



## Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

3. april 2018

### Besvarelse af spørgsmål 133 alm. del stillet af udvalget den 13. marts 2018.

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

#### Spørgsmål:

Vil ministeren kommentere henvendelsen af 9/3-18 Johannes Raaballe og Anders Grosen, Aarhus Universitet, vedrørende aktionærforeningsmodellen og finansiering af aktiekøb, jf. ERU alm. del - bilag 129?

Tlf. 33 92 33 50  
Fax 33 12 37 78  
CVR-nr 10 09 24 85  
EAN nr. 5798000026001  
em@em.dk  
www.em.dk

#### Svar:

I henvendelsen af den 9. marts 2018 beskriver Johannes Raaballe og Anders Grosen principperne i deres aktionærforeningsmodel. Det fremhæves, at modellen tjener låntagernes interesse ved at understøtte frivilligt køb af aktier i et realkreditinstitut, der kan udløse en tilhørende rabat på bidragsatsen.

Forskerne mener ikke, at det er afgørende for modellen, om finansieringen af aktiekøbet sker i realkreditinstituttet, en koncerntilknyttet bank eller en uafhængig tredjepart.

Jeg forstår at forskernes primære pointe er, at der ikke i sig selv er problematisk, at en kunde frivilligt investerer i en finansiel virksomheds aktier for at opnå fordele, som kunden ellers ikke ville kunne få. Det er jeg enig i.

Den politiske diskussion handler imidlertid om den situation, hvor kunden låner penge af instituttet til aktiekøb i samme institut, og at der ikke bør være tvivl om, at en "noget-for-noget" praksis, hvor forudsætningen for at få et lån i et institut er at kunden køber aktier i instituttet, er ulovlig.

I dag kan et pengeinstitut, jf. lov om finansiel virksomhed § 46, stk. 2, ikke yde lån til køb af aktier i det pågældende institut. Denne bestemmelse stammer fra 2009 og er en konsekvens af en uheldig praksis, som visse pengeinstitutter praktiserede op til den finansielle krise.

Forbuddet mod lånefinansieret køb af egne aktier finder ikke anvendelse for realkreditinstitutter eller selskaber, der er koncerntilknyttede med det pågældende institut.

I praksis er aktionærforeningsmodellen dog ikke anvendelig i forhold til

at rejse kapital i realkreditinstitutter m.v., bl.a. da EU-reglerne indebærer, at et institut ikke kan medregne aktiekapital finansieret gennem lån i instituttet eller et koncernforbundet selskab i opgørelsen af instituttets kapitalkrav.

Det er imidlertid et principielt spørgsmål, hvorvidt der skal gælde samme regler for pengeinstitutter, realkreditinstitutter og koncernforbundne selskaber i forhold til lånefinansierede køb af egne aktier.

Jeg mener, at det er vigtigt, at der ikke er tvivl om, at forbuddet mod lånefinansierede køb af egne aktier både reelt og formelt gælder for både realkreditinstitutter, pengeinstitutter og koncernforbundne selskaber. I forlængelse heraf vil jeg fremsætte et lovforslag, der ændrer lov om finansiel virksomhed § 46, stk. 2, hvorefter realkreditinstitutter og koncernforbundne selskaber også er omfattet af et forbud mod lånefinansiering til køb af egne aktier.

For kooperative virksomheder, der ikke er finansielle virksomheder (såsom Arla, Danish Crown m.v.), vil en sådan lovændring ikke ændre på virksomhedernes mulighed for at lånefinansiere kapitalindskud. Løsningen vil kun begrænse muligheden for at yde lån til køb af aktier i realkreditinstitutter og finansielle holdingvirksomheder inden for samme koncern.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen