være et tillæg på yderligere 20 basispunkter for A+/a ratede institutter, 30 basispunkter for A- ratede institutter og 40 basispunkter for institutter med lavere rating. Hvor der ikke foreligger CDS-data, men hvor banken har en kreditrating, udledes et CDS-spread ud fra et udvalg af europæiske banker, der har samme rating som den pågældende bank. Hvis der ikke foreligger CDS-data for banken, og banken heller ikke har en kreditrating, så udledes et CDS-spread ud fra et udvalg af europæiske banker der er A ratede.

Det foreslås, at der fastsættes krav om højere risikopræmie end i den oprindelige ordning om individuel statsgaranti. Det vil gøre den nye ordning mindre attraktiv end den oprindelige garantiordning, således at kun pengeinstitutter med reelt behov anvender ordningen.

Desuden skal risikopræmien afspejle den sikkerhed, der ligger til grund for garantien.

Det foreslås, at risikopræmien fastsættes til 1,75 – 2 %.

Det er udgangspunktet, at eventuelle tab på garantierne vil skulle dækkes af risikopræmierne. Såfremt der, trods forhøjet risikopræmie og Finansiell Stabilitet A/S' vurdering, alligevel måtte komme et nettotab, søges dette afholdt af indtægterne fra de tidligere bankpakker.

Samspil med Nationalbankens udvidede belåningsgrundlag

Nationalbanken har den 16. august 2011 annonceret, at Nationalbanken pr. 1. oktober 2011 agter at udvide sit belåningsgrundlag for lån til pengeinstitutter, så der kan optages lån med sikkerhed i bankernes udlån af god bonitet. Ordningen vil løbe indtil videre. De nærmere forhold omkring ordningen, herunder rentetillæg, lånemax, haircut og opgørelse af sikkerhedsstillelsens bonitet, vil blive fastlagt i den kommende tid. Formålet med at udvide belåningsgrundlaget er at forbedre pengeinstitutternes adgang til likviditet.

Nationalbankens udvidelse af belåningsgrundlaget styrker sunde pengeinstitutters mulighed for at tilgå likviditet, herunder også i forbindelse med udløb af de individuelle statsgarantier i 2012 og 2013.

Den foreslåede garantiordning reserveret til fusionsformål supplerer Nationalbankens udvidede belåningsgrundlag. Den skaber et incitament til konsolidering i sektoren, som vurderes at være hensigtsmæssig på længere sigt. Ordningen kan endvidere håndtere problemstilling med, at seniorlån kan forfalde ved fusion. Herudover kan ordningen understøtte anvendelsen af den udvidede medgiftsordning. Der kan endelig være banker, der ikke har udlån af tilstrækkelig bonitet til at få dækket sit likviditetsbehov i Nationalbanken.

Ordningen skal derfor ses som et supplement til Nationalbankens initiativ.

NOTAT

18. august 2011

/ ara-ft

Spørgsmål nr. 4 fra Socialdemokraterne

Der ønskes en beskrivelse af, hvor mange pengeinstitutter, der er afskåret fra funding på det internationale pengemarked, samt en beregning af, hvor meget dyrere det er blevet for de større banker at funde sig.

Svar

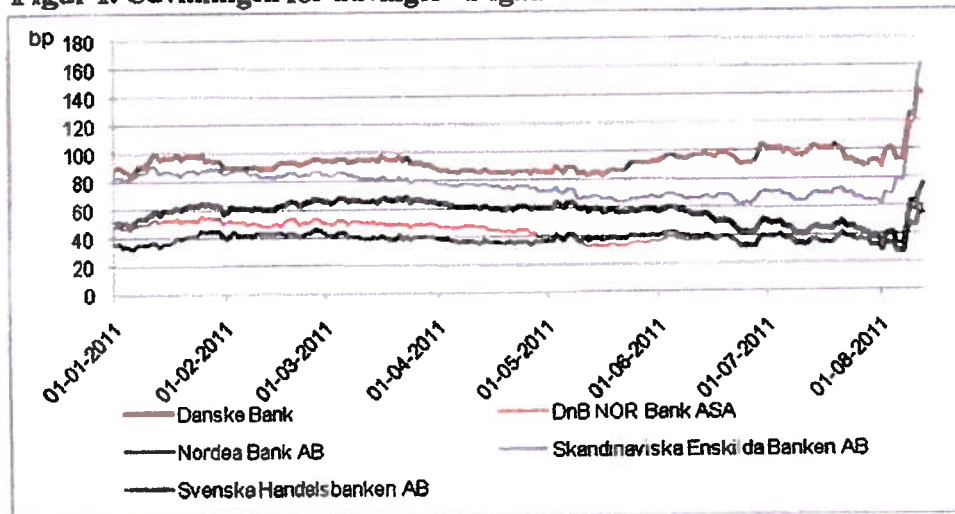
Aktuelt er det Finanstilsynets opfattelse, at der generelt er betydelig nervøsitet blandt seniorgældsinvestorer over for danske banker. Tendenser i det internationale kapitalmarked efter sammenbruddene i Amagerbanken og Fjordbank Mors og de mange ratingnedjusteringer peger i retning af, at en række investorer har reduceret deres kreditfaciliteter til danske banker. Samtidig har de øget prisen herfor, sænket løbetiden og endda i nogen tilfælde – særligt i forhold til de mindre og mellemstore institutter – helt lukket for adgangen til kredit.

Det er Finanstilsynets opfattelse, at krisen i foråret og særligt henover sommerferien har forstærket disse tendenser. Som følge af den nuværende globale usikkerhed, vil det formentlig være udfordrende for selv større danske banker at lave større udstedelser med lang løbetid, men noget tilsvarende kan gøre sig gældende for også udenlandske banker givet af årsagen er global usikkerhed snarere end specifikke danske forhold.

Udviklingen i seniorgældsmarkedet fra januar til august 2011 viser, at de store fastforrentede længerevarende obligationsudstedelser er blevet betydeligt dyrere for de største banker og det med en reduceret løbetid. Figur 1 viser udviklingen på det sekundære marked (marked for gæld, der allerede er udstedt, og som sælges igen) for udvalgte seniorgældsudstedelser for Danske Bank og andre store nordiske banker. Det fremgår, at prisen generelt er stigende. Der har frem til for ganske nylig været en dårligere udvikling for Danske Bank end for de øvrige nordiske banker.

Det bemærkes, at der kan være flere årsager til forskellene. Udover de mulige effekter af Amagerbanken og Fjordbank Mors, er Danske Banks regnskaber trods lave nedskrivninger i forhold til den danske banksektor fortsat er præget af nedskrivninger, der er højere end i de andre store skandinaviske banker.

Figur 1. Udviklingen for udvalgte obligationsudstedelser



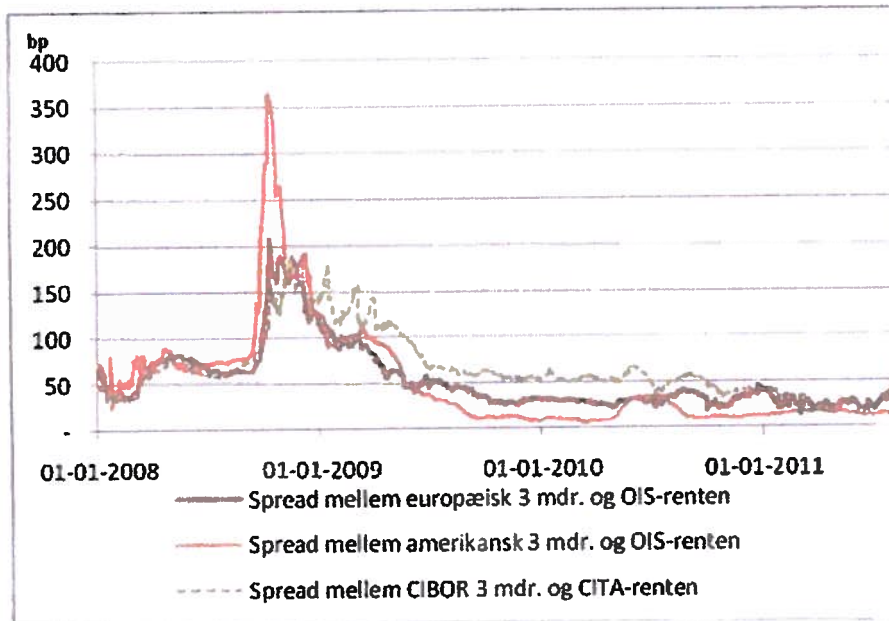
Kilde: Bloomberg

Note: Udstedelserne er alle fastforrentede. Løbetiden samt det udstedte beløb for hver enkelt bank er som følger: Danske Bank: 5-årig, 1.500.000 EUR, Nordea Bank AB: 5-årig, 2.000.000 EUR, DnB NOR Bank ASA: 5-årig, 2.000.000 EUR og Skandinaviska Enskilda Banken AB: 5-årig, 1.000.000 EUR. Spændet måles ift. den såkaldte Asset Swap Spread (ASW). ASW er et udtryk for den risikopræmie, investorerne vil have for at placere penge i de respektive obligationer.

Tilsvarende bærer prisudviklingen på de kortere variable danske udstedelser gennem 2011 præg af prisstigninger eksempelvis i forbindelse med sammenbruddet i Fjordbank Mors.

Der er også sket en vis udvidelse i forskellen mellem en risikofri rente og 3 måneders pengemarkedsrente – der er den rente, pengeinstitutterne låner penge af hinanden til på 3 måneders sigt. Forholdet (eller spreadet) bruges typisk til at måle den nervøsitet (eller kreditrisiko) der er i markederne for de usikrede interne lån mellem pengeinstitutterne. Spreadet er steget markant den seneste måned og ligger aktuelt på knap 70 basispunkter for både danske og europæiske institutter. Det skal dog sammenlignes med et spread på op til 200 basispunkter i oktober 2008, jf. figur 2.

Figur 2. Rentespread mellem 3 måneders rente og OIS-renten



Kilde: Bloomberg

Note: Forskellen mellem 3 måneders pengemarkedsrente (EURIBOR, USD LIBOR eller CIBOR) og overnight indeks swap (OIS) eller CITA er et ofte brugt udtryk for markedets opfattelse af den kreditrisiko, der måtte være ved udlån til et andet pengeinstitut.

NOTAT

18. august 2011

/tbf-dep

Spørgsmål nr. 5 fra Socialdemokraterne

Der ønskes en beregning af hvor meget de statslige indskud fra Bankpakke II ville have været værd pr. dags dato, hvis der havde været indført en up-side ordning i forbindelse med indskuddene.

Svar

Spørgsmålet er kontrafaktisk. Det er ikke givet, hvordan den konkrete udformning af et instrument med upside (aktier, optioner eller lignende) ville have været, og en besvarelse ville desuden forudsætte kendskab til en række hypotetiske forhold:

- Ville kreditinstituttet have valgt at modtage statsligt kapitalindskud, hvis der havde været tilknyttet en statslig up-side?
- Ville størrelsen af indskuddet i givet fald have været den samme?
- Ville kursudviklingen siden datoen for indskuddet have været identisk med den faktiske kursudvikling?
- Ville en statslig up-side have betydet, at den faste kuponrente var lavere?

Da det ikke er muligt at skønne over betydningen af disse forhold, kan spørgsmålet ikke besvares meningsfuldt.

NOTAT

18. august 2011

/tbl-dep

Spørgsmål nr. 6 fra Socialdemokraterne

Der ønskes svar på, hvor stort et tab, der indtil nu har været i Roskilde Bank, samt om Det Private Beredskab indestår for dækning af disse tab. (Status for bankpakkerne s. 1, sidste afsnit:)

Svar

I forbindelse med Nationalbankens overtagelse af Roskilde Bank stillede Det Private Beredskab en garanti på 750 mio. kr.

Som led i aftalen med banksektoren om finansiell stabilitet har Det Private Beredskab betalt i alt 25 mia. kr. til staten, hvoraf 15 mia. kr. udgjordes af garantiprovisionen for den ubegrænsede statsgaranti og 10 mia. kr. udgjordes af en tabsindeståelse i forbindelse med Finansiell Stabilitet A/S's overtagelse af nødlidende institutter.

Finansiell 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.

Dermed har Det Private Beredskab fuldt ud dækket de tab, der indtil nu har været i Roskilde Bank.

¹ Dette er opgjort efter et nettorealiseringsprincip, 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.

NOTAT

18. august 2011

/tbf-dep

Spørgsmål nr. 7 fra Socialdemokraterne

Der ønskes en uddybning af, hvorfor statens tab på de individuelle statsgarantier ikke kan blive større end værdiansættelsesrapportens resultater, herunder en uddybning af, om aktiverne ikke fortsat kan tabe værdi, så længe de er i Afviklingselskabet. (Status for bankpakkerne s. 3, 3. og 4. afsnit)

Svar

I forbindelse med Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af en nødlidende bank fastsætter afviklingsafdelingen i Garantifonden for indskydere og investorer på baggrund af en foreløbig vurdering af aktivernes værdi en øjeblikkelig dividendeprocent.

I forbindelse med Amagerbankens kollaps var den øjeblikkelige dividendeprocent 59. Det betyder, at alle indskud, der ikke dækkes af indskydergarantien, i første omgang fik et hair-cut på 41 pct. Garantifonden understår for, at uanset, hvad den endelige værdiopgørelse af den nødlidende banks aktiver måtte vise, kan indskyderens tab ikke overstige det initialt fastsatte hair-cut.

Efterfølgende gennemgås bankens bøger af to, uafhængige revisorer som led i den såkaldte due diligence proces, jf. lov om finansiell stabilitet. Herved fastsættes værdiansættelsesprocenten endeligt. I tilfældet med Amagerbanken resulterede gennemgangen i en værdiansættelsesprocent på 84. Revisorernes vurdering kan indbringes for retten af enten det nødlidende pengeinstitut eller Finansiell Stabilitet A/S i indtil to uger efter offentliggørelsen. Dette skete eksempelvis i tilfældet med Amagerbanken, og det er dermed endnu usikkert, hvad den endelige værdiansættelsesprocent vil blive. Men det er givet, at den ikke kan blive lavere end 59 og sandsynligt, at den vil ligge tættere på 84.

Når afviklingen af banken efter en årrække er tilendebragt, kan det endvidere vise sig, at værdien af bankens aktiver har oversteget den endelige værdiansættelsesprocent. I så fald tilfalder den såkaldte earn-out konkursboet efter den nødlidende bank, og kurator fordeler midlerne i sædvanlig konkursrækkefølge. Såfremt slutresultatet er dårligere, dækker en tabskaution fra afviklingsafdelingen i Indskydergarantien det manglende beløb.

Dermed kan staten højst tabe et beløb svarende til det initiale hair-cut på statsgarantien i instituttet.

NOTAT

18. august 2011

/bif-dag

Spørgsmål nr. 8 fra Socialdemokraterne

Der ønskes en begrundelse for, hvorfor renteindtægterne er inddraget for 2012. (Status for bankpakkerne s. 3, tabel 1)

Svar

Renteindtægterne for 2012 er medtaget i opgørelsen, fordi institutterne tidligst har mulighed for at indfri det statslige kapitalindskud i løbet af 2012 (med en overvægt hænd imod slutningen af 2012) og Danske Bank eksempelvis først i 2014. Der vil således være en renteindtægt af det samlede statslige kapitalindskud i størstedelen af 2012, og for de institutter, der efter aftalerne ikke har mulighed for at indfri eller af økonomiske grunde ikke kan indfri, i hele 2012.

NOTAT

18. august 2011

/bf-dep

Spørgsmål nr. 9 Socialdemokraterne

Der ønskes en redegørelse for den oprindelig aftaleteksts beskrivelse af indfrielsesvilkår for de statslige kapitalindskud. (Status for bankpakkerne s. 4, 2. afsnit)

Svar

Indregning af kapitalindskuddet i kreditinstitutternes kernekapital forudsætter, at der ikke er en fast løbetid. Derfor er det op til det enkelte institut at beslutte, hvornår indfrielse vil finde sted.

Med henblik på at kunne indgå i opgørelsen af institutternes solvens gælder dog i de fleste aftaler, at kreditinstitutterne først efter 3 år kan indfri de statslige kapitalindskud, mens indfrielse i et par tilfælde først kan finde sted efter 4 år og 11 måneder. Indfrielse skal godkendes af Finanstilsynet og forudsætter blandt andet, at de statslige kapitalindskud erstattes af kapital af en tilsvarende kvalitet.

Da det ikke er tanken, at staten på længere sigt skal være engageret finansielt i de danske kreditinstitutter, blev der indbygget visse incitamentter til indfrielse.

For det første fik institutterne et incitament til indfrielse derved, at det er dyrere at indfri efter det femte år. Konkret kan indfrielse ske til pari i de første 5 år, mens det i det 6. år skal ske til kurs 105, og fra det 7. år og frem skal ske til kurs 110.

For det andet vil det føre til stigende rentebetalinger, hvis kreditinstituttet på et tidspunkt vælger at betale udbytte i et sådant omfang, at aktionæernes (ejernes) afkast (opgjort på grundlag af aktiernes kursværdi på tidspunktet for det statslige kapitalindskud) overstiger den fastsatte kuponrente på kapitalindskuddet.



18. august 2011

11/03528-69

/tbl-dep

NOTAT

Spørgsmål uden nr. fra Socialdemokraterne

Der ønskes en beskrivelse af øvrige EU-landes håndtering af bankkrak.

Svar

Det har ikke været muligt for Økonomi- og Erhvervsministeriet at give et fyldestgørende svar på det stillede spørgsmål indenfor den tid, der har været til rådighed.

NOTAT

18. august 2011

/ mkt -døp

Spørgsmål nr. 10 fra Socialdemokraterne

S. 1, 4. afsnit: Der ønskes en uddybende beskrivelse af begrebet 'haircut'.

Svar

Efter Bankpakke III udregnes der et haircut.

Haircuttet fremkommer i Bankpakke III ved, at Finansiell Stabilitet indgår en aftale med det nødlidende institut om at overtage alle instituttets aktiver og en del af dets passiver. Overtagelsen sker ved, at aktiverne værdisættes, og Finansiell Stabilitet overtager ikke-efterstillede forpligtigelser for et beløb svarende til aktivernes værdi. Den procentvise andel af passiverne, der ikke overtages, betegnes et haircut.

Er der fx aktiver for en værdi af 100 mio. kr. og passiver for 200 mio. kr., da er haircuttet 50 pct., og udækkede indskydere mister 50 pct. af deres indskud, og dækkede indskydere mister 50 pct. af deres indskud over 750.000 kr.

Efter haircut er der balance mellem aktiver og passiver, når det antages, at den ansvarlige kapital er tabt.

NOTAT

18. august 2011

/ mkt-dep

Spørgsmål nr. 11 fra Socialdemokraterne

11 a) Der ønskes en beskrivelse af, hvem der skal foretage beregningen af statens eventuelle haircut, samt hvem der skal fastlægge, hvor meget staten skal skyde ind i ekstra medgift.

Spørgsmålene henviser til Udvidelse af medgiftsordningen, side 2, 4. og 5. afsnit, hvilket omhandler model I

Svar

Der henvises til notatet om "Uddybning vedrørende udvidelse af medgiftsordning".

11 b) Der ønskes en uddybning af sætningen "...herunder at den individuelle statsgaranti *så vidt muligt* ikke følger med den overtagende bank". (udvidelse af medgiftsordningen, s. 2, 4. og 5. afsnit)

Svar

Der henvises til notatet om "Uddybning vedrørende udvidelse af medgiftsordning".

11 c) Der ønskes en af- eller bekræftelse af, at det er en antagelse med stor usikkerhed at fastslå, at staten kan få meromkostninger i forhold til den alternative afvikling, herunder beskrivelse af hvilke konkrete usikkerhedselementer, der er (Udvidelse af medgiftsordningen, s. 2, 4. og 5. afsnit).

Svar

Der henvises til notatet om "Uddybning vedrørende udvidelse af medgiftsordning".

11 d) Der ønskes en bekræftelse af, at fastlæggelsen af det statslige haircut er et skøn med usikkerhed, og at beregningen af den mulige statslige medgift dermed kan blive højere, end det endelige haircut viser sig at være. (Udvidelse af medgiftsordningen, s. 2, 4. og 5. afsnit)

Svar

Det bekræftes, at der er en væsentlig usikkerhed i beregning af det potentielle haircut for staten. Dette er en følge af den korte tidsperiode, indenfor hvilken haircuttet skal beregnes.

I begge modeller kan det derfor ikke afvises, at den statslige "medgift" i form af det potentielle haircut bliver højere, end det egentlige haircut under Bankpakke III ville vise sig at blive.

Se i øvrigt overvejelser i notatet om "Uddybning vedrørende udvidelse af medgiftsordning".

NOTAT

18. august 2011

/ mkt-dep

Spørgsmål nr. 12 fra Socialdemokraterne

12 a) Der ønskes en redegørelse for, hvem der skal foretage beregningen af, om afvikling efter denne model vil være mindre fordelagtig end afvikling efter Bankpakke III, herunder hvilke beregningsforudsætninger, der vurderes at skulle indgå. (Udvidelse af medgiftsordningen, s. 2, sidste afsnit)

Svar

Der henvises til notatet om uddybning vedrørende udvidelse af medgiftsordning.

12 b) Der ønskes et eksempel på, hvornår afvikling efter denne ordning er mindre fordelagtig end en afvikling efter Bankpakke III.

Svar

Besvarelsen tager udgangspunkt i eksemplet fra notatet om udvidelsen af medgiftsordningen.

Det, der er afgørende for, om afvikling med udvidet medgift er mere eller mindre fordelagtig end Bankpakke III afvikling er, om de udækkede krav i den nødlidende bank udgør en forholdsvis stor eller forholdsvis lille del af bankens samlede balance.

Den ekstra medgift, som skabes af det tab, der ellers ville komme på den statslige garanti, skal være stor nok til at opveje de udækkede krav. Det er, som vist i eksemplet, kun tilfældet, hvis den forøgede værdi ved øjeblikkeligt salg af den grønne del af banken mindst svarer til værdien af det haircut, som private udækkede krav vil få ved en afvikling under Bankpakke III.

- Sølle Bank har en passiv side, som udover ansvarlig kapital består af dækkede indlån på 5 mia. kr., individuelle statsgarantier for 4 mia.kr. og udækkede krav for 1 mia.kr.
- Der fastsættes en foreløbig dividende procent på 75 pct.
- Indskydergarantifonden vil skulle udrede 1,25 mia.kr. – 25 pct. af 5 mia. kr. – i garantier til dækkede indskydere ved afvikling i Bankpakke III regi.
- Medgiften til et overtagende pengeinstitut, Sund Bank, kan i den eksisterende medgiftsordning derfor maksimalt udgøre 1,25 mia. kr.
- Der er lån for 4 mia.kr. med individuel statsgaranti i Sølle Bank, dvs. at statens haircut på 25 pct. i første omgang ville udgøre 1 mia. kr.

Det beløb, staten ville tabe på haircut, kan i den udvidede medgiftsordning alternativt anvendes til at supplere medgiften ved overtagelsen af Sølle Banks røde del.

- I den udvidede medgiftsordning er der dermed maksimalt 2,25 mia. kr. (1,25 mia. kr. + 1 mia. kr.) til rådighed for Sund Bank.
- Sund Bank overtager de udækkede krav. I dette eksempel er haircuttet på de udækkede krav 250 mio.kr.
- For at Finansiell Stabilitet og Indskydergarantien ved en overtagelse af det nødlidende institut ikke er stillet ringere end ved afvikling efter Bankpakke III, skal det gælde, at den forøgede værdi ved øjeblikkeligt salg af grøn del af Sølle Bank, frem for efter anvendelse af Bankpakke III, skal vurderes til mindst 250 mio.kr.
- Hvis Sølle Bank i eksemplet alternativt har udækkede krav for 3 mia. kr., udgør haircuttet på disse 750 mio. kr.
- I den udvidede medgiftsordning er der stadig maksimalt 2,25 mia. kr. (1,25 mia. kr. + 1 mia. kr.) til rådighed for Sund Bank.
- Sund Bank overtager de udækkede krav, som nu er på 750 mio. kr.
- For at Finansiell Stabilitet og Indskydergarantien ved en overtagelse af det nødlidende institut ikke er stillet ringere end ved afvikling efter Bankpakke III, skal det fortsat gælde, at den forøgede værdi ved øjeblikkeligt salg af grøn del af Sølle Bank, frem for efter anvendelse af Bankpakke III, skal vurderes til et beløb svarende til mindst haircuttet på de udækkede krav, og det vil nu sige 750 mio.kr. Det kan betyde, at anvendelsen af den udvidede medgiftsordning vil være mindre fordelagtig end afvikling efter Bankpakke III.

NOTAT

18. august 2011

/mkt-dep/de-dep

Spørgsmål nr. 13 fra Socialdemokraterne

13 a) Der ønskes ligeledes her en bekræftelse af, at fastlæggelsen af det statslige haircut er et skøn med usikkerhed, og at beregningen af den mulige statslige medgift dermed kan blive højere end det endelige haircut viser sig at være. (Udvidelse af medgiftsordningen, s. 3, først afsnit)

Svar

Der henvises til notatet om "Uddybning vedrørende udvidelse af medgiftsordning".

13 b) Der ønskes en beskrivelse af, om sektoren vil blive pålagt fuld tabskaution ved uventede større tab på rød del. Herunder ønskes en beskrivelse af, hvor lang tid sektoren er bundet til at tabskautionere.

Svar

Finansiel Stabilitet A/S's overtagelse af hele det nødlidende pengeinstitut under model II, vil være forbundet med en restrisiko for staten, såfremt afviklingen i sidste ende viser sig at indebære tab.

For at sikre Finansiell Stabilitet A/S, herunder staten, imod dette tab, vil sektoren blive pålagt at stille den fulde tabskaution, ligesom ved Bankpakke III.

Sektoren vil være bundet til tabskautionen, indtil den endelige afvikling, dvs. indtil alle engagementer er afviklet.

NOTAT

18. august 2011

/ -dep

Spørgsmål nr. 14 fra Socialdemokraterne

Der ønskes en forlods vurdering af, om modellerne karambolerer med EU's regler for statsstøtte.

Svar

Det er en forudsætning for de foreslåede modeller, at de er forenelige med EU's statsstøtteregele. Økonomi- og Erhvervsministeriet har allerede i denne uge haft kontakt til Europa-Kommissionen med henblik på indledende drøftelser.

Den nuværende medgiftsordning er godkendt af Europa-Kommissionen. Det er vurderingen, at den foreslåede udvidelse af medgiftsordningen ligeledes vil kunne erklæres forenelig med statsstøtteregele, idet modellerne bygger på principperne i den godkendte medgiftsordning og fortsat er baseret på en konkurrencebaseret proces.

18. august 2011

NOTAT

/cke-dep

Spørgsmål nr. 15 fra Socialdemokraterne

Der ønskes en redegørelse for, om de her foreslåede forlængelser af individuelle statsgarantier kan bringes i anvendelse sammen med de foreslåede justeringer af medgiftsordningen

Svar

Der henvises til notatet om "Uddybning vedrørende udvidelse af medgiftsordning".

18. august 2011

NOTAT

/cke-dsp

Spørgsmål nr. 16 fra Socialdemokraterne

Der ønskes en vurdering af, hvor høj risikopræmien forventes at være samt hvor lang tid den skal betales.

Svar

Der henvises til notat om ”Uddybning af forslaget om statslig garanti i forbindelse med fusioner”.

18. august 2011

NOTAT

/cke-dep

Spørgsmål nr. 17 fra Socialdemokraterne

Der ønskes en vurdering af, hvor meget Nationalbanken forventes at skulle have i rente, hvis Nationalbanken skal yde lån til overtagende bank.

Svar

Det er endnu uafklaret, hvilken rente Nationalbanken skal have, såfremt Nationalbanken skal yde lån, men det kan lægges til grund, at forrentningen vil svare til det, der normalt er gældende, hvor Nationalbanken yder lån imod sikkerhed i form af eksempelvis obligationer.

NOTAT

ikke-dep

Spørgsmål 18 fra Socialdemokraterne

Hvilken fordele/ulemper vil der være i at melde ud, at der er SIFI i Danmark?

Svar

En udmelding om, at der er SIFI'er i Danmark, kan bidrage til at mindske usikkerheden i markedet om, hvorvidt staten anerkender, at der kan være finansielle virksomheder, som har en sådan betydning for samfundet, at det ikke vil hensigtsmæssigt, at de fra den ene dag til den anden ikke længere eksisterer. Værdien af dette skal ses i lyset af, at anvendelsen af Bankpakke III tilsyneladende har skabt en vis usikkerhed om dette. Dette kan muligvis medvirke til, at den danske banksektor får en mere stabil adgang til finansiering.

Spm. 18.1:

Hvilke fordele/ulemper vil der være af at Danmark går forrest med udpegningen af SIFI?

Svar

Der lægges ikke op til, at der på nuværende tidspunkt skal træffes beslutning om eller på anden måde indikeres, hvilke pengeinstitutter der kan anses som SIFI'er i forhold til den danske økonomi. Forslaget er at nedsætte et udvalg, der skal udarbejde kriterier, på baggrund af hvilke der – formentlig i 2012 – kan udpeges danske SIFI'er.

Nogle lande, herunder Sverige og Schweiz, har allerede meldt ud, hvilke banker der anses for at være SIFI'er i disse lande, idet det bemærkes, at begge disse lande har en bankstruktur med få meget dominerende banker, der gør det ret entydigt at udpege SIFI'er.

Når der sættes navn på danske SIFI'er – formentlig i 2012 – må det forventes, at yderligere lande har udnævnt SIFI'er. Det bemærkes i den forbindelse, at der arbejdes på regulering af SIFI'er både internationalt og i EU-regi, hvorfor der ikke er tale om et selvstændigt dansk initiativ.

Spm. 18.2:

Hvilke fordele/ulemper vil der være for det danske samfund, udviklingen af banksektoren og kunderne af, at SIFI-udpegning de facto vil være en opdeling af danske pengeinstitutter i A- og B-institutter?

Svar

Der vil være tale om opdeling af få systemiske kreditinstitutter og en lang række almindelige kreditinstitutter. Det at blive udpeget som SIFI indebærer, at der pålægges et hårdere regime i form af højere kapitalkrav,

skærpet tilsyn og eventuelt andre skærpede krav. Endvidere indgår det i internationale drøftelser, at hvis SIFI'er kommer i problemer, så vil de kunne opsplittes.

NOTAT

/cke-dep

Spørgsmål 19 fra Socialdemokraterne

Hvilke banker har Schweiz, Storbritannien og Sverige fremhævet som SIFI, herunder begrundelser for SIFI-status, forpligtelser og eventuelle overvejelser om krisehåndteringsinstrumenter? (Systemisk Vigtige Finansielle Institutioner – s. 1, 4. afsnit)

Svar

Regeringen i Schweiz har fremsat forslag om særligt høje kapitalkrav for to systemisk vigtige schweiziske banker - Credit Suisse og UBS. I forslaget forøges kapitalkravet til 19 procent af de risikovægtede aktiver, hvor 10 procent skal være i egentlig kernekapital og 9 procent kan være i betinget kapital i form af betinget konvertible obligationer (kendt som Co-Cos – Contingent Convertible bonds). Forslaget er endnu ikke vedtaget i parlamentet. Reglerne kan tidligst træde i kraft i begyndelsen af 2012, og der foreslås en indkøringsperiode indtil slutningen af 2018.

I Sverige har Finansinspektionen meldt ud, at de fire største banker er SIFI'er (Nordea Bank AB, Svenska Handelsbanken, SEB og Swedbank). Finansinspektionen har indikeret, at disse banker bør have et kapitalkrav på 15-16 %, hvoraf mindst 10-12 % skal udgøres af egentlig kernekapital. Der er endnu ikke truffet beslutning om de endelige kapitalkrav. Der pågår endvidere så vidt vides drøftelser af håndtering af nødlidende pengeinstitutter, herunder SIFI'er.

I Storbritannien har Financial Services Authority (FSA) indikeret, at SIFI'er skal have egentlig kernekapital på 10 %, og at det samlede kapitalkrav skal være op mod 20 %. Der er endnu ikke truffet beslutning om de endelige kapitalkrav, ligesom der ikke er sat navn på de britiske SIFI'er. Det må dog forventes, at de største banker - HSBC, Barclays, Royal bank of Scotland og Standard Chartered - vil blive defineret som SIFI'er. Der er etableret en afviklingsordning for nødlidende banker generelt.

Det kan i tilknytning til ovenstående bemærkes, at alle tre lande er kendetegnet ved, at et lille antal (som det fremgår 2-4) banker dominerer banksektoren med tilsammen meget store markedsandele, samtidig med at disse banker i væsentligt omfang har aktiviteter uden for det pågældende land og dermed balancer, der er betydelige målt i forhold til landenes BNP.



NOTAT

ikke-døp

Spørgsmål nr. 20 fra Socialdemokraterne

Er det tænkeligt, at der vil være banker, som markedet anser for at være SIFI, som ikke vil blive udpeget som en SIFI? (– s. 1, sidste afsnit)

Svar

Det kan ikke afvises. Det bemærkes imidlertid, at det ikke er markedet, der skal afgøre, hvilke banker der er SIFI'er. Kriterierne vil blive fastsat i lovgivningen i forlængelse af ekspertudvalgets anbefalinger.

NOTAT

/cke-dep

Spørgsmål nr. 21 fra Socialdemokraterne

Hvad er begrundelsen for, at ekspertgruppen ikke skal se på, om der er banker, der bør splittes op for at reducere risikoen for betydelige samfundsmæssige tab, fx pga. stærkt tabsgivende forretninger i visse dele af koncernen med potentiel alvorlig afsmitning på resten af koncernen. (– s. 3, sidste afsnit)

Svar

Der ses internationalt på de krav, der skal gælde for SIFI'er, herunder om der skal ske en opsplitning, hvis instituttet kommer i problemer. EU-Kommissionen forventes at komme med forslag om regulering af SIFI'er i 2012.

Det er forventningen, at ekspertgruppen vil tage afsæt i det internationale arbejde, der pågår.

I Danmark findes der allerede en opsplitning af finansielle virksomheder, idet penge- og realkreditinstitutter, forsikrings- og pensionselskaber og investeringsforeninger er adskilt i selvstændige juridiske enheder.

Herudover har Finanstilsynet på nuværende tidspunkt adgang til at foretage ændringer af finansielle virksomheders organisering, hvis virksomheden er truet på eksistensen. Reglerne er blevet skærpet i forlængelse af den finansielle krise, så Finanstilsynet kan gribe ind tidligere end hidtil.

Det bemærkes, at udover økonomiske overvejelser vil tvangsmæssig opsplitning, hvor der ikke er tale om et nødlidende institut, rejse en række ekspropriationsmæssige spørgsmål.