

Til Erhvervs-, Vækst og Eksportudvalget

19. marts 2018  
Side 1/2

På baggrund af det åbne samråd 1. marts om den såkaldte aktionærforeningsmodel vil jeg her kort redegøre for Forenet Kredits synspunkter og bekymring i forhold til den præsenterede model.

Vi er overvejende enig i den bekymring, som Forbrugerrådet Tænk har fremført over for ministeren. Vi vil gerne anerkende ministerens og udvalgets behandling af emnet på samrådet.

Forslaget om aktionærforeningsmodellen udspringer af den proces, som Nykredit-koncernen og den største aktionær – Forenet Kredit – var igennem i 2016 og 2017. Vi ønskede at skabe en adgang til kapital for Nykredit, så koncernen stod på et stærkere fundament. Det lykkedes, da fem danske pensionselskaber investerede i Nykredit i efteråret 2017. Inden da blev det foreslået, at vi skulle benytte os af aktionærforeningsmodellen. Det anbefalede bestyrelsen ikke – primært af de følgende grunde:

Modellen løser grundlæggende ikke de kapitaludfordringer, som Nykredit havde. Som ministeren redegjorde for på samrådet, så siger kapitalkravsforordningen, at kapital, som instituttet selv har finansieret købet af, ikke kan medregnes i kapitalgrundlaget. Dette gælder både hel og delvis finansiering fra både realkredit- og pengeinstitutter i hele koncernen.

Modellen siger på papiret, at investeringen i aktier på 1,5 pct. af købesummen er frivillig. Men omvendt er de økonomiske incitamenters så stærke, at dette i praksis vil kunne opfattes som et pres. Det vil desuden have den effekt, at økonomisk svage kunder, som ikke kan foretage investeringen, skal betale en højere bidragssats. Dette er efter vores mening imod den grundlæggende tanke i realkredit – at alle kunder betaler samme pris. Dansk realkredit er kendetegnet ved at tilbyde alle kunder samme pris, og det kræver en relativt beskedent formue at opnå et lån.

Vi stiller os tvivlende over for, om modellen fungerer hensigtsmæssigt i en krise. Hvis der er behov for yderligere kapital, så er det almindelige bolig-

Forenet Kredit  
Sekretariatet  
Kalvebod Brygge 1  
DK-1780 København V  
+45 44 55 55 10

kontakt@forenetkredit.dk  
forenetkredit.dk  
CVR-nr. 74 25 20 28

ejere, som skal til lommerne for at polstre instituttet. En krise i Nykredit vil formentlig være sammenfaldende med fald i boligpriserne og arbejdsløshed, som også vil ramme kunderne og sætte investeringslysten noget under pres.

Modellen kan betyde en indlåsning af kunder, som har købt aktier, men ønsker at skifte institut. Det kræver, at nye kunder ønsker at købe aktierne, eller instituttet selv kan indløse kapitalen, som kræver tilladelse fra Finanstilsynet. I en krise med faldende udlån, kan man ikke garantere, at der er købere til aktierne. Som Forbrugerrådet Tænk påpeger, så har man set en del garantsparekasser lukke for udbetalingen af garantkapital, fordi instituttet er kapitaludfordret. Vi mener, at dette kan hæmme mobiliteten i sektoren til ugunst for kunderne.

Finanskrisen viste, at nogle institutter ikke kunne adskille kundernes behov fra sine egne. Vi mener, at det var fornuftigt, at man på den baggrund forbød pengeinstitutter at finansiere køb af deres egne aktier. Vi kan grundlæggende ikke se, at der forskel på, om pengene kommer fra et realkreditinstitut eller fra en bank. Ingen anfægter, at kunder gerne må købe aktier i den bank, de er kunder i. Men vi mener ikke, at finansieringen skal komme fra koncernen selv. Det åbner lovgivningen for i dag.

Vi har som forening stor sympati for andelstanken. En lang række andelsselskaber har baseret sig på kapital fra kunder, medlemmer eller producenter. En lovændring bør efter vores opfattelse ikke ramme disse selskaber, og derfor virker det fornuftigt i givet fald blot at justere lov om finansiel virksomhed, så øvrige andelsselskaber ikke vil være omfattet.

Vi støtter derfor op om den konklusion, som udvalget nåede frem til på samrådet 1. marts, om at den finansielle forligskreds vil drøfte en justering af loven.

De bedste hilsner



Louise Mogensen  
Direktør i Forenet Kredit