

Forslag

til

Lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder¹

Kapitel 1

Anvendelsesområde og definitioner

§ 1. Denne lov finder anvendelse på pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I.

Stk. 2. Loven finder anvendelse på finansielle holdingvirksomheder her i landet, jf. § 2, nr. 11.

Stk. 3. Loven finder anvendelse på finansieringsinstitutter her i landet, jf. § 2, nr. 13.

Stk. 4. Loven finder anvendelse på filialer her i landet af kreditinstitutter eller investeringsselskaber, med de afvigelser, som filialforholdet nødvendiggør, eller som er fastsat i denne lov eller regler udstedt i medfør af denne lov eller i henhold til international aftale.

§ 2. I denne lov forstås ved:

- 1) *Afvikling*: Anvendelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger på en virksomhed eller enhed, der opfylder afviklingsbetingelserne i § 3, med henblik på at opnå et eller flere af afviklingsmålene som omhandlet i § 4.
- 2) *Afviklingsforanstaltning*: Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer samt øvrige foranstaltninger og beføjelser, jf. kapitel 4-8.
- 3) *Afviklingsværktøjer*: Virksomhedssalg, jf. §§ 18 og 19, broinstitut, jf. §§ 20 og 21, adskillelse af aktiver, jf. § 22, og bail-in, jf. §§ 23-27.
- 4) *Bail-in*: Nedskrivning af forpligtelser eller konvertering af forpligtelser til egenkapital, jf. §§ 23-27.
- 5) *Berettigede indskud*: Indskud omfattet af § 7, stk. 7, i lov om en indskyder- og investorgarantiordning.
- 6) *Broinstitut*: Et institut, der er etableret med henblik på modtagelse af enten ejerskabsinstrumenter udstedt af en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling, og som ejes helt eller delvist af og kontrolleres af Finansiell Stabilitet, jf. § 20.
- 7) *Dækkede indskud*: Indskud omfattet af reglerne i §§ 9 og 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning.
- 8) *Egentlige kernekapitalinstrumenter*: Instrumenter omhandlet i artikel 28, stk. 1-4, artikel 29, stk. 1-5, og artikel 31, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber.

¹ Loven gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012, EU-Tidende nr. L 173, side 190.

- 9) *Ejerskabsinstrumenter*: Aktier, garantbeviser, andelsbeviser og andre instrumenter, der overdrager ejerskab, instrumenter, der kan konverteres til eller giver ret til at erhverve ejerskabsinstrumenter, og instrumenter, der repræsenterer aktieinteresser eller andre ejerskabsinteresser
- 10) *Enhed*: Et selskab eller virksomhed omfattet af § 1, stk. 2 og 3.
- 11) *Finansiell holdingvirksomhed*: Et selskab, der opfylder betingelser i § 5, stk. 1, nr. 10, i lov om finansiell virksomhed, hvor mindst en dattervirksomhed er en virksomhed omfattet af § 1, stk. 1, eller er et udenlandsk kreditinstitut eller investeringsselskab, der er meddelt tilladelse i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- 12) *Finansielle kontrakter*: Følgende kontrakter og aftaler:
- a. værdipapirkontrakter,
 - b. råvarekontrakter,
 - c. futures og forwardkontrakter, herunder kontrakter (bortset fra varekontrakter) om køb, salg eller overførsel af en råvare eller et andet gode, tjenesteydelse, rettighed eller interesse til en fast pris på en fremtidig dato
 - d. swapaftaler,
 - e. låneaftaler mellem virksomheder, hvor lånets løbetid er tre måneder eller derunder.
- 13) *Finansieringsinstitut*: Et selskab, der opfylder definitionen i § 5, stk. 1, nr. 6, i lov om finansiell virksomhed, og som er en dattervirksomhed af en virksomhed omfattet af § 1, stk. 1 eller 2, eller af et kreditinstitut eller investeringsselskab der er meddelt tilladelse i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, og finansieringsinstituttet indgår i tilsynet med modervirksomheden på et konsolideret niveau i overensstemmelse med artikel 6-17 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber
- 14) *Mikrovirksomheder samt små og mellemstore virksomheder*: Virksomheder, der opfylder kriterierne i Kommissionens henstilling af 6. maj 2003 om definitionen af mikrovirksomheder, små og mellemstore virksomheder, EU-Tidende 2003, nr. L 124, s. 36.
- 15) *Nettingaftale*: En aftale, hvor et antal krav eller forpligtelser kan konverteres til et nettokrav, herunder slutafregningsaftaler, hvor parternes forpligtelser ved forekomsten af en fyldestgørelsesgrund fremskyndes, således at de forfalder eller afsluttes øjeblikkeligt.
- 16) *Porteføljeadministrationsselskab*: En juridisk person, der er stiftet af Finansiell Stabilitet med henblik på modtagelse af aktiver, rettigheder og forpligtelser i en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling eller et broinstitut.
- 17) *Relevante kapitalinstrumenter*: Hybride kernekapitalinstrumenter, der er kapitalinstrumenter, der opfylder kravene i artikel 52, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber, og supplerende kapitalinstrumenter, der er kapitalinstrumenter eller efterstillede lån, der opfylder kravene i artikel 63 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber.
- 18) *Virksomhed*: Pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I, jf. § 1, stk. 1.

Kapitel 2

Betingelser og principper for afvikling

Betingelser for afvikling

§ 3. Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingsforanstaltninger over for en virksomhed, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at følgende betingelser for afvikling er opfyldt:

- 1) Finanstilsynet har efter høring af Finansiell Stabilitet meddelt Finansiell Stabilitet, at virksomheden er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. § 224, stk. 7 og 8, i lov om finansiel virksomhed.
- 2) Finanstilsynet har efter høring af Finansiell Stabilitet meddelt Finansiell Stabilitet, at andre muligheder til håndtering af virksomheden er udtømte.
- 3) Offentlighedens interesse nødvendiggør iværksættelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger.

Stk. 2. Stk. 1 finder tilsvarende anvendelse for en finansiel holdingvirksomhed, hvis betingelserne for afvikling er opfyldt for både holdingvirksomheden og en eller flere dattervirksomheder. Uanset 1. pkt. kan Finansiell Stabilitet iværksætte afviklingsforanstaltninger over for en finansiel holdingvirksomhed, selv om denne ikke opfylder betingelserne for afvikling, hvis en eller flere dattervirksomheder opfylder betingelserne for afvikling og dattervirksomhedens aktiver og passiver er af et sådant omfang, at Finanstilsynet vurderer, at dattervirksomhedens sammenbrud udgør en trussel mod en virksomhed i koncernen eller koncernen som helhed.

Stk. 3. Stk. 1 finder tilsvarende anvendelse for finansieringsinstitutter, hvis betingelserne for afvikling er opfyldt både for finansieringsinstituttet og finansieringsinstituttets modervirksomhed.

Afviklingsmål

§ 4. Finansiell Stabilitet tager ved anvendelsen af afviklingsværktøjer samt øvrige afviklingsforanstaltninger hensyn til følgende afviklingsmål og vælger de værktøjer og foranstaltninger, der er bedst egnede til at nå målene i den pågældende situation:

- 1) Sikre videreførelse af kritiske funktioner.
- 2) Undgå betydelige negative konsekvenser for den finansielle stabilitet, navnlig ved at forebygge spredning, herunder til markedets infrastrukturer, og ved at opretholde markedsdisciplinen.
- 3) Beskyttelse af offentlige midler ved at minimere afhængigheden af ekstraordinær offentlig finansiel støtte.
- 4) Beskyttelse af indskydere og investorer omfattet af lov om en indskyder- og investorgarantiorning.
- 5) Beskyttelse af kunders midler og aktiver.

Kapitel 3

Værdiansættelse

§ 5. Inden Finansiell Stabilitet træffer afviklingsforanstaltninger eller udøver beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter, jf. § 16, skal Finansiell Stabilitet sikre, at der foretages en rimelig, forsigtig og realistisk uafhængig værdiansættelse af virksomhedens eller enhedens aktiver og passiver.

Stk. 2. Værdiansættelsen i henhold til stk. 1 skal indeholde en opdeling af virksomhedens eller enhedens kreditorer i overensstemmelse med konkursordenen, jf. § 12 i denne lov og kapitel 10 i konkursloven. Værdiansættelsen skal endvidere indeholde et skøn over den behandling, hver klasse af kapitalejere og kreditorer kunne forvente at få, hvis virksomheden eller enheden blev opløst ved konkursbehandling.

Stk. 3. Ved værdiansættelsen må der ikke indregnes en potentiel fremtidig ekstraordinær offentlig finansiel støtte.

Stk. 4. Der skal i værdiansættelsen desuden tages hensyn til, at

- 1) Finansiell Stabilitet og afviklingsformuen, jf. kapitel 11, kan få dækket omkostninger fra virksomheden eller enheden under afvikling i overensstemmelse med § 28, og
- 2) afviklingsformuen kan kræve renter og gebyrer for alle lån eller garantier, der ydes til virksomheden eller enheden under afvikling.

Stk. 5. Værdiansættelsen skal, på grundlag af virksomhedens eller enhedens regnskaber og optegnelser, suppleres med

- 1) en ajourført balance og en redegørelse for virksomhedens eller enhedens finansielle stilling,
- 2) en analyse af og skøn over aktiverens bogførte værdi,
- 3) en liste over udestående balanceførte og ikke-balanceførte forpligtelser, således som de fremgår af virksomhedens eller enhedens regnskaber og optegnelser med angivelse af deres status i konkursordenen, og
- 4) en analyse af og et skøn over virksomhedens eller enhedens aktiver og passivers dagsværdi, når det er relevant i forhold til et broinstitut eller virksomhedssalg.

Stk. 6. Når kravene i stk. 1-5 er opfyldt, betragtes værdiansættelsen som endelig.

Midlertidig værdiansættelse

§ 6. Såfremt det ikke er muligt at foretage en værdiansættelse, der opfylder kravene i § 5, kan Finansiell Stabilitet foretage en midlertidig værdiansættelse af virksomhedens eller enhedens aktiver og passiver, jf. stk. 2-6.

Stk. 2. En midlertidig værdiansættelse skal i videst muligt omfang opfylde kravene i § 5. Den midlertidige værdiansættelse skal derudover omfatte en buffer til yderligere tab.

Stk. 3. Når Finansiell Stabilitet har foretaget en midlertidig værdiansættelse i medfør af stk. 2, skal der hurtigst muligt foretages en endelig værdiansættelse efter § 5. Denne værdiansættelse kan foretages særskilt eller samtidig med den i § 7 omhandlede værdiansættelse. De to værdiansættelser skal dog være adskilte.

Stk. 4. Hvis virksomhedens eller enhedens nettoværdi ved den endelige værdiansættelse, jf. stk. 3, er højere end nettoværdien ved den midlertidige værdiansættelse, jf. stk. 1 og 2, kan Finansiell Stabilitet

- 1) øge værdien af de fordringer fra kreditorer eller ejere af relevante kapitalinstrumenter, der er blevet nedskrevet i medfør af § 16, eller ved bail-in i medfør af § 23, eller
- 2) instruere et broinstitut eller et porteføljeadministrationsselskab om at foretage en yderligere betaling af vederlag med hensyn til aktiver, rettigheder eller passiver til den virksomhed eller enheden, der er under afvikling, eller i givet fald med hensyn til ejerskabsinstrumenter til ejerne af disse.

Stk. 5. Hvis virksomhedens eller enhedens nettoværdi ved den endelige værdiansættelse er lavere end nettoværdien ved den midlertidige værdiansættelse, kan Finansiell Stabilitet foretage yderligere afviklingsforanstaltninger med henblik på at sikre afviklingen af virksomheden eller enheden.

Efterfølgende værdiansættelse til brug for kreditorbeskyttelse mv.

§ 7. Til brug for vurderingen af, om kapitalejere og kreditorer ville have været stillet bedre, såfremt virksomheden eller enheden under afvikling havde været afviklet ved konkurs, jf. § 48, sikrer Finansiell Stabilitet, at der foretages en uafhængig værdiansættelse snarest muligt efter afviklingsforanstaltningerne. Denne værdiansættelse kan afvige fra værdiansættelsen, der blev foretaget i henhold til § 5.

Stk. 2. Ved værdiansættelsen i medfør af stk. 1 fastsættes

- 1) den behandling, som kapitalejere og kreditorer havde modtaget, hvis virksomheden eller enheden under afvikling havde været konkursbehandlet,
- 2) den faktiske behandling, som kapitalejere og kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling har modtaget i forbindelse med afviklingen, og
- 3) om der er nogen forskel mellem behandlingen i nr. 1 og behandlingen i nr. 2.

Stk. 3. Værdiansættelsen i forhold til hvis virksomheden eller enheden under afvikling havde været konkursbehandlet, jf. stk. 2, nr. 1, skal

- 1) tage udgangspunkt i, at virksomheden eller enheden under afvikling, ville have været konkursbehandlet på det tidspunkt, hvor afviklingsforanstaltningerne blev iværksat,
- 2) tage udgangspunkt i, at afviklingsforanstaltningerne ikke var blevet iværksat, og
- 3) se bort fra enhver ekstraordinær offentlig finansiel støtte, som måtte være ydet til virksomheden eller enheden under afvikling.

Nærmere regler om værdiansættelserne

§ 8. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler for værdiansættelserne, jf. §§ 5-7.

Udpegning af vurderingsmænd

§ 9. Den uafhængige vurdering, jf. § 5, stk. 1, og § 7, stk. 1, foretages som udgangspunkt af én uafhængig vurderingsmand. Finansiell Stabilitet kan udpege to vurderingsmænd, hvis det er nødvendigt for at opfylde kravet om uafhængighed i § 5, stk. 1, og § 7, stk. 1.

Stk. 2. Ved værdiansættelse af penge- og realkreditinstitutter, skal de pågældende vurderingsmænd være certificeret af Finanstilsynet til at udføre revision af disse virksomhedstyper, jf. § 199, stk. 13, i lov om finansiel virksomhed og regler udstedt i medfør heraf.

Stk. 3. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om udpegningen af vurderingsmænd og uafhængighedskravet.

Domstolsprøvelse af værdiansættelserne

§ 10. Værdiansættelse i medfør af §§ 5 og 6, kan ikke gøres til genstand for særskilt domstolsprøvelse, men kan alene prøves sammen med Finansiell Stabilitets iværksættelse af afviklingsforanstaltninger.

Kapitel 4

Restrukturering og afvikling

Generelt

§ 11. Når betingelserne om afvikling er opfyldt, jf. § 3, vælger Finansiell Stabilitet den eller de afviklingsforanstaltninger, der i den konkrete situation er bedst egnet til afviklingen af virksomheden eller enheden ud fra hensynet til offentlighedens interesser, jf. § 4, jf. § 3, stk. 1, nr. 3.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsværktøjer og afviklingsforanstaltninger i øvrigt enten hver for sig eller i kombination, medmindre andet fremgår af denne lov.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet tager udgangspunkt i den foreliggende afviklingsplan for virksomheden eller enheden, udarbejdet i henhold til kapitel 17 i lov om finansiel virksomhed, men er ikke bundet heraf.

Stk. 4. Ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsforanstaltninger i øvrigt skal Finansiell Stabilitet til hver en tid sikre, at

- 1) tab bæres i overensstemmelse med konkursordenen, jf. § 12 og konkurslovens kapitel 10,
- 2) ingen kreditor påføres større tab, end kreditoren ville være blevet påført, hvis virksomheden eller enheden var taget under konkursbehandling, jf. § 48,
- 3) kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet er fastsat i denne lov,
- 4) bestyrelse og direktion i virksomheden eller enheden som udgangspunkt udskiftes, og
- 5) dækkede indskud er beskyttet fuldt ud.

Stk. 5. Når Finansiell Stabilitet beslutter at anvende et afviklingsværktøj eller afviklingsforanstaltninger i øvrigt, og dette vil medføre, at kreditorer lider tab, eller at deres fordringer konverteres, udøver Finansiell Stabilitet beføjelsen i § 43 i forhold til indehaverne af ejerskabsinstrumenter, samt nedskriver eller konverterer relevante kapitalinstrumenter i henhold til § 16 umiddelbart inden eller samtidig med anvendelsen af afviklingsværktøjet.

Stk. 6. Erhvervs- og vækstministeren træffer beslutning om valg af afviklingsværktøjer, jf. stk. 1, for virksomheder eller enheder med systemisk betydning.

Særlige konkursretlige regler

§ 12. Ved en konkurs i en virksomhed betales umiddelbart efter afgifter i medfør af § 96 i konkursloven krav fra indskydergarantiordninger for dækning af indskydere i medfør af lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

Stk. 2. Efter krav i medfør af stk. 1 og før fordringer i medfør af § 97 i konkursloven betales indskud fra fysiske personer, mikrovirksomheder samt små og mellemstore virksomheder, jf. § 2, nr. 14, der på grund af beløbsmaksimeringen i §§ 9 og 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning eller andre landes indskydergarantiordninger i medfør af direktiv 2014/49/EU ikke dækkes af indskydergarantien.

§ 13. Ved begæring om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af virksomheder eller enheder underretter skifteretten Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet. Skifteretten kan ikke træffe afgørelse om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling, hvis Finansiell Stabilitet inden syv dage efter underretning har meddelt, at den agter at træffe afviklingsforanstaltninger over for virksomheden eller enheden.

Stk. 2. Har Finansiell Stabilitet iværksat afviklingsforanstaltninger, eller er betingelserne for afvikling, jf. § 3, opfyldt, vedrørende virksomheder eller enheder, kan der ikke indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod virksomheden eller enheden uden Finansiell Stabilitets samtykke.

Kontrol ved afvikling

§ 14. Med henblik på at træffe og gennemføre afviklingsforanstaltningerne kan Finansiell Stabilitet udøve kontrol over en virksomhed eller enhed, under afvikling ved at overtage de beføjelser, der er tillagt aktionærer og bestyrelse, og varetage dets aktiviteter og tjenesteydelser, samt forvalte og afhænde aktiver og ejendom tilhørende virksomheden eller enheden i afviklingsperioden.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan udøve kontrollen, jf. stk. 1, enten direkte eller indirekte af én eller flere udpegede personer.

Stk. 3. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om udøvelsen af kontrollen i medfør af stk. 1 og 2, herunder om registrering af overtagelsen af kontrollen og forholdet til den tidligere bestyrelse.

§ 15. Finansiell Stabilitet kan udpege en administrator til at overtage ansvaret for ledelsen af en virksomhed eller enhed under afvikling. Administratoren tildeles alle de beføjelser, der måtte være

tillagt kapitalejerne og bestyrelsen i virksomheden eller enheden, og skal desuden iværksætte de afviklingsforanstaltninger Finansiell Stabilitet har vurderet nødvendige. Finansiell Stabilitet offentliggør udpegelsen.

Stk. 2. Administratoren skal have de nødvendige kvalifikationer samt den fornødne viden til at kunne varetage opgaven efter stk. 1. Administratoren kan antage medhjælp.

Stk. 3. Administratoren udøver sine beføjelser under Finansiell Stabilitets instruktion og kontrol. Administrator afrapporterer til Finansiell Stabilitet om virksomhedens eller enhedens økonomiske og finansielle situation, og om de handlinger, administratoren har udført i forbindelse med sine opgaver ved begyndelsen og ved afslutningen af sit mandat, eller på anmodning fra Finansiell Stabilitet.

Stk. 4. Administratoren udpeges for en periode op til ét år. Denne periode kan undtagelsesvist fornyes, hvis Finansiell Stabilitet fastslår, at virksomheden eller enheden fortsat er under afvikling, og hvis det vurderes som værende bedst egnet til at varetage afviklingsmålene, jf. § 4.

Stk. 5. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om udpegelsen af en administrator, dennes opgaver, samt registrering og offentliggørelse heraf.

Nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter

§ 16. Finansiell Stabilitet skal nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i en virksomhed eller enhed, til egentlige kernekapitalinstrumenter, når betingelserne for afvikling er opfyldt, jf. § 3.

Stk. 2. Beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter efter stk. 1, kan udøves uafhængigt eller kombineret med øvrige afviklingsforanstaltninger.

Stk. 3. Nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter skal foretages på grundlag af en værdiansættelse af virksomhedens eller enhedens aktiver og passiver i overensstemmelse med kapitel 3.

Stk. 4. Rækkefølgen for nedskrivning og konvertering af kapitalinstrumenter efter stk. 1, skal være i overensstemmelse med konkursordenen, jf. § 12 i denne lov og kapitel 10 i konkursloven.

§ 17. Ved nedskrivning af hovedstolen af et relevant kapitalinstrument efter § 16, er nedbringelsen permanent, og der betales ingen godtgørelse til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter, udover hvad der modtages ved en konvertering, jf. stk. 2, samt hvad de pågældende ejere eventuelt måtte være berettiget til efter en endelig værdiansættelse i medfør af § 6, stk. 3.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan kræve, at en virksomhed eller enhed udsteder egentlige kernekapitalinstrumenter til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter. De relevante kapitalinstrumenter kan kun konverteres til egentlige kernekapitalinstrumenter, når følgende betingelser er opfyldt:

- 1) De egentlige kernekapitalinstrumenter udstedes, efter godkendelse fra Finansiell Stabilitet, af den pågældende virksomhed eller enhed eller tilhørende modervirksomhed.
- 2) De egentlige kernekapitalinstrumenter udstedes forud for evt. statslige kapitalindskud, jf. § 50.
- 3) De egentlige kernekapitalinstrumenter tildeles og overføres straks efter anvendelsen af konverteringsbeføjelsen.
- 4) Konverteringssatsen, der bestemmer antallet af egentlige kernekapitalinstrumenter, som leveres i forhold til hvert relevant kapitalinstrument, opfylder kravene i § 44.

Virksomhedssalg

§ 18. Finansiell Stabilitet kan til en køber, der ikke er et broinstitut efter §§ 20 og 21, overdrage alle eller dele af

- 1) ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling, eller
- 2) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling.

Stk. 2. Ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter efter stk. 1, nr. 1, tilfalder vederlaget ejerne af ejerskabsinstrumenterne. Ved overdragelse af alle eller dele af aktiver, rettigheder eller forpligtelser i virksomheden eller enheden under afvikling, jf. stk. 1, nr. 2, tilfalder vederlaget virksomheden eller enheden under afvikling.

Stk. 3. En overdragelse efter stk. 1 kan ske uden indhentning af samtykke fra kapitalejerne i virksomheden eller enheden under afvikling, eller fra anden tredjemand, jf. dog § 19.

Stk. 4. En overdragelse efter stk. 1 skal finde sted på kommercielle vilkår under hensyntagen til forholdene i den konkrete situation. Finansiell Stabilitet kan tilsidesætte dette, hvis en kommerciel proces, herunder en åben og transparent salgsproces, vil svække et eller flere af afviklingsmålene, jf. § 4.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet kan med købers samtykke tilbageføre hele eller dele af en overdragelse efter stk. 1. Finansiell Stabilitet tilbagefører ejerskabsinstrumenter til de oprindelige ejere og aktiver, rettigheder eller forpligtelser til virksomheden eller enheden under afvikling. De oprindelige ejere og virksomheden eller enheden under afvikling har pligt til at tage dette tilbage.

Stk. 6. Ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling, og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overføres, har ikke rettigheder til eller i tilknytning til de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

§ 19. Finansiell Stabilitet sikrer, at en køber af ejerskabsinstrumenter udstedt af virksomheden eller enheden under afvikling eller alle eller dele af aktiver, rettigheder eller forpligtelser i virksomheden eller enheden under afvikling har den eller de fornødne tilladelser fra Finanstilsynet til at kunne drive de erhvervede forretningsaktiviteter.

Stk. 2. Hvis Finanstilsynet ikke kan gennemføre den i § 61 i lov om finansiell virksomhed omhandlede vurdering inden overdragelsen, jf. § 18, kan overdragelsen gennemføres, men de tilknyttede stemmerettigheder kan alene udøves af Finansiell Stabilitet, indtil en godkendelse foreligger. Finansiell Stabilitet har ikke pligt til at udøve denne stemmeret.

Stk. 3. Hvis Finanstilsynet afslår ansøgningen i medfør af § 61 i lov om finansiell virksomhed, fastsætter Finansiell Stabilitet en frist for købers afhændelse af ejerskabsinstrumenterne. De tilknyttede stemmerettigheder kan alene udøves af Finansiell Stabilitet, indtil afhændelse er gennemført.

Broinstitut

§ 20. Finansiell Stabilitet kan til et institut, der ejes helt eller delvist af og kontrolleres af Finansiell Stabilitet (broinstitut) overdrage alle eller dele af

- 1) ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling, eller
- 2) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling.

Stk. 2. Et broinstitut oprettes med henblik på at modtage og forvalte det overdragne i medfør af stk. 1. Broinstitutet kapitaliseres ved nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling, jf. § 16, anvendelse af bail-in, jf. § 23, eller via indskud fra afviklingsformuen, jf. § 55. Broinstitutet skal have den eller de fornødne tilladelser fra Finanstilsynet til at kunne drive de erhvervede forretningsaktiviteter efter lov om finansiell virksomhed. Broinstitutet, anses for at være en videreførelse af virksomheden eller enheden under afvikling, og kan fortsætte med at udøve enhver rettighed, som virksomheden eller enheden udøvede i forbindelse med de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

Stk. 3. En overdragelse efter stk. 1 kan ske uden indhentning af samtykke fra kapitalejerne i virksomheden eller enheden under afvikling, eller fra anden tredjemand, jf. dog stk. 2.

Stk. 4. Den samlede værdi af passiverne, der overdrages i medfør af stk. 1, må ikke overstige den samlede værdi af rettigheder og aktiver, der overdrages. Et vederlag, der betales af broinstituttet, tilfalder ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter ejerne heraf, og ved overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser, virksomheden eller enheden under afvikling. Vurderingen efter 1. pkt. og et eventuelt vederlag efter 2. pkt. fastsættes på baggrund af værdiansættelsen i kapitel 3.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet kan via afviklingsformuen tildele et broinstitut efter stk. 1, en likviditetsramme, således at instituttet kan finansiere overtagelsen af aktiver og rettigheder fra virksomheden eller enheden under afvikling og opfylde et eventuelt krav til likviditet i lov om finansiell virksomhed.

Stk. 6. Finansiell Stabilitet kan tilbageføre hele eller dele af en overdragelse efter stk. 1, når dette er aftalt, eller når det overførte ikke opfylder betingelserne for overførsel. De oprindelige ejere og virksomheden eller enheden under afvikling har pligt til at tage dette tilbage.

Stk. 7. Ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling, og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overføres, har ikke rettigheder til eller i tilknytning til de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

§ 21. Broinstituttet skal drives med henblik på at opretholde adgangen til eventuelle kritiske funktioner og sælge de overtagne virksomheder eller enheder, aktiver, rettigheder eller forpligtelser til en eller flere købere, når de rette vilkår er til stede og inden for fristen i stk. 3 og 4. Salg, jf. 1. pkt., gennemføres af Finansiell Stabilitet ved en åben og transparent salgsproces. Salg skal ske på kommercielle vilkår under hensyntagen til forholdene.

Stk. 2. Et broinstitut ophører med at være broinstitut, når

- 1) broinstituttet fusionerer med en anden virksomhed eller enhed, der ikke er et broinstitut,
- 2) broinstituttet ikke længere opfylder kravene i § 2 nr. 6,
- 3) alle eller stort set alle broinstituttets aktiver, rettigheder eller forpligtelser sælges til tredje-
mand,
- 4) fristen i stk. 3 eller 4 udløber, eller
- 5) alle broinstituttets aktiver er likviderede, og dets passiver til fulde er indfrie-
de.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet indstiller driften af broinstituttet hurtigst muligt og senest to år efter den dato, hvor den sidste overdragelse i medfør af stk. 1, er sket.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet kan forlænge fristen i stk. 3 med en eller flere perioder på op til et år, hvis dette fremmer resultaterne i stk. 2, nr. 1-3 eller 5, eller er nødvendig for at sikre videreførelse af væsentlige bankydelser eller finansielle ydelser.

Stk. 5. Ophører et broinstitut i medfør af stk. 2, nr. 3 eller 4, skal broinstituttet undergives almindelig likvidation eller konkursbehandling afhængig af forholdene.

Stk. 6. Et eventuelt provenu ved indstillingen af driften af broinstituttet i medfør af stk. 5, tilfalder ejere af kapitalandele i broinstituttet, jf. dog § 28.

Adskillelse af aktiver

§ 22. Finansiell Stabilitet kan overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra en virksomhed eller enhed, eller fra et broinstitut, jf. § 20, til et porteføljeadministrationsselskab, når

- 1) situationen på det specifikke marked for de pågældende aktiver, rettigheder eller forpligtelser er af en sådan art, at det kunne få negative virkninger for et eller flere finansielle markeder, hvis de blev afviklet ved konkursbehandling,
- 2) overtagelsen er nødvendig for at sikre, at virksomheden eller enheden under afvikling eller broinstituttet fungerer korrekt, eller
- 3) overtagelsen er nødvendig for at maksimere midlerne fra afviklingen.

Stk. 2. En overdragelse efter stk. 1 kan ske uden indhentning af samtykke fra kapitalejerne i virksomheden eller enheden under afvikling, eller fra anden tredjemand.

Stk. 3. Porteføljeadministrationsselskabet kan kapitaliseres ved nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling, jf. § 16, anvendelse af bail-in, jf. § 23, på virksomheden eller enheden under afvikling, eller via indskud fra afviklingsformuen, jf. § 55.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet kan via afviklingsformuen tildele et porteføljeadministrationsselskab efter stk. 1 en likviditetsramme, således at virksomheden eller enheden kan finansiere overtagelsen af aktiver og rettigheder fra virksomheden eller enheden under afvikling.

Stk. 5. Overdragelse fra en virksomhed eller enhed under afvikling efter stk. 1 sker mod et vederlag, der betales af porteføljeadministrationsselskabet til virksomheden eller enheden. Vederlaget kan betales i form af gæld udstedt af porteføljeadministrationsselskabet. Finansiell Stabilitet fastsætter vederlaget på baggrund af værdiansættelsen i kapitel 3.

Stk. 6. Finansiell Stabilitet kan foretage overførelse i medfør af stk. 1 flere gange.

Stk. 7. Finansiell Stabilitet kan tilbageføre hele eller dele af en overdragelse efter stk. 1, når dette er aftalt, eller når det overførte ikke opfylder betingelserne for overdragelse, jf. stk. 1. Virksomheden eller enheden under afvikling har pligt til at tage sådanne aktiver, rettigheder eller passiver tilbage.

Stk. 8. Ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling, og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overføres, har ikke rettigheder til eller i tilknytning til de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

Bail-in

§ 23. Finansiell Stabilitet kan nedskrive forpligtelser eller konvertere forpligtelser til egenkapital ("bail-in"). Bail-in kan anvendes til tabsabsorbering og til at rekapitalisere en virksomhed eller enhed under afvikling, eller til at konvertere til egenkapital eller nedskrive forpligtelser, der overføres i medfør af §§ 18, 20 eller 22.

Stk. 2. Bail-in kan alene anvendes til rekapitalisering, jf. stk. 1, når det med rimelighed kan forventes, at dette, eventuelt kombineret med brugen af andre foranstaltninger, herunder tiltag, der gennemføres i overensstemmelse med restruktureringsplanen, jf. § 27, ud over at opfylde de relevante afviklingsmål, vil føre til en genoprettelse af den pågældende virksomhed eller enhed, med henblik på levedygtighed på længere sigt.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet gennemfører bail-in på grundlag af værdiansættelsen i medfør af kapitel 3.

Stk. 4. Bail-in kan ikke anvendes i realkreditinstitutter.

§ 24. Bail-in kan anvendes på alle den pågældende virksomheds eller enheds ikke efterstillede forpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af §§ 16 og 17, og skal ske i overensstemmelse med konkursordenen, jf. § 12 i denne lov og kapitel 10 i konkursloven, jf. dog stk. 3 og 4.

Stk. 2. Inden ikke-efterstillede forpligtelser nedskrives eller konverteres skal instrumenter, der indeholder følgende vilkår, og som ikke allerede er konverteret, konverteres eller nedskrives:

- 1) Hovedstolen af instrumentet skal nedbringes ved en begivenhed, der vedrører virksomhedens eller enhedens finansielle situation, solvens eller kapitalgrundlaget, og
- 2) Instrumentet konverteres til ejerskabsinstrumenter, såfremt en begivenhed, som omhandlet i nr. 1, forekommer.

Stk. 3. Der kan ikke gennemføres bail-in i forhold til følgende forpligtelser:

- 1) Dækkede indskud.

- 2) Sikrede forpligtelser.
- 3) Enhver forpligtelse, der opstår som følge af virksomhedens eller enhedens besiddelse af kunders aktiver eller penge, herunder kunders aktiver eller penge, der er deponeret af eller på vegne af danske UCITS omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. og alternative investeringsfonde, som defineret i § 3, stk. 1, nr. 1, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regler udstedt i medfør af § 3, stk. 9, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., under forudsætning af at kunden er beskyttet ved rekonstruktions- eller konkursbehandling.
- 4) Enhver forpligtelse, der opstår som følge af et tillidsforhold mellem virksomheden eller enheden, (som administrator) og en anden person (som begunstiget), under forudsætning af at en sådan begunstiget er beskyttet i henhold til gældende insolvens- eller civilret.
- 5) Forpligtelser til virksomheder med en oprindelig løbetid på mindre end syv dage, medmindre de er inden for samme koncern.
- 6) Forpligtelser med en resterende løbetid på mindre end syv dage, over for registrerede systemer, jf. § 57 a i lov om værdipapirhandel m.v., eller operatører af sådanne systemer, eller deres deltagere, og som er en følge af deltagelse i et sådant system.
- 7) En forpligtelse over for
 - a) en medarbejder som følge af et løntilgodehavende, pensionsydelse eller anden fast godtgørelse, undtagen den variable del af lønnen for væsentlige risikotagere, og undtagen den variable del af lønnen, som ikke er reguleret ved kollektive overenskomster,
 - b) en kommerciel eller handelsmæssig kreditor som følge af levering af varer eller tjenesteydelser, der er afgørende for den daglige drift af virksomhedens eller enhedens aktiviteter, herunder it-tjenesteydelser, forsyninger og leje, servicering og vedligeholdelse af lokaler,
 - c) skatte- og socialsikringsmyndigheder, såfremt disse passiver har fortrinsret i henhold til gældende ret, og
 - d) indskudsgarantiordninger som følge af forfaldne bidrag i overensstemmelse med lov om en indskyder- og investorgarantiordning, samt andre indskudsgarantiordninger oprettet inden for Den Europæiske Union eller andre lande som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet kan i særlige tilfælde vælge helt eller delvist at undlade at foretage nedskrivning eller konvertering af visse af de ikke efterstillede forpligtelser.

Stk. 5. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om, under hvilke omstændigheder der kan ske udelukkelse i medfør af stk. 4.

§ 25. Når Finansiell Stabilitet helt eller delvist har udelukket en forpligtelse eller en kategori af forpligtelser i medfør af § 24, stk. 4, kan der ydes bidrag via afviklingsformuen ved

- 1) at dække eventuelle tab, der ikke er absorberet af nedskrivningseggede passiver, og genoprette nettoværdien af virksomheden eller enheden under afvikling til nul, eller
- 2) at købe ejerskabsinstrumenter eller kapitalinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling for at rekapitalisere virksomheden eller enheden.

Stk. 2. Bidrag fra afviklingsformuen, jf. stk. 1, forudsætter, at

- 1) mindst 8 pct. af de samlede passiver, målt på tidspunktet for afviklingsforanstaltningen i overensstemmelse med den gennemførte værdiansættelse, jf. kapitel 3, er nedskrevet eller konverteret, og

- 2) bidraget fra afviklingsformuen ikke overstiger 5 pct. af de samlede passiver, målt på tidspunktet for afviklingsforanstaltningen i overensstemmelse med den gennemførte værdiansættelse, jf. kapitel 3.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet kan i ekstraordinære tilfælde forsøge at tilvejebringe yderligere finansiering efter grænsen i stk. 2, nr. 2, er nået og når alle usikrede ikke-privilegerede forpligtelser, bortset fra berettigede indskud, er nedskrevet eller konverteret fuldt ud.

Stk. 4. Når alle virksomhedens eller enhedens forpligtelser, der kan nedskrives eller konverteres ved bail-in, jf. § 24, er nedskrevet eller konverteret, og indskyder- og investorgarantiordningen har ydet bidrag i overensstemmelse med § 2 a i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, kan afviklingsformuen bidrage i overensstemmelse med stk. 2.

§ 26. Nedskrivning eller konvertering af forpligtelser hidrørende fra derivater kan først ske efter afvikling af derivaterne. Finansiell Stabilitet kan opsig og afslutte eventuelle derivatkontrakter med henblik herpå.

Stk. 2. Er derivatforpligtelsen blevet udelukket fra bail-in, jf. § 24, stk. 4, er Finansiell Stabilitet ikke forpligtet til at opsig eller afslutte derivatkontrakten.

Stk. 3. Er derivatkontrakten omfattet af en nettingaftale opgøres værdien af kontrakten på nettobasis i overensstemmelse med aftalevilkårene.

§ 27. Når bail-in anvendes til at rekapitalisere virksomheden eller enheden under afvikling skal virksomheden eller enheden udarbejde og gennemføre en restruktureringsplan.

Stk. 2. Restruktureringsplanen skal indeholde foranstaltninger, som har til formål at genoprette levedygtigheden på lang sigt af virksomheden eller enheden, eller dele af dens aktiviteter inden for en rimelig tidsfrist. Restruktureringsplanen skal mindst indeholde følgende elementer:

- 1) En vurdering af de faktorer og problemer, der har medført, at virksomheden eller enheden er nødlidende eller forventelig nødlidende, og de forhold, der har ført til dets vanskeligheder.
- 2) En beskrivelse af de foranstaltninger, der skal træffes til genoprettelse af virksomhedens eller enhedens levedygtighed på lang sigt.
- 3) En tidsplan for gennemførelsen af disse foranstaltninger.

Stk. 3. Senest en måned efter anvendelsen af bail-in forelægger bestyrelsen eller den eller de personer, der er udpeget i henhold til §§ 14 eller 15, og Finansiell Stabilitet en restruktureringsplan for Finanstilsynet. Finanstilsynet kan forlænge fristen i op til to måneder.

Stk. 4. Finanstilsynet skal senest en måned efter modtagelse af restruktureringsplanen meddele virksomheden eller enheden og Finansiell Stabilitet om planen kan godkendes. Kan planen ikke godkendes, meddeler Finanstilsynet dette til virksomheden eller enheden og Finansiell Stabilitet. En revideret restruktureringsplan skal fremlægges til godkendelse senest 2 uger herefter.

Stk. 5. Bestyrelsen eller den eller de personer, der er udpeget i henhold til §§ 14 eller 15, aflægger rapport til Finansiell Stabilitet mindst hver sjette måned om, hvorledes restruktureringsplanens gennemførelse forløber.

Stk. 6. Bestyrelsen eller den eller de personer, der er udpeget i henhold til §§ 14 eller 15, reviderer restruktureringsplanen undervejs, hvis det efter Finansiell Stabilitets opfattelse og efter høring af Finanstilsynet er nødvendigt for at opfylde målsætningen om levedygtighed på lang sigt. Finanstilsynet skal godkende den reviderede restruktureringsplan.

Stk. 7. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om restruktureringsplanen, herunder de elementer, der skal indgå i planen, processen for godkendelsen af planer samt minimumsindholdet af de rapporter, der skal udarbejdes i henhold til stk. 5.

Finansiering af anvendelse af afviklingsforanstaltninger

§ 28. Finansiell Stabilitet og andre finansieringsordninger, kan få dækket rimelige omkostninger i forbindelse med anvendelsen af afviklingsforanstaltninger og offentlige stabiliseringsinstrumenter på én eller flere af følgende måder:

- a) Som et fradrag for et vederlag, der er betalt af en køber af virksomheden eller enheden under afvikling, eller i givet fald til ejerne af ejerskabsinstrumenter.
- b) Fra virksomheden eller enheden under afvikling som privilegeret kreditor.
- c) Fra et eventuelt provenu som resultat af indstillingen af driften af broinstituttet eller porteføljeadministrationsselskabet, som privilegeret kreditor.

Kapitel 5 *Kontrakter*

§ 29. Finansiell Stabilitet kan ophæve eller ændre vilkår i kontrakter, som er indgået af en virksomhed eller enhed under afvikling, når det er nødvendigt for at sikre gennemførelsen af afviklingsforanstaltninger, forudsat at de berørte aftaleparter eller kreditorer ikke bliver stillet ringere, end hvis virksomheden eller enheden var taget under konkursbehandling, jf. dog § 30.

§ 30. En afviklingsforanstaltning truffet i medfør af denne lov udgør ikke i sig selv en fyldestgørelsesgrund eller en insolvensbehandling, som defineret i § 58 h, stk. 1, 2. pkt., i lov om værdipapirhandel m.v., såfremt virksomheden eller enheden fortsat opfylder kontraktens væsentlige forpligtelser, herunder betalings- og leveringsforpligtelser samt krav om sikkerhedsstillelse.

Stk. 2. Hvis en virksomhed eller enhed under afvikling fortsat opfylder kontraktens væsentlige forpligtelser, herunder betalings- og leveringsforpligtelser samt forpligtelse eller krav om sikkerhedsstillelse, vil en afviklingsforanstaltning eller foranstaltninger der er direkte forbundet hermed, ikke i sig selv berettige virksomhedens eller enhedens kontraktpart til at

- 1) ophæve, suspendere, ændre, slutaftregne, nette eller modregne i kontrakten,
- 2) sætte sig i besiddelse af, udøve kontrol over eller søge sig fyldestgjort i noget aktiv tilhørende virksomheden eller enheden, eller
- 3) udøve indflydelse på virksomhedens eller enhedens kontraktlige rettigheder i øvrigt.

Stk. 3. Stk. 1 og 2 finder tilsvarende anvendelse for kontrakter indgået af et datterselskab af virksomheden, såfremt virksomheden eller en anden enhed i koncernen garanterer eller understøtter datterselskabets forpligtelser, samt for kontrakter indgået af en enhed i koncernen, som indeholder bestemmelser om krydsmisligholdelse.

Stk. 4. En suspension eller begrænsning i medfør af §§ 31-33 udgør ikke misligholdelse af en forpligtelse, jf. stk. 1-3.

Stk. 5. Stk. 1-4 finder tilsvarende anvendelse, hvor en afviklingsforanstaltning er påbegyndt i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

§ 31. Finansiell Stabilitet kan suspendere enhver forfalden betalings- og leveringsforpligtelse i henhold til en kontrakt, som en virksomhed eller enhed under afvikling har indgået, jf. dog stk. 4. Suspensionen løber fra offentliggørelsen af meddelelse om suspension, jf. § 49, til udløbet af den første hverdag herefter.

Stk. 2. Hvis en suspenderet betalings- eller leveringsforpligtelse forfalder i suspensionsperioden, skal betalingen eller leveringen ske umiddelbart efter udløbet af suspensionsperioden.

Stk. 3. Hvis betalings- eller leveringsforpligtelserne i henhold til en kontrakt suspenderes i medfør af stk. 1, suspenderes kontraktpartens betalings- eller leveringsforpligtelse i henhold til kontrakten i samme periode.

Stk. 4. Suspension af betalings- eller leveringsforpligtelser i medfør af stk. 1 finder ikke anvendelse på

- 1) berettigede indskud,
- 2) betalings- og leveringsforpligtelser over for registrerede systemer, jf. § 57 a i lov om værdipapirhandel m.v. eller der er anmeldt til Kommissionen i medfør af artikel 10, 1. afsnit, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF, operatører af sådanne systemer, centrale modparter og centralbanker, og
- 3) krav omfattet af § 11 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

§ 32. Finansiell Stabilitet kan suspendere sikrede kreditorers ret til at søge sig fyldestgjort i sikkerheder stillet af en virksomhed eller enhed under afvikling. Suspensionen løber fra tidspunktet for offentliggørelsen af meddelelse om suspension, jf. § 49, til udløbet af den første hverdag herefter.

Stk. 2. Muligheden for suspension i medfør af stk. 1 gælder ikke for sikkerheder stillet over for registrerede systemer, jf. § 57 a i lov om værdipapirhandel m.v. eller der er anmeldt til Kommissionen i medfør af artikel 10, 1. afsnit, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF, operatører af sådanne systemer, centrale modparter og centralbanker.

Stk. 3. Ved dispositioner omfattet af § 39 skal Finansiell Stabilitet sikre, at suspensionen i medfør af stk. 1 sker på en ensartet måde i alle de virksomheder eller enheder, der er omfattet af afviklingen.

§ 33. Finansiell Stabilitet kan suspendere kontraktuelle ophørsrettigheder, jf. dog § 34, over for kontraktparter, der har kontrakt med en virksomhed eller enhed under afvikling, og virksomhedens dattervirksomheder, jf. dog stk. 2. Suspensionen løber fra tidspunktet for offentliggørelsen af meddelelse om suspension, jf. § 49 til udløbet af den første hverdag herefter. Suspensionen for dattervirksomhederne gælder indtil udløbet af hverdagen efter meddelelse om suspension er meddelt i den medlemsstat, hvor dattervirksomhederne er registreret.

Stk. 2. Suspension over for dattervirksomheder, der er omfattet af § 1, stk. 2 eller 3, kan ske, hvis

- 1) kontrakten garanteres eller på anden måde understøttes af virksomheden eller enheden under afvikling,
- 2) adgangen til at bringe kontrakten til ophør beror på den økonomiske situation hos virksomheden eller enheden under afvikling eller dennes insolvens, eller
- 3) Finansiell Stabilitet har udøvet eller påtænker at udøve beføjelsen til at overføre rettigheder, aktiver eller forpligtelser fra virksomheden eller enheden under afvikling til en anden juridisk person, og alle dattervirksomhedens rettigheder og forpligtelser i relation til den pågældende kontrakt overføres eller påtænkes overført til erhververen, eller Finansiell Stabilitet på anden måde sikrer opfyldelsen af forpligtelsen.

Stk. 3. Muligheden for suspension i medfør af stk. 1 og 2 gælder ikke over for registrerede systemer, jf. kapitel 18 i lov om værdipapirhandel m.v., operatører af sådanne systemer, centrale modparter og centralbanker.

§ 34. Kontraktparter, der har en kontrakt med en virksomhed eller enhed under afvikling, kan uanset § 33 anvende adgangen til at bringe kontrakten til ophør, forud for suspensionsfristens udløb, hvis kontraktparten har modtaget meddelelse fra Finansiell Stabilitet om, at rettighederne og forpligtelserne i henhold til kontrakten ikke vil blive

- 1) overdraget til en anden juridisk person, eller

- 2) nedskrevet eller konverteret ved anvendelse af bail-in.

Stk. 2. Kontraktparten kan anvende adgangen til at bringe kontrakten til ophør, i henhold til kontraktens bestemmelser, efter suspensionsfristens udløb, jf. dog § 30, stk. 2, hvis

- 1) Finansiell Stabilitet har overført rettighederne og forpligtelserne i henhold til kontrakten til en anden juridisk person, og kontraktparten kan påberåbe sig en ophørsgrund over for erhververen, eller
- 2) rettighederne og forpligtelserne i henhold til kontrakten ikke overføres til en anden juridisk person, og Finansiell Stabilitet ikke har anvendt bail-in.

§ 35. Finansiell Stabilitet skal sikre videreførelsen af aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, jf. kap. 18a i lov om værdipapirhandel m.v., modregning samt slutafregnings- og nettingaftaler med henblik på at undgå overdragelse af nogle, men ikke alle rettigheder og forpligtelser omfattet af en sådan aftale mellem virksomheden eller enheden under afvikling og dennes kontraktpart samt at undgå ændring eller ophør af rettigheder og forpligtelser, som er dækket af en sådan aftale, jf. dog § 38.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet skal anses for at have sikret videreførelsen af en aftale i henhold til stk. 1, hvis parterne fortsat er berettigede til at modregne eller slutaftregne og nette alle rettigheder og forpligtelser under den pågældende aftale.

§ 36. Finansiell Stabilitet skal sikre videreførelsen af kontrakter om sikkerhed for forpligtelser, jf. dog § 38, med henblik på at undgå

- 1) overdragelse af aktiver, der er stillet som sikkerhed for en forpligtelse, medmindre forpligtelsen og den tilhørende sikkerhedsret tillige overdrages,
- 2) overdragelse af en forpligtelse, der er stillet som sikkerhed for, medmindre den tilhørende sikkerhedsret tillige overdrages,
- 3) overdragelse af en sikkerhedsret, medmindre forpligtelsen, der er stillet som sikkerhed for, tillige overdrages, eller
- 4) ændring eller ophør af en kontrakt om sikkerhed for forpligtelser i kraft af Finansiell Stabilitets brug af afviklingsbeføjelser såfremt denne ændring eller ophør af aftalen bevirker, at der ikke længere er sikkerhed for den af aftalen omfattede forpligtelse.

§ 37. Finansiell Stabilitet skal sikre videreførelsen af kontrakter om struktureret finansiering, herunder særligt dækkede obligationer, som virksomheden eller enheden under afvikling er part i, jf. dog § 38, med henblik på at undgå

- 1) overdragelse af nogle, men ikke alle aktiver, rettigheder og forpligtelser, omfattet af en sådan aftale om struktureret finansiering, eller
- 2) ændring af et aktivs status eller ophør eller ændring af, rettigheder og forpligtelser, omfattet af en sådan aftale om struktureret finansiering, i kraft af Finansiell Stabilitets brug af supplerende beføjelser.

§ 38. Hvis det er nødvendigt for at sikre indskydernes adgang til dækkede indskud, kan Finansiell Stabilitet uanset §§ 35-37 overdrage de dækkede indskud, som er en del af de i §§ 35-37 nævnte aftaler, uden at overdrage andre aktiver, rettigheder eller forpligtelser, omfattet af den samme aftale. Ligeledes kan Finansiell Stabilitet overdrage aktiver, eller overdrage, ændre eller ophæve rettigheder eller forpligtelser uden at overdrage de dækkede indskud.

§ 39. Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsforanstaltninger må ikke påvirke driften af registrerede systemer, jf. § 57 a i lov om værdipapirhandel m.v. eller der er anmeldt til Kommissionen i

medfør af artikel 10, 1. afsnit, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF, i de tilfælde hvor Finansiell Stabilitet

- 1) overdrager nogle, men ikke alle aktiver, rettigheder og forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling til en anden juridisk person, eller
- 2) ved brug af øvrige afviklingsbeføjelser ophæver eller ændrer vilkår i en kontrakt, som en virksomhed eller enhed under afvikling er part i, eller erstatter virksomheden eller enheden med erhververen som kontraktpart.

Stk. 2. En overdragelse eller en ophævelse eller ændring af vilkår, jf. stk. 1, kan ikke i sig selv indebære en tilbagekaldelse af en overførselsordre i strid med § 57 c i lov om værdipapirhandel m.v., og kan ikke ændre eller hindre

- 1) gennemførelsen af endeligt indgåede overførselsordrer, jf. § 57 c i lov om værdipapirhandel m.v.,
- 2) gennemførelsen af slutafregning, jf. § 57 i lov om værdipapirhandel m.v. eller
- 3) retten til straksrealisation i henhold til § 57 b, stk. 2, i lov om værdipapirhandel m.v.

§ 40. Erhvervs- og vækstministeren fastsætter nærmere regler om håndteringen af kontrakter, herunder kategorier af kontrakter, der omfattes af §§ 29-39.

Kapitel 6

Generelle afviklingsbeføjelser og supplerende bestemmelser

§ 41. Finansiell Stabilitet kan træffe de nødvendige foranstaltninger for anvendelsen af afviklingsforanstaltninger over for virksomheder og enheder, der opfylder betingelserne for afvikling. Navnlig anvender Finansiell Stabilitet følgende afviklingsbeføjelser, som kan anvendes enkeltvis eller kombineret:

- 1) Tage kontrollen over en virksomhed eller enhed under afvikling og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der tillægges virksomhedens eller enhedens aktionærer, andre ejere og bestyrelsen i den pågældende virksomhed eller enhed, jf. §§ 14 og 15.
- 2) Overføre ejerskabsinstrumenter, der er udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling.
- 3) Overføre rettigheder, aktiver eller passiver i en virksomhed eller enhed under afvikling til en anden virksomhed eller enhed med den modtagende virksomheds eller enheds samtykke.
- 4) Nedbringe, herunder til nul, hovedstolen eller det udestående beløb, der skal erlægges i forhold til de nedskrivningsegne passiver i en virksomhed eller enhed under afvikling, jf. §§ 16, 17 og 23-27.
- 5) Konvertere nedskrivningsegne passiver i en virksomhed eller enhed under afvikling til ordinære ejerskabsinstrumenter i virksomheden eller enheden, en modervirksomhed eller et broinstitut, hvortil aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne overdrages til, jf. §§ 16, 17 og 23-27.
- 6) Annullere gældsinstrumenter, der er udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling, jf. §§ 16, 17 og 23-27, dog ikke forpligtelser undtaget fra bail-in, jf. § 24, stk. 3.
- 7) Nedbringe, herunder til nul, den nominelle værdi af ejerskabsinstrumenter i en virksomhed eller enhed under afvikling og til at annullere sådanne ejerskabsinstrumenter.
- 8) Sikre at en virksomhed eller enhed under afvikling eller et relevant moderselskab udsteder nye ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter.
- 9) Afslutte og opsigte finansielle kontrakter eller derivataftaler med henblik på anvendelsen af § 26.

10) Fjerne eller erstatte ledelsesorganet og den daglige ledelse i en virksomhed eller enhed under afvikling

Stk. 2. Ved anvendelsen af afviklingsforanstaltninger og udøvelsen af afviklingsbeføjelser er Finansiell Stabilitet ikke underlagt nogen af følgende krav:

- 1) Krav om at opnå godkendelse eller samtykke fra bestemte fysiske eller juridiske personer, enten offentlige eller private, herunder aktionærer eller kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling, medmindre andet fremgår af denne lov.
- 2) Proceduremæssige krav om forudgående at underrette bestemte personer, herunder krav om at offentliggøre en meddelelse eller et prospekt eller arkivere eller registrere dokumenter hos en anden myndighed, medmindre andet fremgår af denne lov.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet kan udøve beføjelserne i henhold til stk. 1, uanset enhver begrænsning af eller ethvert krav om samtykke for overførslen af de pågældende finansielle instrumenter, rettigheder, aktiver eller passiver, der ellers måtte finde anvendelse.

Stk. 4. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om anvendelsen af beføjelser i medfør af stk. 1 og undtagelsen fra krav i medfør af stk. 2.

§ 42. Ved udøvelsen af afviklingsbeføjelser har Finansiell Stabilitet beføjelse til, at

- 1) sørge for, at der finder en overførsel sted uden forpligtelser eller hæftelser, der påvirker de overførte finansielle instrumenter, rettigheder, aktiver eller passiver, jf. dog § 36,
- 2) fjerne rettigheder til at erhverve yderligere ejerskabsinstrumenter,
- 3) foranledige, at optagelsen til handel på et reguleret marked eller optagelsen til officiel notering af finansielle instrumenter i henhold til værdipapirhandelsloven afbrydes eller suspenderes, og
- 4) sikre, at virksomheden eller enheden under afvikling og den modtagende part udveksler oplysninger og yder hinanden bistand.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan kun udøve de i stk. 1 anførte beføjelser, når det er nødvendigt for at sikre effektive afviklingsforanstaltninger eller for at opfylde en eller flere afviklingsmål.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet har adgang til enhver tjenesteydelse eller operationel facilitet i virksomheden eller enheden under afvikling eller nogen af dets koncernenheder, som er nødvendig for at give en modtager mulighed for på effektiv vis at drive den virksomhed eller enhed, som overføres.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet skal ved udøvelsen af en afviklingsbeføjelse sørge for de nødvendige kontinuitetsforanstaltninger til at sikre en effektiv afviklingsforanstaltning, og i givet fald at modtageren kan drive den overførte virksomhed eller enhed. Sådanne kontinuitetsforanstaltninger omfatter navnlig følgende:

- 1) Videreførelsen af kontrakter, som virksomheden eller enheden under afvikling har indgået, således at modtageren påtager sig alle rettigheder og forpligtelser fra virksomheden eller enheden under afvikling vedrørende ethvert finansielt instrument, enhver rettighed, ethvert aktiv eller ethvert passiv, som er blevet overført og udtrykkeligt eller stiltiende er indsat i stedet for virksomheden eller enheden under afvikling i alle relevante kontraktmæssige dokumenter.
- 2) Indsættelse af modtageren i stedet for virksomheden eller enheden under afvikling i enhver retslig procedure vedrørende ethvert finansielt instrument, enhver rettighed, ethvert aktiv eller ethvert passiv, som er blevet overført.

Stk. 5. Beføjelserne berører ikke retten for en medarbejder i virksomheden eller enheden under afvikling til at opsiges en ansættelseskontrakt. Beføjelserne berører desuden ikke enhver ret for en part i en kontrakt til at udøve de rettigheder, der følger af kontrakten, herunder retten til at opsiges kontrakten, når der gives mulighed for dette i henhold til kontraktvilkårene som følge af en handling

eller en udeladelse af virksomheden eller enheden under afvikling forud for den relevante overførsel eller af modtageren efter den relevante overførsel, jf. dog §§ 31-33.

Stk. 6. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om de tjenesteydelser og faciliteter, som er nødvendige for at give en modtager mulighed for på effektiv vis at drive en virksomhed eller enhed, som overføres til den.

§ 43. Når Finansiell Stabilitet nedskriver eller konverterer relevante kapitalinstrumenter, jf. § 16, eller anvender bail-in, jf. § 23, skal en eller begge af følgende foranstaltninger iværksættes i forhold til indehaverne af ejerskabsinstrumenter:

- 1) Eksisterende ejerskabsinstrumenter mortificeres eller overføres til kreditorerne, der er omfattet af konverteringen af relevante kapitalinstrumenter, jf. §§ 16 og 17, eller bail-in, jf. §§ 23-27.
- 2) Under forudsætning af at virksomheden eller enheden under afvikling ifølge værdiansættelsen foretaget i overensstemmelse med kapitel 3 har en positiv nettoværdi, og eventuelt i kombination med nr. 1, udvandes eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter som følge af konverteringen til ejerskabsinstrumenter.

Stk. 2. Konverteringen i henhold til stk. 1, nr. 2, foretages til en konverteringssats, der væsentligt udvander eksisterende beholdninger af ejerskabsinstrumenter, jf. § 44.

Stk. 3. Foranstaltningerne i stk. 1 skal ligeledes iværksættes i forhold til indehavere af ejerskabsinstrumenter, hvor de pågældende ejerskabsinstrumenter blev udstedt eller overført

- 1) i forbindelse med konverteringen af gældsinstrumenter til ejerskabsinstrumenter i overensstemmelse med de oprindelige gældsinstrumenters kontraktbestemmelser om forekomsten af en begivenhed før eller samtidig med Finansiell Stabilitets vurdering af, at virksomheden eller enheden opfylder betingelserne for afvikling, eller
- 2) i forbindelse med konverteringen af relevante kapitalinstrumenter til egentlige kernekapitalinstrumenter i henhold til § 16.

Stk. 4. Hvis konverteringen af relevante kapitalinstrumenter eller anvendelsen af bail-in resulterer i erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret kapitalandel i en virksomhed eller enhed, og Finanstilsynet ikke har afsluttet den i § 61 i lov om finansiell virksomhed krævede vurdering på datoen for anvendelsen af bail-in eller konverteringen af relevante kapitalinstrumenter, finder bestemmelserne i § 19, stk. 2 og 3, anvendelse på den eventuelle erhvervelse eller forøgelse af den kvalificeret kapitalandel.

Stk. 5. Erhvervs- og vækstministeren fastsætter nærmere regler om iværksættelse og gennemførelse af foranstaltningerne i stk. 1-3. Reglerne kan indeholde fravigelser af selskabslovens regler med henblik på at sikre, at der kan foretages en hensigtsmæssig gennemførelse af afviklingsforanstaltningerne.

§ 44. Når Finansiell Stabilitet gennemfører konvertering af relevante kapitalinstrumenter, jf. § 16, eller bail-in efter § 23, kan der anvendes forskellige konverteringssatser til forskellige kategorier af kapitalinstrumenter og forpligtelser, jf. stk. 2 og 3.

Stk. 2. Konverteringssatsen skal repræsentere en passende kompensation til den berørte kreditor for alle tab hidrørende fra anvendelsen af nedskrivnings- og konverteringsbeføjelserne.

Stk. 3. Når der anvendes forskellige konverteringssatser i overensstemmelse med stk. 1, er konverteringssatsen for ikke-efterstillede forpligtelser i henhold til konkursordenen, højere end konverteringssatsen for efterstillede forpligtelser.

Stk. 4. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om fastsættelse af konverteringssatser.

§ 45. Når Finansiell Stabilitet foretager en nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter, jf. § 16, eller anvender bail-in, jf. § 23, træder nedbringelsen af hovedstolen eller det udestående beløb, konverteringen eller opsigelsen i kraft og er bindende med øjeblikkelig virkning for virksomheden eller enheden under afvikling, samt de berørte kreditorer og ejere af ejerskabsinstrumenter. Den i 1. pkt. nævnte nedbringelse af hovedstolen eller det udestående beløb, konverteringen eller opsigelsen er permanent.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan afslutte eller kræve afslutning af alle administrative og proceduremæssige foranstaltninger, som er nødvendige for at kunne udøve en beføjelse som omhandlet i stk. 1.

§ 46. §§ 36-38, 45, 74-78, 80, 84, 89, 90, 94-97, 99, 101, 102, 104, 119, 154, 155, 157, 160, 162-164, 167-170, 174, 186, 188, 192, 193, 236-318 og 338-344 i selskabsloven, kapitel 6 A og 6 B i lov om visse erhvervsdrivende virksomheder samt kapitel 8 i værdipapirhandelsloven finder ikke anvendelse ved Finansiell Stabilitets iværksættelse og gennemførelse af afviklingsforanstaltninger på en virksomhed eller enhed under afvikling.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler og procedurer, der træder i stedet for de i medfør af stk. 1 fravegne regler i selskabsloven og lov om værdipapirhandel.

§ 47. Finansiell Stabilitet kan anmode domstolene om at udsætte enhver retlig behandling eller procedure, som en virksomhed eller enhed under afvikling er eller vil blive part i.

Kapitel 7

Beskyttelsesforanstaltninger for ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer

§ 48. Når en eller flere afviklingsforanstaltninger er blevet anvendt, skal kapitalejere og de kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiell Stabilitet har foretaget delvis overførsel af rettigheder, aktiver og forpligtelser, der tilhører virksomheden eller enheden under afvikling, modtage dækning for deres krav mindst svarende til det, de ville have modtaget, ved konkursbehandling af virksomheden eller enheden under afvikling, jf. dog stk. 2.

Stk. 2. Kapitalejere og kreditorer, hvis krav er blevet nedskrevet eller konverteret til egentlige kernekapitalinstrumenter, må ikke lide større tab, end ved konkursbehandling af virksomheden eller enheden under afvikling.

Stk. 3. Vurderingen i forhold til stk. 1 og 2 foretages på baggrund af værdiansættelsen i § 7. Konstateres det, at en kapitalejer eller kreditor, herunder indskyder- og investorgarantiordningen, har lidt større tab, end den ville have gjort ved konkursbehandling af virksomheden eller enheden, betales forskellen fra afviklingsformuen.

Kapitel 8

Offentliggørelse

§ 49. Finansiell Stabilitet skal sikre, at der foretages fornøden offentliggørelse, når der iværksættes afviklingsforanstaltninger.

Stk. 2 Offentliggørelsen skal indeholde oplysninger om foranstaltningerne, herunder konsekvenserne for kunder, kreditorer, kapitalejere, kontraktparter m.v.

Kapitel 9

Offentlige stabiliseringsinstrumenter

§ 50. Staten kan i ekstraordinære tilfælde deltage i afviklingen af en virksomhed eller enhed, ved anvendelse af offentlige stabiliseringsinstrumenter, jf. stk. 2, med henblik på at opfylde afviklingsmålene, jf. § 4. Følgende betingelser skal være opfyldt:

- 1) Virksomheden eller enheden opfylder afviklingsbetingelserne, jf. § 3.
- 2) Alle øvrige afviklingsværktøjer er i videst muligt omfang blevet vurderet og udelukket eller anvendt.
- 3) Deltagelsen sker med henblik på at undgå betydelige negative virkninger for den finansielle stabilitet, eller for at beskytte offentlighedens interesse, hvor virksomheden eller enheden tidligere har modtaget ekstraordinær likviditetsstøtte fra Danmarks Nationalbank eller offentlig kapitalstøtte.
- 4) Der er ydet bidrag til tabsabsorbering og rekapitalisering på mindst 8 pct. af de samlede passiver ved nedskrivning af ejerkapital, nedskrivning og konvertering af kapitalinstrumenter og bail-in.
- 5) Deltagelsen skal godkendes i henhold til Den Europæiske Unions statsstøtteregler.

Stk. 2. De offentlige stabiliseringsinstrumenter indebærer, at staten kan yde en kapitaltilførsel i form af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital eller supplerende kapital eller midlertidigt kan overtage ejerskabet til virksomheden eller enheden via et selskab oprettet af Finansiell Stabilitet.

Stk. 3. Staten kan alene anvende offentlige stabiliseringsinstrumenter i medfør af stk. 1, såfremt erhvervs- og vækstministeren efter indstilling fra Finansiell Stabilitet, efter høring af Finanstilsynet og Danmarks Nationalbank, har vurderet, at stk. 1 er opfyldt, og når Folketingets Finansudvalg har bevilliget anvendelsen.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet gennemfører en beslutning om anvendelsen af offentlige stabiliseringsinstrumenter på vegne af staten. Finansiell Stabilitet kan til brug herfor træffe de nødvendige foranstaltninger i medfør af denne lov, med henblik på gennemførelsen af kapitaltilførslen eller det midlertidige statslige ejerskab.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet sikrer, at virksomheden eller enheden, der har modtaget kapitaltilførslen eller er underlagt det midlertidige statslige ejerskab, drives efter forretningsmæssige og professionelle principper, og at virksomheden eller enheden samt den tilførte kapital overdrages, så snart de forretningsmæssige og finansielle forhold i virksomheden eller enheden tillader det.

Kapitel 10

Forholdet til andre lande

Afviklingskollegier

§ 51. Når Finansiell Stabilitet afvikler virksomheder eller enheder i henhold til denne lov, der kan få konsekvenser i et eller flere andre lande inden for Den Europæiske Union, eller lande som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, tager Finansiell Stabilitet behørigt hensyn til de berørte landes interesser.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet deltager i afviklingskollegier og andre internationale fora med relevante myndigheder m.v. med henblik på afviklingsplanlægning og afvikling.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet samarbejder og koordinerer afviklingsplanlægning og afvikling med relevante myndigheder i et land uden for Den Europæiske Union og som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 4. Når afviklingsmyndigheden i et land inden for Den Europæiske Union, eller et land som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, træffer afviklingsforanstaltninger over for en virksomhed eller enhed, bistår Finansiell Stabilitet i nødvendigt omfang med at sikre ned-

skrivning, konvertering eller overførsel af ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller passiver, der befinder sig her i landet.

Grænseoverskridende koncernafvikling

§ 52. Når en afviklingsmyndighed i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, iværksætter en afviklingsforanstaltning over for en modervirksomhed eller en virksomhed, der er et kreditinstitut eller investeringsselskab, der har etableret en dattervirksomhed, omfattet af § 1, stk. 1, eller en filial her i landet, eller på anden måde har aktiver, rettigheder eller forpligtelser her i landet, vurderer Finansiell Stabilitet i overensstemmelse med denne lov og dansk lovgivning i øvrigt, om den udenlandske afviklingsmyndigheds afviklingsprocedure kan anerkendes og håndhæves, jf. dog stk. 4.

Stk. 2. Anerkendelse og håndhævelse af den udenlandske afviklingsmyndigheds afviklingsprocedure koordineres med eventuelle andre relevante afviklingsmyndigheder i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet kan

- 1) udøve afviklingsbeføjelser i forhold til rettigheder og forpligtelser, samt aktiver, der befinder sig her i landet eller er underlagt lovgivningen her i landet, og som tilhører en virksomhed eller en modervirksomhed i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område,
- 2) foretage, herunder ved en anden persons mellemkomst, overførsel af ejerskabsinstrumenter i en dattervirksomhed her i landet, jf. § 1, stk. 1,
- 3) udøve beføjelserne i §§ 31-34 i forhold til de rettigheder, som parterne i en aftale med en i stk. 1 omhandlet virksomhed har, når disse beføjelser er nødvendige for at håndhæve tredjelandes afviklingsforanstaltninger, eller
- 4) forbyde håndhævelse af kontraktuelle rettigheder til at opsige, afvikle eller fremskynde kontrakter indgået af, eller påvirke de kontraktuelle rettigheder tilhørende virksomheder, som omhandlet i stk. 1, og andre enheder i koncernen, hvis disse rettigheder er foranlediget af afviklingsforanstaltninger, der er taget i forhold til disse enheders virksomheder i et land uden for Den Europæiske Union, og som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, eller modervirksomhed, hvad enten de er taget af afviklingsmyndigheden i det pågældende land selv eller på anden vis i henhold til juridiske eller forskriftsmæssige krav vedrørende afviklingsordninger i det pågældende land, forudsat at de væsentlige forpligtelser i henhold til kontrakten, herunder betalings- og leveringsforpligtelser samt erlæggelse af sikkerhed, fortsat opfyldes.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet kan, hvis det er nødvendigt ud fra offentlighedens interesse, træffe afviklingsforanstaltninger over for en finansiell holdingvirksomhed her i landet i tilfælde, hvor den relevante myndighed i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, fastslår, at en virksomhed, der er etableret inden for det pågældende land, opfylder betingelserne for afvikling i henhold til lovgivningen i det pågældende land.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet kan afvise at anerkende eller håndhæve afviklingsforanstaltninger i henhold til stk. 1, hvis

- 1) den udenlandske afviklingsmyndigheds afviklingsprocedure vil få negative virkninger for den finansielle stabilitet her i landet, eller i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område,
- 2) en selvstændig afviklingsforanstaltning i henhold til § 53 over for en filial her i landet er nødvendig for at opfylde et eller flere afviklingsmål,

- 3) kreditorer her i landet, herunder bl.a. indskydere, ikke vil modtage samme behandling som kreditorer og indskydere i det pågældende land med tilsvarende lovfæstede rettigheder efter landets interne afviklingsprocedurer,
- 4) anerkendelse eller håndhævelse af tredjelandes afviklingsprocedurer vil have væsentlige finansielle konsekvenser her i landet, eller
- 5) effekterne af en sådan anerkendelse eller håndhævelse vil stride mod lovgivning her i landet.

Afvikling af indenlandske filialer af udenlandske institutter

§ 53. Finansiell Stabilitet kan iværksætte de nødvendige foranstaltninger i medfør af denne lov over for en filial her i landet, som ikke er omfattet af afviklingsprocedurer iværksat af en myndighed i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, eller som er omfattet af det pågældende lands procedurer, men hvor en af de i § 52, stk. 4, omhandlede situationer gør sig gældende.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan iværksætte de i stk. 1 nødvendige foranstaltninger, når der er behov for en afviklingsforanstaltning, og hvis en eller flere af følgende betingelser er opfyldt:

- 1) Filialen her i landet opfylder ikke længere eller forventes ikke længere at opfylde kravene for at blive meddelt tilladelse og udøve virksomhed her i landet, og der er ikke udsigt til, at tiltag truffet af den private sektor, Finanstilsynet eller det relevante tredjeland kan bringe filialen i overensstemmelse med kravene fastsat i medfør af § 1, stk. 3, i lov om finansiell virksomhed eller forhindre, at den bliver nødlidende, inden for en rimelig tid.
- 2) Virksomheden eller enheden er eller forventes at være ude af stand til eller uvillig til at indfri sine forpligtelser over for kreditorer her i landet eller forpligtelser, der er oprettet eller bogført gennem filialen, når de forfalder, og der er ikke eller vil ikke blive indledt afviklingsprocedurer eller insolvensbehandlinger over for virksomheden eller enheden inden for en rimelig tid i dets hjemland.
- 3) Der er indledt afviklingsforanstaltninger over for virksomheden eller enheden af myndighederne i dets hjemland, eller myndighederne har underrettet Finansiell Stabilitet om, at den agter at indlede en sådan foranstaltning.

Stk. 3. Iværksætter Finansiell Stabilitet en nødvendig foranstaltning over for en filial her i landet, skal Finansiell Stabilitet tage hensyn til principperne i § 11, stk. 4. Foranstaltninger iværksættes på grundlag af en værdiansættelse i medfør af kapitel 3.

Beføjelse vedrørende aktiver, rettigheder, passiver, eller ejerskabsinstrumenter, der befinder sig i udlandet

§ 54. Når en afviklingsforanstaltning omfatter aktiver, der befinder sig i et tredjeland, eller ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller passiver, som er omfattet af lovgivningen i et tredjeland, kan Finansiell Stabilitet anmode om, at

- 1) administrator, modtager eller enhver anden person, der udøver kontrol med virksomheden eller enheden under afvikling og den modtagende virksomhed, er pålagt at iværksætte alle nødvendige foranstaltninger til at sikre, at overførslen, nedskrivningen, konverteringen eller foranstaltningen træder i kraft,
- 2) administrator, modtager eller enhver anden person, der udøver kontrol med virksomheden eller enheden under afvikling, forvalter ejerskabsinstrumenter, aktiver eller rettigheder eller afvikler passiverne på vegne af det modtagende selskab, indtil overførslen, nedskrivningen, konverteringen eller foranstaltningen træder i kraft, og

- 3) rimelige omkostninger for modtageren ved gennemførelsen af enhver foranstaltning som omhandlet i litra a) og b) afholdes på en af de i § 28 omhandlede måder.

Stk. 2. Hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at det på trods af alle de nødvendige foranstaltninger, der er truffet i medfør af stk. 1, ikke er sandsynligt, at overførslen, konverteringen, eller foranstaltningen vil blive effektiv i forhold til visse ejendomme, der befinder sig i tredjeland eller visse ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller passiver, der er underlagt lovgivningen i et tredjeland, gennemfører Finansiell Stabilitet ikke overførslen, nedskrivningen, konverteringen eller foranstaltningen.

Kapitel 11

Afviklingsformue

§ 55. Finansiell Stabilitet administrerer afviklingsformuen, der kan anvendes i forbindelse med Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser i medfør af denne lov og i overensstemmelse med de i § 4 fastsatte afviklingsmål og de i § 11, stk. 4, fastsatte principper.

Stk. 2. Afviklingsformuen skal udgøre mindst 1 pct. af dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning i virksomheder og filialer her i landet af virksomheder hjemmehørende i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område. Hvis formuen kommer under 2/3 af det fastsatte minimum, jf. 1. pkt., skal formuen genetableres inden for 6 år.

Stk. 3. Afviklingsformuen kan opdeles i afdelinger.

Stk. 4. Afviklingsformuens aktiver og forpligtelser, skal regnskabsmæssigt holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter.

Stk. 5. Ministeren kan fastsætte nærmere regler om afviklingsformuen, jf. stk. 1-4, herunder efter indstilling fra Finansiell Stabilitet om niveauet for formuen, jf. stk. 1, 1. pkt.

Bidragsoptkrævning

§ 56. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra virksomheder samt filialer her i landet af virksomheder hjemmehørende i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 2. Det årlige bidrag, jf. stk. 1, fastsættes af Finansiell Stabilitet på baggrund af

- 1) virksomhedens eller filialens passiver fratrukket kapitalgrundlaget og dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning (det ikke-risikojusterede element), og
- 2) en individuel fastsat risikojustering.

Stk. 3. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte regler om, at op til 30 pct. af årets bidrag, jf. stk. 1, kan udgøres af betalingsforpligtelser.

Stk. 4. Det påhviler Finansiell Stabilitet at sikre at de disponible finansielle midler i afviklingsformuen til enhver tid er proportionale med afviklingsformuens potentielle forpligtelser. Afviklingsformuen skal investere i aktiver med lav risiko.

Stk. 5. Er de disponible finansielle midler i afviklingsformuen ikke tilstrækkelige til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling af en virksomhed eller enhed, kan Finansiell Stabilitet opkræve ekstraordinære bidrag. Dette ekstraordinære bidrag må ikke overstige tre gange det senest opkrævede årlige bidrag. Finansiell Stabilitet kan helt eller delvist udskyde en virksomheds betaling af en ekstraordinær opkrævning i op til 6 måneder, hvis betalingen kan bringe virksomhedens likviditet eller solvens i fare. Betalingsudskydelsen kan efter ansøgning forlænges. Ved bidrag til afviklingsformuens betaling i medfør af § 25, må de ekstraordinære bidrag højst udgøre det beløb, der kan opkræves gennem bidrag, jf. 1. og 2. pkt., inden for en periode på tre år,

Stk. 6. Finansiell Stabilitet kan optage lån i markedet eller fra anden tredjemand, hvis afviklingsformuen ikke er tilstrækkelig til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling efter denne lov, og de ekstraordinære bidrag efter stk. 5 ikke er tilgængelige eller ikke er tilstrækkelige.

Stk. 7. Finansiell Stabilitet kan med erhvervs- og vækstministerens godkendelse fremsætte anmodning om lån fra afviklingsfinansieringsordninger i andre lande i Den Europæiske Union, eller i lande som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, hvis afviklingsformuen ikke er tilstrækkelig til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling efter denne lov, eller hvis de opkrævede ekstraordinære bidrag, jf. stk. 5, ikke er tilgængelige, og det ikke har været muligt at optage lån i henhold til stk. 6.

Stk. 8. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om administrationen af afviklingsformuen, herunder bidragsfastsættelsen, jf. stk. 2, betalingsforpligtelser, indberetning af oplysninger til brug for fastsættelsen af bidrag, og om frist for indbetaling af årlige og ekstraordinære bidrag.

Anvendelse af afviklingsformuen

§ 57. Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsformuen, når det er nødvendigt, for at sikre en effektiv anvendelse af afviklingsværktøjerne i overensstemmelse med denne lov, til at

- 1) garantere aktiver og forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling, dets dattervirksomheder, et broinstitut eller et porteføljeadministrationsselskab,
- 2) yde lån til virksomheden eller enheden under afvikling, dets dattervirksomheder, et broinstitut eller et porteføljeadministrationsselskab,
- 3) købe aktiver i virksomheden eller enheden under afvikling,
- 4) yde kapitalindskud til et broinstitut og et porteføljeadministrationsselskab,
- 5) udbetale kompensation til kapitalejere eller kreditorer i overensstemmelse med § 48,
- 6) yde et bidrag til virksomheden eller enheden under afvikling, undtagen et realkreditinstitut, i stedet for nedskrivningen eller konverteringen af visse kreditorers passiver, når bail-in anvendes og visse kreditorer er blevet udelukket fra bail-in i overensstemmelse med § 24, stk. 4,
- 7) yde et bidrag til virksomheden eller enheden under afvikling, undtagen realkreditinstitutter, i medfør af § 25, stk. 4,
- 8) yde lån til andre landes finansieringsordninger efter erhvervs- og vækstministerens godkendelse, eller
- 9) iværksætte enhver kombination af de i nr. 1-7 omhandlede foranstaltninger.

Stk. 2. I tilfælde af afvikling af en grænseoverskridende koncern, udarbejder Finansiell Stabilitet og de involverede afviklingsmyndigheder en finansieringsplan, der fastlægger fordelingen af bidragene fra afviklingsformuerne i hvert land.

Kapitel 12

Finansiell Stabilitet

Etablering, formål m.v.

§ 58. Erhvervs- og vækstministeren kan oprette Finansiell Stabilitet som en selvstændig offentlig virksomhed.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren kan ændre Finansiell Stabilitets navn.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet og dens vedtægter, jf. § 62, stk. 3, skal anmeldes og registreres i Erhvervsstyrelsen efter reglerne i kapitel 2 i selskabsloven.

§ 59. Finansiell Stabilitet skal bl.a. medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark og varetage de opgaver og beføjelser, der er tillagt Finansiell Stabilitet i denne lov samt i eventuel anden lovgivning, herunder lov om finansiell virksomhed og lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren kan henlægge varetagelsen af øvrige opgaver til Finansiell Stabilitet.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet kan oprette datterselskaber, erhverve ejerandele i andre selskaber med begrænset ansvar, samt indgå samarbejdsaftaler o.l. som led i udøvelsen af sin virksomhed samt udøve anden virksomhed, som ligger i naturlig forlængelse af varetagelsen af Finansiell Stabilitets opgaver og beføjelser.

Stk. 4. Lov om offentlighed i forvaltningen og forvaltningsloven finder ikke anvendelse for Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber.

Stk. 5. Selskabsloven, herunder de bestemmelser der gælder for statslige aktieselskaber, finder anvendelse på Finansiell Stabilitet med de tilpasninger, som er en konsekvens af denne lov.

Stk. 6. Kapitel 9 i lov om finansiell virksomhed finder tilsvarende anvendelse på bestyrelsesmedlemmer, direktører, revisorer, vurderingsmænd, administratorer samt øvrige ansatte i Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber.

§ 60. Erklæres en virksomhed eller enhed konkurs, kan Finansiell Stabilitet indgå aftale med konkursboet om administration og afvikling af aktiviteterne.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitet afvikling af aktiviteter i medfør af stk. 1.

§ 61. Den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet overtager den hidtil drevne virksomhed med tilhørende aktiver og passiver fra Finansiell Stabilitet A/S og indtræder i samtlige rettigheder og forpligtelser i forbindelse hermed.

Erhvervs- og vækstministerens beføjelser

§ 62. Erhvervs- og vækstministeren udøver i forhold til Finansiell Stabilitet de beføjelser, der efter selskabsloven og lov om finansiell virksomhed tilkommer generalforsamlingen i et aktieselskab, idet erhvervs- og vækstministeren herved sidestilles med en eneaktionær.

Stk. 2. I Finansiell Stabilitet afholdes generalforsamling i form af et virksomhedsmøde.

Stk. 3. Erhvervs- og vækstministeren fastsætter vedtægter for Finansiell Stabilitet.

§ 63. Erhvervs- og vækstministeren træffer efter indstilling fra Finansiell Stabilitets bestyrelse beslutning om

- 1) valg af afviklingsværktøjer, jf. § 11, for virksomheder eller enheder med systemisk betydning,
- 2) anvendelse af offentlige stabiliseringsinstrumenter, jf. kapitel 9,
- 3) at anmode om lån hos andre landes finansieringsordning, jf. § 56, stk. 7, og
- 4) at yde lån til andre landes finansieringsordninger, jf. § 57, stk. 1, nr. 8.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren udøver sine beføjelser efter denne bestemmelse over for Finansiell Stabilitet ved skriftlige meddelelser rettet til bestyrelsen.

§ 64. Finansiell Stabilitet orienterer erhvervs- og vækstministeren om forhold, som er af væsentlig økonomisk eller politisk betydning for selskabet, jf. dog § 59, stk. 6.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren kan til enhver tid afkræve Finansiell Stabilitet enhver oplysning, som ministeren anser for fornøden, jf. dog § 59, stk. 6.

Stk. 3. Ansatte i Erhvervs- og Vækstministeriet, der i medfør af denne lov modtager oplysninger om virksomheder, enheder mv., har under ansvar efter straffelovens §§ 152-152 e tavshedspligt i forhold til de oplysninger, som de i den forbindelse opnår kendskab til.

Ledelsesmæssige forhold

§ 65. Finansiell Stabilitet ledes af en bestyrelse og en direktion.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren vælger bestyrelsen, som består af op til 7 medlemmer, herunder formanden og næstformanden, for en periode på 1 år. De pågældende kan genvælges. Ministeren kan til enhver tid på et virksomhedsmøde afsætte de valgte medlemmer.

Stk. 3. Bestyrelsen fastsætter sin egen forretningsorden.

Stk. 4. Bestyrelsen skal sammensættes, så den samlet set har de fornødne kompetencer til at varetage virksomhedens formål, herunder den fornødne faglige, forretningsmæssige, ledelsesmæssige og økonomiske indsigt.

Stk. 5. Medarbejderne i Finansiell Stabilitet har ikke ret til at vælge medlemmer til Finansiell Stabilitets bestyrelse og medarbejderne i Finansiell Stabilitets datterselskaber har ikke ret til at vælge koncernrepræsentanter til Finansiell Stabilitets bestyrelse.

Stk. 6. Erhvervs- og vækstministeren fastsætter bestyrelsens honorar på det ordinære virksomhedsmøde.

§ 66. Den daglige ledelse varetages af en direktion, der ansættes af bestyrelsen.

§ 67. Erhvervs- og vækstministeren bemyndiges med virkning fra Finansiell Stabilitets stiftelse til at skadesløsholde medlemmerne af bestyrelsen for Finansiell Stabilitet for

- 1) ethvert erstatningskrav mod medlemmer af bestyrelsen som følge af udøvelsen af deres hverv som bestyrelsesmedlemmer, medmindre der er tale om krav efter dansk ret, der gøres gældende ved en dansk domstol, og
- 2) udgifter til sagsomkostninger m.v. i forbindelse med retssager omfattet af nr. 1.

Stk. 2. Erhvervs- og Vækstministeriet giver afkald på

- 1) at rejse regreskrav for erstatningsbeløb og sagsomkostninger m.v., som staten har betalt til tredjemand, for så vidt angår erstatningsbeløb og sagsomkostninger m.v., som bestyrelsesmedlemmet ikke skulle have afholdt ved dom afsagt af en dansk domstol efter dansk ret, og
- 2) at gøre erstatningskrav, herunder regres for tab, gældende over for medlemmerne af bestyrelsen som overstiger forsikringsdækningen i henhold til bestyrelsesansvarsforsikringen, hvis bestyrelsesmedlemmet alene har udvist simpel uagtsomhed.

Stk. 3. Erhvervs- og vækstministeren kan på et virksomhedsmøde i Finansiell Stabilitet stemme for et forslag til ændring af vedtægterne, der vil gøre det muligt for virksomhedens bestyrelse med virkning fra virksomhedens stiftelse at forpligte virksomheden til at skadesløsholde medlemmer af direktionen og bestyrelserne og direktionerne for Finansiell Stabilitets datterselskaber i samme omfang som statens skadesløsholdelse af medlemmerne af bestyrelsen samt at virksomheden giver afkald på at gøre erstatningskrav, herunder regres, gældende over for direktionen og bestyrelserne og direktionerne for Finansiell Stabilitets datterselskaber i samme omfang som gældende for bestyrelsen.

Stk. 4. Skadesløsholdelsen i medfør af stk. 1-3 omfatter ligeledes omfattede forhold i Finansiell Stabilitet A/S fra selskabets stiftelse til omdannelsen i medfør af § 61.

§ 68. Finansiell Stabilitets bestyrelse og direktion sikrer, at virksomheden har de nødvendige kompetencer og ressourcer til rådighed, samt sikrer, at selskabet er indrettet til at kunne varetage de opgaver og beføjelser, det er tillagt.

Økonomi og regnskabsmæssige forhold

§ 69. Finansiell Stabilitets formue holdes adskilt fra statens formue. Garantiformuen, jf. lov om en indskyder- og investorgarantiordning, og afviklingsformuen, jf. kapitel 11 i denne lov, skal holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige formue.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen, jf. lov om en indskyder- og investorgarantiordning, og afviklingsformuen, jf. kapitel 11 i denne lov, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet kan ikke udlodde overskud eller egenkapital ved udbytteudlodning eller på anden måde til staten. 1. pkt. omfatter ikke aktiviteter overtaget ved omdannelsen i medfør af § 61.

§ 70. Finansiell Stabilitet indgår ikke i det statslige overenskomst- og aftalesystem, men kan selv forhandle løn- og ansættelsesvilkår for sit personale, herunder indgå kollektive overenskomster.

Stk. 2. De hidtil gældende ansættelsesvilkår videreføres efter reglerne i lov om lønmodtagernes retsstilling ved virksomhedsoverdragelse.

§ 71. Finansiell Stabilitet aflægger regnskab i medfør af reglerne for finansielle holdingvirksomheder, i lov om finansiell virksomhed.

Stk. 2. Finansiell Stabilitets regnskab revideres i medfør af lov om finansiell virksomhed og lov om revision af statens regnskaber m.m. af én statsautoriseret revisor og rigsrevisor. Den statsautoriserede revisor vælges af erhvervs- og vækstministeren på virksomhedsmødet for ét år ad gangen. Genvalg kan ske.

Stk. 3. Den reviderede årsrapport forelægges til godkendelse på virksomhedsmødet.

Stk. 4. Når Finansiell Stabilitet opfylder betingelserne for en finansiell holdingvirksomhed, jf. § 5, stk. 1, nr. 10, i lov om finansiell virksomhed, finder bestemmelserne i lov om finansiell virksomhed § 61 c, stk. 2, og §§ 170 og 175 a ikke anvendelse for Finansiell Stabilitet.

Stk. 5. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om anvendelsen af reglerne i lov om finansiell virksomhed på Finansiell Stabilitet.

§ 72. Finansiell Stabilitets udgifter i medfør af denne lov, som ikke dækkes ved § 28, og lov om finansiell virksomhed finansieres via årlige gebyr fra de i § 1 omfattede virksomheder. Gebyret opkræves årligt af Finanstilsynet, der formidler det til Finansiell Stabilitet.

Stk. 2. Finansiell Stabilitets udgifter i medfør af lov om en indskyder- og investorgarantiordning dækkes i overensstemmelse ved opkrævninger i medfør af kapitel 4 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

Stk. 3. For eventuelle øvrige opgaver henlagt til Finansiell Stabilitet, jf. § 59, stk. 2, fastlægges finansieringen af driften konkret.

Stk. 4. Der kan ydes statslige genudlån til Finansiell Stabilitet.

Offentlighed

§ 73. Bestyrelsen i Finansiell Stabilitet kan træffe beslutning om, at et virksomhedsmøde helt eller delvist skal være lukket for pressen, hvis hensynet til varetagelsen af Finansiell Stabilitets formål, beføjelser og opgaver begrundes dette.

Kapitel 13 *Kommunikation*

§ 74. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte regler om, at skriftlig kommunikation til og fra Finansiell Stabilitet om forhold, som er omfattet af denne lov eller af regler udstedt i medfør af denne lov, skal foregå digitalt.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om digital kommunikation, herunder om anvendelse af bestemt it-systemer, særlige digitale formater og digitale signatur el.lign.

Stk. 3. En digital meddelelse anses for at være kommet frem, når den er tilgængelig for adressaten for meddelelsen.

§ 75. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte regler om, at Finansiell Stabilitet kan udstede breve og dokumenter efter denne lov eller efter regler udstedt i medfør af denne lov uden underskrift, med maskinelt eller på tilsvarende måde gengivet underskrift eller under anvendelse af en teknik, der sikrer entydig identifikation af den, som har udstedt brevet eller dokumentet. Sådanne breve og dokumenter sidestilles med breve og dokumenter med personlig underskrift.

Stk. 2. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte regler om, at breve og dokumenter, der udelukkende er udstedt på grundlag af elektronisk databehandling, kan udstedes alene med angivelse af Finansiell Stabilitet som afsender.

Kapitel 14 *Ikrafttrædelses- og overgangsbestemmelser*

§ 76. Loven træder i kraft den 1. juni 2015, jf. dog § 77.

Stk. 2. Finansiell Stabilitets overtagelse af den hidtil drevne virksomhed sker i regnskabsmæssig henseende med virkning fra den 1. januar 2015.

§ 77. Afviklingsformuen, jf. kapitel 11, opbygges gradvis med henblik på at nå det fastsatte niveau i medfør af § 55, stk. 2, senest pr. 31. december 2024, jf. dog § 55, stk. 5.

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

Indholdsfortegnelse

1. Indledning
2. Baggrund for lovforslaget
3. Gældende ret
4. Lovforslagets indhold
 - 4.1. Anvendelsesområdet
 - 4.2. Betingelser for afvikling
 - 4.3. Restrukturering og afvikling – en særlig insolvensordning for visse finansielle virksomheder
 - 4.3.1. Værdiansættelse
 - 4.3.2. Beføjelser til iværksættelse af foranstaltninger vedrørende restrukturering og afvikling
 - 4.3.3. Særlige forhold for konkursordenen
 - 4.3.4. Afviklingsformue
 - 4.3.5. Statslig afviklingsfinansiering
 - 4.3.6. Behandling af grænseoverskridende koncerner
 - 4.4. Finansiell Stabilitet
 - 4.4.1. Omdannelse af Finansiell Stabilitet A/S til en selvstændig offentlig virksomhed
 - 4.4.2. Ledelsesmæssige forhold
 - 4.4.3. Finansiell Stabilitets aktiviteter og finansiering heraf
 - 4.5. Indskyder- og investorgarantiordningen
5. Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner
6. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet
7. Administrative konsekvenser for borgerne
8. Miljømæssige konsekvenser
9. Forholdet til EU-retten
10. Hørte myndigheder og organisationer m.v.
11. Sammenfattende skema

1. Indledning

De finansielle markeder i Europa er integrerede og forbundet via mange finansielle virksomheder, der opererer på tværs af nationale grænser. Et svigt i fx et pengeinstitut eller realkreditinstitut kan påvirke stabiliteten på de finansielle markeder i de forskellige medlemsstater, hvor virksomheden opererer.

Med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (herefter: BRRD) fastsættes harmoniserede procedurer for forebyggelse og håndtering af nødlidende pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber i på EU-plan.

Med gennemførslen af direktivet introduceres der en række nye beføjelser og kompetencer til Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet med det formål at undgå destabiliserende finansielle markeder og videst muligt undgå omkostninger for skatteyderne i forbindelse med håndtering af nødlidende finansielle virksomheder.

Med lovforslaget gennemføres samtidig en omdannelse af Finansiell Stabilitet A/S til en selvstændig offentlig virksomhed med navnet ”Finansiell Stabilitet”. Med omdannelsen sikres, at det fremtidige Finansiell Stabilitet fortsat har det rette grundlag til at gennemføre de forretningsmæssige og kommercielle beslutninger, Finansiell Stabilitet skal træffe i forbindelse med håndteringen af de omfattede virksomheder og enheder, samtidig med at erhvervs- og vækstministeren kan træffe de nødvendige beslutninger på de områder, hvor denne kompetence i medfør af lovforslaget ligger hos ministeren.

Forslaget til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder gennemfører de dele af direktivet, der vedrører håndteringen af et nødlidende eller forventeligt nødlidende pengeinstitut, realkreditinstitut og fondsmæglerselskab I (herefter: virksomheder), samt tilknyttede finansielle holdingvirksomheder og finansieringsinstitutter. Direktivets regler om forebyggelse og tidlig indgriben gennemføres i forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love (Gennemførelse af direktiv om genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber (BRRD) og direktiv om indskudsgarantiordninger).

2. Baggrund for lovforslaget

Der har hidtil ikke eksisteret ensartede procedurer for håndtering af nødlidende finansielle virksomheder på EU-plan. Der har således været betydelige materielle og proceduremæssige forskelle mellem de love og administrative bestemmelser, der regulerer forskellige finansielle virksomheders insolvens i medlemsstaterne.

På den baggrund har Europa-Parlamentet og Rådet vedtaget direktivet, som giver en række forskellige beføjelser til tilsyns- og afviklingsmyndigheder i medlemsstaterne til at gribe ind i en usund eller nødlidende virksomhed tilstrækkeligt tidligt og hurtigt med henblik på bl.a. at sikre kontinuiteten i virksomhedens kritiske finansielle og økonomiske funktioner og samtidig minimere virkningen på samfundsøkonomien og det finansielle system. Direktivet opstiller en række ensartede principper for afvikling, der vil være med til at harmonisere procedurerne for løsning af nødlidende virksomheder på EU-plan.

Forslaget har til formål at sikre, at det i videst muligt omfang ikke indgår statslige midler ved håndteringen af en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed. Tabene ved afviklingen eller restruktureringen af de omfattede virksomheder skal således bæres primært af ejerne (aktionærerne mv.) og kreditorerne i virksomheden, samt herefter indskyderne og sektoren via indskyder- og investorgarantiordningen og den foreslåede afviklingsformue. Det skal således være aktionærerne, der bærer tabene først, og derefter øvrige kreditorer i overensstemmelse med konkursordenen.

Det er desuden et grundlæggende princip, at afviklingen i medfør af denne lov ikke må stille kreditorer dårligere, end hvis virksomheden var blevet taget under konkursbehandling.

Med de nye beføjelser bygges der ovenpå den danske ordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter, der blev indført med lov nr. 721 af 25. juni 2010. Med lovforslaget vil kunderne i de om-

fattede virksomheder således fortsat have adgang til indskud og betalingstransaktioner. Finansiell Stabilitet vil kunne sælge hele eller dele af den nødlidende virksomhed, hvor det er relevant, og fordeler som udgangspunkt tabene på en måde, der svarer konkursordningen.

3. Gældende ret

Under den nugældende ordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter, jf. lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af lov om finansiell stabilitet med efterfølgende ændringer, har Finansiell Stabilitet A/S adgang til at overtage nødlidende pengeinstitutter med henblik på afvikling, uden en generel statsgaranti. Afviklingsordningen gælder alene for pengeinstitutter og er aftalebaseret idet instituttet indgår aftale med Finansiell Stabilitet om overtagelsen.

Den nugældende ordning indebærer, at hvis et pengeinstitut ikke kan opfylde kapitalkravene i lov om finansiell virksomhed, og hvis Finanstilsynet på den baggrund har fastsat en frist til at opfylde kravet, skal pengeinstituttet træffe beslutning om, hvorvidt det vil lade sig håndtere af afviklingsordningen under Finansiell Stabilitet A/S eller via de almindelige regler om ophør i lov om finansiell virksomhed, fx ved konkurs. Afviklingsordningen har fungeret som et supplement til markedsmæssige løsninger og private overdragelser.

Afviklingsordningen indebærer, at Finansiell Stabilitet A/S skal medvirke til afvikling af et nødlidende pengeinstitut ved at oprette et datterselskab, som viderefører aktiviteterne i det nødlidende pengeinstitut og foretage en kontrolleret afvikling heraf. Dette sikrer, at pengeinstituttets kunder fortsat har adgang til indskud og betalingstransaktioner ved instituttets sammenbrud.

De økonomiske risici ved ordningen er via afviklings- og restruktureringsafdelingen i Garantifonden for Indskydere og Investorer dækket af pengeinstitutterne. Der er således ikke en statsgaranti bag ordningen.

Afviklingsordningen har medført, at indskydere med indskud større end Indskydergarantifondens dækning (EUR 100.000) har lidt tab i forbindelse med håndteringen af nødlidende pengeinstitutter. Dette var forventet med gennemførelsen af afviklingsordningen, der skulle sikre, at tab blev båret af kreditorerne i pengeinstituttet og ikke ved statslige midler. Afviklingsordningen sikrede samtidig, at kunder havde fortsat adgang til deres indskud, betalingstransaktioner mv., og dermed fortsat kunne anvende deres betalingskort m.v. ved instituttets sammenbrud.

Ved lov nr. 619 af 14. juni 2011 blev medgiftsordningen gennemført. Som følge af loven kan Garantifonden for indskydere og investorer (Indskydergarantifonden) medvirke til en afvikling af et institut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets samtlige ikke-efterstillede kreditorer. Indskydergarantifonden kan træffe beslutning om en sådan medvirken, når det skønnes, at en sådan afvikling påfører Indskydergarantifonden færre omkostninger end afvikling efter bankpakke 3 og løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar.

Ved anvendelsen af medgiftsordningen afvikles et nødlidende pengeinstitut gennem en overdragelse af dets aktiviteter og passiver til et andet pengeinstitut, som er i stand til at drive aktiviteterne videre i en holdbar forretningsmodel. Det er en betingelse, at det overtagende institut efter overtagelsen er rentabelt også på længere sigt og kan magte både økonomisk og ledelsesmæssigt m.v., at overtage det nødlidende institut. Samtlige omkostninger forbundet med medgiftsløsningen, herunder Finansiell Stabilitet A/S eksekvering, afholdes af Indskydergarantifonden.

Medgiftsordningen blev ved Bankpakke 4 udvidet, hvorved Finansiell Stabilitet A/S også kunne yde en statslig medgift i forbindelse med en afvikling af et nødlidende pengeinstitut. Bankpakke 4 indeholder to modeller:

Model I

Efter model I kan Finansiell Stabilitet A/S yde en medgift i de tilfælde, hvor et pengeinstitut er villigt til at overtage hele det nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden ansvarlig kapital).

Det er en forudsætning, at Indskydergarantifonden har ydet medgift i overensstemmelse med medgiftsordningen.

På baggrund af de foreliggende oplysninger skal Finansiell Stabilitet A/S vurdere, at en medgiftsløsning ikke stiller staten økonomisk dårligere, end hvis det nødlidende pengeinstitut afvikles efter Bankpakke 3. Medgiften fra Finansiell Stabilitet A/S kan maksimalt udgøre et beløb svarende til dividenden på de individuelle statsgarantier efter fuld afvikling efter Bankpakke 3.

Det er endvidere en forudsætning for at få medgift under model I, 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 dækkede indskud i det nødlidende institut.

Model II

Efter model II kan Finansiell Stabilitet A/S påtage sig at afvikle den usunde del (den røde del) af et nødlidende pengeinstitut. Afviklingen finansieres af en medgift fra Indskydergarantifonden og en statslig medgift. Den sunde del (den grønne del) af det nødlidende pengeinstitut overtages - umiddelbart efter overdragelsen af den usunde del til Finansiell Stabilitet A/S - af et andet pengeinstitut.

For at kunne anvende model II skal Finansiell Stabilitet A/S på baggrund af de foreliggende oplysninger om det nødlidende pengeinstitut, herunder en værdiansættelse af det nødlidende pengeinstituts aktiver og passiver, vurdere, at den efterfølgende afvikling af den røde del tillagt medgiften fra Indskydergarantifonden og indtægten ved salg af den grønne del, ikke stiller staten økonomisk dårligere, end hvis det nødlidende pengeinstitut skulle håndteres ved afvikling efter Bankpakke 3.

Medgiftens størrelse fastsættes ud fra den værdi, som aktiverne fastsættes til af revisorerne efter Bankpakke 3. Medgiften kan således maksimalt udgøre et beløb svarende til dividenden på de individuelle statsgarantier, som staten kunne have forventet efter revisorerens endelige opgørelse efter Bankpakke 3.

Det er en forudsætning for anvendelse af model II, at det tab, som Finansiell Stabilitet A/S forventer, at staten påføres ved overtagelse af den røde del af det nødlidende pengeinstitut, ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier end den andel, som Indskydergarantifondens medgift udgør af de af Indskydergarantifonden dækkede indskud i det nødlidende institut.

Derudover er det en forudsætning for anvendelsen af model II, at Indskydergarantifonden har afgivet et bindende tilsagn om medgift, og at løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar.

For realkreditinstitutter gælder der ikke et særskilt regelsæt til at håndtere et nødlidende institut inden det går konkurs. I tilfælde af konkurs i et realkreditinstitut indsættes der en kurator, der i videst muligt omfang skal fortsætte eller genoptage honoreringen af realkreditinstitutets forpligtelser. Obligationsejerne har i det tilfælde en fortrinsstilling i det kapitalcenter, hvorfra den pågældende obligation er udstedt. Kurator har – efter tilladelse fra erhvervs- og vækstministeren - mulighed for at overdrage kapitalcentre til andre. Et kapitalcenter kan ikke tages selvstændigt under konkurs/afvikling.

Når et realkreditinstitut bliver taget under konkursbehandling, vil det miste sin tilladelse som realkreditinstitut og derfor ikke kunne foretage nyudlån, herunder effektivering af udestående lånetilbud. Udstedte obligationer i et kapitalcenter vil miste deres status som særligt dækkede allerede, når instituttet ikke tilfører supplerende sikkerheder til kapitalcentret.

Et nødlidende fondsmæglerselskab I håndteres i henhold til § 227 i lov om finansiel virksomhed, enten ved likvidation, konkurs eller ved sammenlægning i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed. En eventuel anden afvikling skal godkendes af Finanstilsynet. Der eksisterer således ikke i dag et særskilt regelsæt for afvikling af nødlidende fondsmæglerselskaber I.

4. Lovforslagets indhold

Med lovforslaget får Finansiell Stabilitet en række effektive værktøjer og beføjelser til at håndtere kriser i pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I, samt i dertil knyttede finansielle holdingvirksomheder og finansieringsinstitutter, således at den finansielle stabilitet bevares og skatteyderne i mindst muligt omfang påføres tab. Gennemførelsen af direktivet medfører således en ensartethed i afviklingsreglerne på tværs af EU, der sikrer, at tab i institutter i første række bæres af aktionærerne og dernæst af kreditorerne. Bestemmelserne i direktivet harmoniserer således i høj grad med principperne bag den eksisterende danske afviklingsordning.

Opgaverne og kompetencerne i medfør af direktivet foreslås med dette lovforslag og forslaget til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love fordelt mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, så det i videst muligt omfang følger den kompetencefordeling, som kendes i dag.

Det indebærer, at de kompetencer og opgaver, der vedrører levedygtige virksomheder varetages af Finanstilsynet, mens den del, der vedrører afviklingen eller restruktureringen af nødlidende virksomheder varetages af Finansiell Stabilitet. Fordelingen af afviklingskompetencer og opgaver mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet medfører endvidere, at reelle myndighedsopgaver (som fx afgivelse af påbud, indhentelse af oplysninger) placeres i Finanstilsynet, mens de mere forretningsorienterede opgaver (som fx udarbejdelsen af indstilling til afviklingsplaner og gennemførelse af afviklingsforanstaltninger) placeres hos Finansiell Stabilitet.

Opgavefordelingen medfører samtidig, at der vil være behov for en grundig koordinering mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet både i forbindelse med planlægningen og forberedelsen af en afvikling af en virksomhed og i forbindelse med gennemførelsen af en afvikling. Dette tætte samarbejde nødvendiggør også, at der sker en omfattende informationsudveksling af de oplysninger, som Finanstilsynet indhenter fra virksomhederne og får igennem sin tilsynsvirksomhed, og de oplysninger og den viden, Finansiell Stabilitet opbygger om afvikling af virksomhederne.

Med lovforslaget følger en række beføjelser og kompetencer, som Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet kan anvende henholdsvis i en genopretningsfase og i en afviklingsfase. I genopretningsfasen vil der være tale om en række forberedende skridt, som virksomhed får pligt til at gennemføre eller Finanstilsynet får beføjelse til at foretage. Det drejer sig fx om virksomhedens udarbejdelse af genopretningsplaner med henblik på at minimere risikoen for potentielle problemer. I tilfælde af begyndende problemer i en virksomhed vil Finanstilsynet få beføjelser til at forhindre en forværring af virksomhedens situation på et tidligt stadium for fx at undgå, at virksomheden kommer i kapitalproblemer, eller for hurtigt at rette op herpå.

For hver virksomhed skal der fremover udarbejdes en afviklingsplan, der indeholder en beskrivelse af, hvordan den pågældende virksomhed i en række forskellige scenarier, herunder en systemisk krise, kan afvikles. Kravet gælder for alle de omfattede virksomheder, både små institutter og SI-FI'er. Planen skal fastlægge, hvordan den pågældende virksomhed kan afvikles, og den må ikke baseres på en forventning om anvendelse af statslige midler.

Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet udarbejder i samarbejde udkast til afviklingsplanerne på baggrund af oplysninger indhentet af Finanstilsynet. Finanstilsynet vedtager de endelige afviklingsplaner. Ved en eventuel afvikling eller restrukturerings af virksomheden tages udgangspunkt i de vedtagne afviklingsplaner, men Finansiell Stabilitet er ikke bundet heraf.

Det skal i forbindelse med udarbejdelsen af afviklingsplanerne vurderes, om den pågældende virksomhed vil kunne afvikles eller restruktureres, eller om der måtte være hindringer herfor, som virksomheden i givet fald skal træffe foranstaltninger for at fjerne. Finanstilsynet træffer afgørelse herom over for virksomheden.

Endelig skal der i forbindelse med fastlæggelsen af afviklingsplanerne også fastlægges et krav til nedskrivningseggede passiver for de enkelte virksomheder. Dette krav har til formål at sikre, at der er tilstrækkeligt med forpligtelser i virksomheden, der, i tilfælde af at virksomheden bliver nødlidende eller forventelig nødlidende og skal afvikles eller restruktureres, kan anvendes til at absorbere tabene i virksomheden og rekapitalisere det.

Disse beføjelser gennemføres med forslag til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love, hvorfor der henvises til dette lovforslag for en uddybning.

I tilfælde af, at en virksomhed omfattet af dette lovforslag bliver vurderet nødlidende eller forventelig nødlidende af Finanstilsynet, og der ikke ses at være private løsninger, eller tilsynsmæssige tiltag, der kan løse situationen, får Finansiell Stabilitet i medfør af lovforslaget en række nye beføjelser og foranstaltninger til at afvikle virksomhederne på en velordnet måde. Dette skal bl.a. sikre, at eventuelle kritiske funktioner i virksomheden bevares, og at det i videst muligt omfang undgås at skatteyderne påføres tab i forbindelse med afviklingen. Disse principper er i høj grad i overensstemmelse med det set-up, som er gældende i dag.

Til forskel fra det gældende set-up vil det fremover, når virksomheden opfylder nogle nærmere angivne afviklingsbetingelser, jf. 4.1 herunder, være Finansiell Stabilitet der iværksætter de nødvendige foranstaltninger. Når afviklingsbetingelserne er opfyldt, er det således ikke længere bestyrelsen i virksomheden, der beslutter, hvordan virksomheden skal afvikles.

4.1 Anvendelsesområdet

Som noget nyt udvides anvendelsesområdet, således at det ikke kun vil omfatte pengeinstitutter, men også realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I. Lovforslaget finder også anvendelse på finansielle holdingvirksomheder her i landet, hvis de har mindst et datterselskab, der er et pengeinstitut, realkreditinstitut eller fondsmæglerselskab I, ligesom finansieringsinstitutter også er omfattet, hvis de er datterselskab til en omfattet virksomhed. Dette skal sikre, at der også kan træffes de nødvendige foranstaltninger over for disse enheder, når de bliver nødlidende eller forventelig nødlidende, da de potentielt vil kunne skade eller forværre situationen i den koncernforbundne nødlidende virksomhed.

For så vidt angår filialer, vil de som udgangspunkt blive håndteret via hjemlandets myndigheder for den virksomhed, de tilhører. I visse situationer, hvor der fx ikke træffes tilstrækkelige foranstaltninger til at sikre den finansielle stabilitet her i landet, gives der også mulighed for, at der kan træffes foranstaltninger her i landet.

4.2 Betingelser for afvikling

De beføjelser, Finansiell Stabilitet får med lovforslaget har på visse områder ganske indgribende karakter i forhold til virksomheden og kreditorer. Med henblik på at sikre, at foranstaltninger iværksættes som et sidste alternativ i stedet for konkurs, er der fastsat tre betingelser ("afviklingsbetingelser"), der skal være opfyldt, for at virksomheden kan tages under afvikling og restrukturering af Finansiell Stabilitet.

For det første skal virksomheden være nødlidende eller forventelig nødlidende. Det er Finanstilsynet, der foretager denne vurdering, som led i sit tilsynsarbejde. Dette vil primært være når virksomheden ikke kan opfylde kapitalkravene inden for en af Finanstilsynet fastsat frist. Dette vil dog også omfatte andre overtrædelser af den finansielle lovgivning, der indebærer, at virksomheden ikke er i stand til at opretholde sin tilladelse til at drive den pågældende virksomhed. For nærmere herom henvises til forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love, hvor der foreslås indsat udtrykkelige bestemmelser i lov om finansiell virksomhed om, hvornår en virksomhed er nødlidende eller forventelig nødlidende.

For det andet må der ikke være andre foranstaltninger fra den private sektor, eller andre tilsynsmæssige foranstaltninger, der kan forhindre virksomheden i inden for en passende tidshorisont at blive nødlidende. Vurderer Finanstilsynet således, at der er udsigt til, at en anden virksomhed vil overtage virksomheden, og dermed sikre, at den ikke bliver nødlidende, kan der ikke træffes afviklingsforanstaltninger. Det er således fortsat et bærende princip, at sektor-løsninger går forud for afviklingen efter lovforslaget.

Endelig er det en betingelse, at anvendelsen af afviklingsforanstaltningen er nødvendig ud fra hensynet til offentlighedens interesse.

En foranstaltning anses for at være i offentlighedens interesse, når den er nødvendig til opfyldelse af et eller flere af følgende afviklingsmål, og en konkurs ikke vil kunne opfylde det pågældende mål i samme omfang:

- Sikre videreførelse af kritiske funktioner.

- Undgå betydelige negative konsekvenser for den finansielle stabilitet, navnlig ved at forebygge spredning, herunder til markedets infrastrukturer, og ved at opretholde markedsdisciplinen.
- Beskyttelse af offentlige midler ved at minimere afhængigheden af ekstraordinær offentlig finansiel støtte.
- Beskyttelse af indskydere og investorer omfattet af lov om en indskyder- og investorgarantiordning.
- Beskyttelse af kunders midler og aktiver.

Målene er centrale for anvendelse af loven, idet lovens foranstaltninger ikke kan anvendes, medmindre det sker til opfyldelse af et af ovenstående mål. Dette skal ses i lyset af de indgreb, der med lovforslaget gives bemyndigelse til, jf. beskrivelsen herunder i pkt. 4.3.

Ved kritiske funktioner forstås aktiviteter m.v., hvis ophør vil kunne forstyrre ydelser, der er af afgørende betydning for realøkonomien eller til forstyrrelse af den finansielle stabilitet. Dette kan fx for pengeinstitutter være instituttets betalingsformidling, der er nødvendige fx for kunders (både private og erhvervsliv) daglige transaktioner. Og for realkreditinstitutters må udstedelse af særligt dækkede obligationer anses som en kritisk funktion i forhold til det danske boligfinansieringsmarked.

Den finansielle stabilitet er central for at opretholde tilliden til den finansielle sektor og de finansielle markeder, og dermed for at kunne opretholde et velfungerende finansielt system. Således vil et sammenbrud i en udpeget SIFI utvivlsomt kunne skade den finansielle stabilitet. Samtidig har den finansielle krise dog vist, at sammenbrud i selv en mindre virksomhed kan have endog stor negativ indvirkning på den finansielle stabilitet, hvis sammenbruddet sker på det forkerte tidspunkt, hvor der kan være risiko for, at det kan skade større dele af sektoren.

I hensynet til den finansielle stabilitet vil derfor ikke alene skulle ses på den konkrete virksomhed eller enhed, dens størrelse, og evt. centrale funktioner for et velfungerende finansielt system, men også mere overordnede betragtninger om den finansielle sektor og økonomien generelt.

Håndteringen af en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed skal tage udgangspunkt i, at det sker uden brug af offentlige midler og dermed ikke skal påføre skatteyderne tab. Da det netop er i forbindelse med krisehåndtering og anvendelse af afviklingsforanstaltninger, at ekstraordinære indskud af offentlige midler i helt ekstraordinære situationer kan komme på tale, skal en indgriben sikre, at der ikke på et tidspunkt inden for en overskuelig tidshorisont vil ske en sådan forværring af virksomhedens situation, at der skal anvendes offentlige midler i afviklingen. Der henvises til pkt. 4.3.5 for nærmere om statslig deltagelse i afviklingen af en virksomhed.

For så vidt angår beskyttelsen af kunders midler og aktiver, skal der ses på, hvordan kunden er stillet, hvis ikke virksomheden afvikles eller restruktureres i medfør af de foreslåede regler. Vil kunderne således miste en større del af deres aktiver ved en konkurs, vil det tale for, at der skal ske afvikling i henhold til loven. Udgangspunktet for afviklingsforanstaltningerne i henhold til loven er, at der grundlæggende gennem sådan afvikling eller restrukturering bibeholdes flere værdier, end ved afvikling ved konkurs.

Det skal desuden tillægges vægt, at kunderne ved afvikling i medfør af denne lov har umiddelbar adgang til deres midler efter iværksættelse af afviklingsforanstaltninger, og således ikke skal afvente en eventuel udbetalingsperiode fra indskyder- og investorgarantiordningen.

Hvis virksomheden skal konkursbehandles vil indskydere med et nettoindskud på et beløb svarende til over 100.000 euro samt andre kreditorer, der ikke opnår dækning efter lov om en indskyder- og investorgarantiordning, få et krav i konkursboet efter den nødlidende virksomhed. Kravet vil blive udbetalt som dividende, når boet er gjort op, hvilket erfaringsmæssigt kan tage mange år. Låntagere vil få opsagt deres lån og skal dermed finde ny finansiering i et andet pengeinstitut, kunderne skal have nye betalingskort, betalingsservice skal genetableres i et nyt pengeinstitut etc.

Dette var et væsentligt hensyn ved etableringen af de gældende afviklingsordninger, og må ligeledes tillægges stor vægt fremadrettet.

4.3. Restrukturering og afvikling – en særlig insolvensordning for visse finansielle virksomheder

De foreslåede restrukturerings- og afviklingsregler skal medvirke til at sikre, at der kan gribes hurtigt og effektivt ind over for et nødlidende eller forventeligt nødlidende institut, så bl.a. instituttets kritiske finansielle og økonomiske funktioner videreføres, samtidig med at virkningerne for økonomien og den finansielle stabilitet som følge af virksomhedens eller enhedens sammenbrud minimeres.

Når det er konstateret, at en omfattet virksomhed opfylder ovennævnte afviklingsbetingelser, vil Finansiell Stabilitet træde til med henblik på restrukturering og afvikling af virksomheden. Finansiell Stabilitet vil i den forbindelse efter lovforslaget kunne iværksætte en række foranstaltninger til restrukturering eller afvikling.

Finansiell Stabilitet vil herefter overtage kontrollen med virksomheden og kan udøve sine beføjelser til at iværksætte de foranstaltninger som Finansiell Stabilitet vurderer, er bedst egnede i den konkrete situation til opfyldelse af afviklingsmålene.

Med lovforslaget vil Finansiell Stabilitet få beføjelse til at iværksætte en række forskellige afviklingsforanstaltninger, herunder særligt gøre brug af fire såkaldte ”afviklingsværktøjer”. Dette drejer om virksomhedssalg, hvor der gennemføres et salg af hele eller dele af virksomheden til en privat køber, etablering af et datterselskab (”broinstitut”) der overtager alle eller nogle aktiviteter i virksomheden med henblik på efterfølgende frasalg og afvikling, etablering af et porteføljeadministrationselskab, hvortil der kan overføres aktiver, rettigheder eller passiver, hvor fx situationen på det pågældende marked gør, at det vil kunne få væsentlige negative virkninger for dette marked, hvis de blev afviklet ved en konkurs, samt nedskrivning eller konvertering af virksomhedens forpligtelser (”bail-in”), med henblik på at absorbere tab og rekapitalisere virksomheden. Værktøjerne gennemgås nærmere under pkt. 4.3.2.

Med henblik på at sikre en hensigtsmæssig gennemførelse af disse værktøjer, vil Finansiell Stabilitet i tillæg hertil få en række supplerende beføjelser, bl.a. med henblik på at kunne sikre en videreførelse af virksomhedens aktiviteter ved at foretage visse midlertidige indgreb i virksomhedens kontrakter, konvertere og nedskrive ejerkapital og andre kapitalinstrumenter.

Finansiell Stabilitet skal ved anvendelse af afviklingsforanstaltningerne iagttage det generelt gældende proportionalitetsprincip. Finansiell Stabilitets foranstaltninger må således ikke gå videre, end hvad der er nødvendigt til at opfyldelsen af de relevante afviklingsmål.

I øvrigt gælder det helt generelt for anvendelsen af afviklingsforanstaltningerne, at tab som udgangspunkt placeres i overensstemmelse med konkursordenen, og at kreditorer ikke stilles dårligere, end hvis den finansielle virksomhed var blevet taget under konkursbehandling. Hvis dette efterfølgende viser sig at være tilfældet, er de pågældende kreditorer berettiget til kompensation herfor. Denne vurdering foretages på baggrund af en efterfølgende uafhængig værdiansættelse, og eventuel kompensation udbetales fra den afviklingsformue, der etableres i medfør af lovforslaget, jf. nærmere i pkt. 4.3.4 herunder.

I forhold til den gældende exitordning i regi af Finansiell Stabilitet, jf. lov nr. 718 af 25. juni 2010 med senere ændringer (Bankpakke 3), får Finansiell Stabilitet med lovforslaget mulighed for at iværksætte en række yderligere afviklingsforanstaltninger, der skal medvirke til en restrukturering af hele eller dele af virksomheden, så den bliver levedygtig, eller så dens aktiviteter kan drives videre. Desuden bemærkes, at en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed med dette forslag skal forsøges restruktureret og gøres levedygtig, så virksomheden eller dens aktiviteter kan vende tilbage til den private sektor. Derfor vil der ikke være de samme begrænsninger for kunderne, som der kendes i den gældende ordning i Finansiell Stabilitet med afviklingsbekendtgørelsen.

Hvis der opstår en ekstraordinær alvorlig forstyrrelse af økonomien, og der vedtages en national ordning om fx statsgaranti på Nationalbankens likviditetsfaciliteter, statsgaranti på nye udstedelser eller tilførsel af kapitalgrundlag eller køb af kapitalinstrumenter til håndtering af kapitalmangel, vil en sådan statslig støtte ikke per automatik medføre, at de omfattede virksomheder af denne grund skal betragtes som nødlidende eller forventelig nødlidende, og dermed skal tages under afvikling.

Der gøres i den forbindelse opmærksom på, at eventuel gennemførelse af sådanne nationale regler om ekstraordinær offentlig finansiell støtte, er en undtagelsesmulighed, som kræver, at der er tale om en situation, hvor redskaberne er nødvendige af hensyn til at bevare den finansielle stabilitet og afhjælpe en alvorlig forstyrrelse af en medlemsstats økonomi fx i tilfælde af systemisk likviditetsmangel. Anvendelsen af ekstraordinær offentlig finansiell støtte kræver godkendelse efter statsstøtte-reglerne, må bl.a. ikke være en del af en større hjælpepakke og skal være strengt tidsbegrænset. Da lovforslaget bl.a. har til hensigt at beskytte skatteyderes midler, vil der med lovforslaget ikke blive gennemført en materiel hjemmel til gennemførelse af sådanne ekstraordinære offentlige tiltag. Der henvises til forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love for yderligere herom.

Endvidere foreslås det med lovforslaget at etablere en afviklingsformue i regi af Finansiell Stabilitet, som senest den 31. december 2024 skal udgøre mindst 1 pct. af de dækkede indskud i virksomheder og filialer her i landet af virksomheder hjemmehørende i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område. Formuen opbygges af årlige bidrag fra de omfattede virksomheder og kan under nogle nærmere omstændigheder anvendes i forbindelse med restrukturering og afvikling af et institut efter de i lovforslaget fastsatte vilkår. Formuen skal således sikre, at der er midler til Finansiell Stabilitet gennemførelse af restrukturering og afvikling af virksomheden.

4.3.1 Værdiansættelse

Når det er konstateret, at en virksomhed opfylder afviklingsbetingelserne iværksætter Finansiell Stabilitet en værdiansættelse, der danner grundlag for beslutningen om, hvilke foranstaltninger, der er nødvendige at træffe i den konkrete situation, fx hvor meget de enkelte kapitalinstrumenter og forpligtelser skal nedskrives, herunder ved bail-in. Værdiansættelsen foretages som udgangspunkt af en uafhængig vurderingsmand. Hvis det fx på grund af sagens hastende karakter ikke er muligt at gennemføre en uafhængig værdiansættelse inden for de givne tidsrammer, kan Finansiell Stabilitet selv foretage en midlertidig værdiansættelse som grundlag for vurderingen. Denne midlertidige værdiansættelse skal følges op af en endelig uafhængig værdiansættelse. Værdiansættelserne foretages på grundlag af forsigtige going concern-principper.

I begge tilfælde skal værdiansættelsen følges op af en efterfølgende værdiansættelse, der har til formål at sikre, at ingen kreditorer stilles ringere, end de ville være blevet ved en konkurs.

EBA skal i medfør af BRRD udarbejde bindende tekniske standarder om værdiansættelserne.

4.3.2 Beføjelser til iværksættelse af foranstaltninger vedrørende restrukturering eller afvikling

Med lovforslaget får Finansiell Stabilitet en række beføjelser, der skal sikre, at Finansiell Stabilitet kan træffe de foranstaltninger, der er bedst egnet til at håndtere en konkret situation med en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed.

Når en virksomhed opfylder afviklingsbetingelserne, og dermed overgår til Finansiell Stabilitets afvikling og restrukturering giver lovforslaget Finansiell Stabilitet mulighed for at overtage kontrollen med virksomheden enten direkte eller via en administrator, som selskabet udpeger. Dette skal sikre, at de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet iværksætter, jf. herunder, gennemføres hensigtsmæssigt og effektivt.

Virksomhedssalget giver Finansiell Stabilitet mulighed for at sælge virksomheden eller alle eller en del af dets aktiviteter på kommercielle vilkår, uden at det kræver fx ejernes samtykke.

Finansiell Stabilitet får desuden mulighed for at overføre alle eller en del af en virksomheds forretningsaktiviteter til en offentligt kontrolleret enhed, et såkaldt broinstitut. Broinstituttet skal have en tilladelse til at drive de aktiviteter, det overtager, i medfør af lov om finansiell virksomhed, og vil blive drevet på kommercielle vilkår, med henblik på på et senere tidspunkt at kunne sælge broinstituttet eller aktiviteterne deri til den private sektor, når de rette markedsvilkår er til stede.

Derudover får Finansiell Stabilitet beføjelse til at gennemføre en adskillelse af aktiver, rettigheder og passiver i virksomheden, med henblik på at overføre nogle afgrænsede dele til et porteføljeadministrationsselskab, så de kan forvaltes og afvikles over længere tid. Dette kan være relevant, hvor situationen på det pågældende marked gør, at det vil kunne få væsentlige negative virkninger for dette marked, hvis de blev afviklet ved en konkurs.

Endelig kan Finansiell Stabilitet iværksætte bail-in, hvor der sker en nedskrivning af forpligtelser med henblik på at absorbere tab i virksomheden, eller en konvertering af forpligtelser til ejerkapital med henblik på at rekapitalisere virksomheden, eller evt. et broinstitut, hvis bail-in og broinstitut anvendes i sammenhæng.

Med bail-in kan usikrede kreditorers fordringer på en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed dermed nedskrives eller konverteres til egenkapital. Myndigheden kan således anvende bail-in til at restrukturere virksomheden for at genoprette dens levedygtighed. Bail-in svarer således til det hair-cut, simple kreditorer har oplevet i forbindelse med bankpakke 3. Det bemærkes dog, at nedskrivningen er permanent, og kreditoren vil således ikke opretholde et krav for det beløb, der er blevet nedskrevet, som kreditoren under bankpakke 3 har mod konkursboet.

Bail-in kan ikke anvendes på realkreditinstitutter.

Bail-in kan først anvendes når al ejerkapital og anden efterstillet kapital er nedskrevet eller konverteret, og således taget tab først.

Nedskrivningen af kapitalinstrumenter og forpligtelser sker i overensstemmelse med konkursordningen. Det bemærkes i den sammenhæng, at der med lovforslaget sker en ændring af konkursordningen for de omfattede virksomheder, således at indskydere og indskyder- og investorgarantiordningen foranstilles simple kreditorer, jf. herunder pkt. 4.3.3. Almindelige indskydere vil således først kunne få nedskrevet deres fordringer, når alle simple kreditorer er nedskrevet. Det bemærkes hertil, at indskydere ikke vil opleve tab større, end hvad der måtte ligge ud over indskyder- og investorgarantiordningens dækning.

Ovenstående foranstaltninger kan anvendes hver for sig eller sammen. De indebærer alle en vis restrukturering af virksomheden.

Lovforslaget indeholder visse undtagelser fra bail-in, således at der fx ikke kan foretages bail-in på dækkede indskud, og på visse andre forpligtelser. Derudover vil Finansiell Stabilitet konkret have mulighed for at undtage visse forpligtelser fra bail-in i nogle særlige situationer. For nærmere herom henvises til §§ 24 og 25 i lovforslaget.

I forbindelse med bail-in kan afviklingsformuen, jf. 4.3.4 herunder, yde bidrag til afviklingen eller restruktureringen af virksomheden, når Finansiell Stabilitet har besluttet at undtage visse forpligtelser fra bail-in. Dette kræver dog, at der forinden er sket bail-in svarende til 8 pct. af virksomhedens passiver. Afviklingsformuens bidrag kan maksimalt udgøre 5 pct. af virksomhedens passiver.

For at sikre, at bail-in kan anvendes, indføres der i forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love krav til virksomheden om nedskrivningsegne passiver. Dette krav fastsættes konkret for de enkelte virksomheder og skal sikre, at der er tilstrækkeligt med passiver i virksomheden, til at bail-in effektivt kan anvendes til at restrukturere virksomheden.

Med lovforslaget gives der desuden mulighed for i helt exceptionelle tilfælde, at erhvervs- og vækstministeren efter godkendelse fra Folketingets Finansudvalg kan beslutte at anvende offentlige stabiliseringsinstrumenter ved enten at tilføre et nødlidende institut kapital eller midlertidigt overtage et nødlidende institut via Finansiell Stabilitet. Dette vil alene kunne komme på tale, når der er en særlig stor risiko fx for den finansielle stabilitet, og der ikke er nogle andre, af de foranstaltninger, der hjemles i medfør af lovforslaget, der kan afhjælpe situationen.

For begge disse helt særlige foranstaltninger gælder, at anvendelsen kræver Kommissionens statsstøttegodkendelse, der bl.a. vil indeholde en vurdering af, om der foreligger en helt usædvanlig krisituation.

Med henblik på mest hensigtsmæssigt og effektivt at kunne iværksætte ovenstående foranstaltninger, foreslås det med lovforslaget, at Finansiell Stabilitet vil få beføjelser til at suspendere kontraktparters rettigheder i en kortere periode, konvertere passiver, annullere aktier, udskifte ledelsen mv., når det er nødvendigt for at sikre gennemførelsen af foranstaltningerne. Det er et krav, at de berørte kontraktparter eller kreditorer ikke bliver stillet ringere, end hvis virksomheden var afviklet ved konkurs.

Generelt bemærkes, at afviklingsforanstaltningerne kan have ekspropriative elementer, fx ved overførsel af aktierne i en virksomhed til en køber uden ejernes samtykke. Det skal hertil bemærkes, at indgrebene foretages på et tidspunkt, hvor en værdiansættelse har vist virksomhedens situation, i eksemplet at aktierne har mistet deres værdi. Det er desuden vurderet, at der er væsentlige offentlige hensyn at tage. Endelig er ejere og kreditorer sikret mod at blive stillet ringere, end hvis der ikke blev truffet foranstaltninger, og virksomheden blev taget under konkursbehandling. Hvis dette ved en efterfølgende værdiansættelse viser sig at være tilfældet, skal der udbetales erstatning fra afviklingsformuen.

4.3.3 Særlige forhold for konkursordenen

Lovforslaget indeholder en ændring af konkursordenen for de omfattede virksomheder, som dermed supplerer konkurslovens kapitel 10. Med lovforslaget indføres en prioritetsstilling i konkursordenen over de simple kreditorer for en række indskydere og indskyder- og investorgarantiordningen. Det indebærer, at der gives indskud fra fysiske personer og mikrovirksomheder, små eller mellemstore virksomheder prioritet over simple kreditorer. Samtidig gives indskud dækket af indskyder- og investorgarantiordningen højere prioritet end den del af berettigede indskud fra fysiske personer og mikrovirksomheder, små og mellemstore virksomheder, som overskrider indskyder- og investorgarantiordningens dækningsniveau.

Herved sikres, at indskydere først vil lide tab, når alle ejere, indehavere af øvrige kapitalinstrumenter samt simple kreditorer har fået nedskrevet deres fordringer.

De nævnte fordringer har hidtil efter gældende ret været at betragte som simple kreditorer i konkursordenen.

4.3.4 Afviklingsformue

Med det foreslåede regelsæt sikres en fordeling af afviklingsomkostningerne på aktionærer og kreditorer i virksomheden. Der kan dog være tilfælde, hvor det ikke altid er tilstrækkeligt, og der er derfor behov for yderligere midler, f.eks. for at tilvejebringe likviditet til et broinstitut.

For at sikre at skatteyderne i mindst muligt omfang påføres tab i forbindelse håndteringen af en nødlidende virksomhed, oprettes med lovforslaget en afviklingsformue i regi af Finansiell Stabilitet, der skal udgøre mindst 1 pct. af de dækkede indskud. Formuen opbygges ved bidrag fra de omfattede virksomheder. Bidragene fordeles på grundlag af virksomhedernes passiver med en justering for risiko. Formuen skal være opbygget til dette niveau senest ved udgangen af 2024. Der åbnes i lovforslaget mulighed for, at erhvervs- og vækstministeren ved bekendtgørelse kan fastsætte, at formuen skal være større end 1 pct. efter indstilling fra Finansiell Stabilitet. Dette kan eksempelvis være

relevant, hvis det vurderes, at det i gode tider er nødvendigt at bygge formuen op til et høj niveau, for at have mere at stå i mod med ved en eventuel kommende krise.

Formuen kan anvendes til at yde garantier, give lån mv. Formuen kan dog også i særlige tilfælde anvendes til direkte at dække tab i virksomheden i forbindelse med bail-in, når der forinden er foretaget nedskrivning eller konvertering svarende til mindst 8 pct. af virksomhedens eller enhedens balance. Formuen kan i denne situation bidrage med midler svarende til op til 5 pct. af virksomhedens eller enhedens balance. Er der herefter brug for yderligere midler, kan dette kun ske, såfremt alle ikke-foranstillede kreditorer forinden er nedskrevet.

Såfremt afviklingsformuen i forbindelse med afvikling af et institut er utilstrækkelig, kan den optage lån hos andre medlemsstaters tilsvarende ordninger. Afviklingsformuen vil tilsvarende kunne yde lån til andre landes afviklingsfinansieringsordninger. Desuden vil Finansiell Stabilitet kunne forsøge at rejse midler ved alternative finansieringsordninger.

4.3.5 Statslig afviklingsfinansiering

Med lovforslaget indføres der en mulighed for, at erhvervs- og vækstministeren, i helt ekstraordinære tilfælde og med bevilling fra Folketinget via Folketingets Finansudvalg, kan beslutte enten at tilføre en nødlidende virksomhed kapital i form af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital eller supplerende kapital, eller staten kan midlertidigt overtage en nødlidende virksomhed via Finansiell Stabilitet.

Kravene for anvendelse af statslig afviklingsfinansiering er imidlertid bl.a., at der skal foreligge en helt usædvanlig systemisk krisesituation, hvor ovennævnte foranstaltninger er anvendt i videst muligt omfang, uden at dette har kunnet løse virksomhedens situation. Der skal være gennemført bail-in svarende til mindst 8 pct. af virksomhedens samlede passiver, og der vil i øvrigt skulle indhentes en endelig forhåndsgodkendelse af anvendelsen i henhold til traktatens statsstøtteregler.

4.3.6. Behandling af grænseoverskridende koncerner

Med henblik på at imødekomme direktivets formål om, at have et harmoniseret regelsæt for restrukturering og afvikling af de omfattede virksomheder i Unionen, tages der med lovforslaget også højde for, at flere af virksomhederne indgår i grænseoverskridende koncerner.

I forbindelse med afvikling og restrukturering af virksomheder, der har grænseoverskridende aktiviteter, eller som indgår i en grænseoverskridende koncern, skal der ved afviklingsforanstaltningerne også tages højde for indvirkningen på koncernen og evt. andre landes finansielle systemer mv. For at sikre dette oprettes afviklingskollegier for de enkelte virksomheder med en udpeget ledelse og med deltagelse af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). EBA vil have til opgave at lette samarbejdet mellem myndighederne og om nødvendigt fungere som mægler. Formålet med kollegierne er at koordinere det forberedende arbejde og afviklingsforanstaltningerne mellem de nationale myndigheder for at sikre optimale løsninger på EU-plan.

I afviklingskollegierne vil der således være udarbejdet afviklingsplaner for de grænseoverskridende koncerner. Heri skal den konkrete afviklingsstrategi fastlægges. Dette indebærer bl.a. et valg af, om koncernen bedst afvikles ved at træffe foranstaltninger et sted, typisk på moderselskabs-/holding-niveau, eller om afviklingen eller restruktureringen bedre løses ved fx at træffe foranstaltninger direkte i den nødlidende del af koncernen.

For koncerner gælder, at det er moderselskabslandets afviklingsmyndighed, der er koncernafviklingsmyndighed, og dermed formand for afviklingskollegierne.

4.4. Finansiell Stabilitet

4.4.1. Omdannelse af Finansiell Stabilitet A/S til en selvstændig offentlig virksomhed

Ved aftale af 10. oktober 2013 mellem regeringen (Socialdemokraterne, Radikale Venstre og Socialistisk Folkeparti) og Venstre, Dansk Folkeparti, Liberal Alliance og Det Konservative Folkeparti om regulering af systemisk vigtige finansielle institutter (SIFI) samt krav til alle banker og realkreditinstitutter om mere og bedre kapital og højere likviditet blev det aftalt, at Finansiell Stabilitet A/S ”i en tilpasset form” skal varetage opgaven som national afviklingsmyndighed, idet Finansiell Stabilitet A/S gennem sit hidtidige virke har opbygget kompetencer og viden herom.

Med lovforslaget gennemføres denne tilpasning i form af, at Finansiell Stabilitet A/S omdannes til en selvstændig offentlig virksomhed, og virksomheden gives de nødvendige beføjelser til at varetage opgaverne som afviklingsmyndighed efter BRRD, når Finanstilsynet har vurderet, at virksomheden eller enheden er nødlidende eller forventelig nødlidende.

Med omdannelsen sikres, at det fremtidige Finansiell Stabilitet fortsat har det rette grundlag til at gennemføre de forretningsmæssige og kommercielle beslutninger, Finansiell Stabilitet skal træffe i forbindelse med håndteringen af de omfattede virksomheder og enheder, samtidig med at erhvervs- og vækstministeren kan træffe de nødvendige beslutninger på de områder, hvor denne kompetence i medfør af lovforslaget ligger hos ministeren.

Finansiell Stabilitet A/S blev stiftet af staten i forbindelse med Bankpakke 1 i medfør af lov om finansiell stabilitet, jf. lov nr. 1003 af 10. oktober 2008. Finansiell Stabilitet A/S er således på nuværende tidspunkt etableret i og reguleret af lov om finansiell stabilitet. Med dette lovforslag udarbejdes en samlet lov om den fremadrettede restrukturering og afvikling af de omfattede virksomheder, og det er samtidig hensigten, at lov om finansiell stabilitet skal ophæves, når alle eksisterende aktiviteter i henhold til den pågældende lov er afviklet.

Finansiell Stabilitets hjemmel og de grundlæggende regler om virksomheden overføres derfor til denne nye lov samtidig med at der foretages de ændringer, omdannelsen til selvstændig offentlig virksomhed nødvendiggør. Bestemmelserne vil samtidig blive ophævet i lov om finansiell stabilitet, jf. forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love.

4.4.2. Ledelsesmæssige forhold

Erhvervs- og vækstministeren vil som følge af organiseringen af Finansiell Stabilitet som en selvstændig offentlig virksomhed være enejer af virksomheden. Ministeren vil blive sidestillet med en eneaktionær og vil som følge heraf udøve de beføjelser, der normalt varetages af generalforsamlingen i et aktieselskab. Dette vil primært ske på et årligt virksomhedsmøde.

På virksomhedsmødet vil regnskaberne for det foregående år blive forelagt med henblik på godkendelse. Ud over virksomhedsmødet er det hensigten, at erhvervs- og vækstministeren eller dennes stedfortræder efter behov afholder orienteringsmøder med Finansiell Stabilitet. På møderne orienteres om status og udvikling samt øvrige væsentlige forhold. Vedtægterne fastlægger nærmere bestemmelser om møderne, herunder om indkaldelse af ekstraordinære virksomhedsmøder.

Det foreslås, at Finansiell Stabilitet ligesom i dag skal ledes af en bestyrelse på op til 7 medlemmer, som skal varetage den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden. Bestyrelsesmedlemmerne udpeges af erhvervs- og vækstministeren for en periode på 1 år med mulighed for genudnævnelse.

Det er hensigten, at bestyrelsen skal sammensættes, så den samlet set har de fornødne kompetencer til at varetage virksomhedens formål, herunder den fornødne faglige, forretningsmæssige, ledelsesmæssige og økonomisk indsigt, samt indsigt i forbruger- og investorforhold.

Bestyrelsen ansætter direktionen.

4.4.3. Finansiell Stabilitets aktiviteter og finansiering heraf

Finansiell Stabilitet vil fortsat skulle afvikle de eksisterende aktiviteter, som er overtaget i forbindelse med de tidligere bankpakker. Ved omdannelsen indtræder Finansiell Stabilitet i samtlige rettigheder og forpligtelser og vil således fortsætte håndteringen og afviklingen heraf. Finansieringen af disse dele fortsætter uændret.

Som beskrevet under pkt. 4 foretages en opdeling af opgaverne i BRRD mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitet skal herefter varetage de opgaver, der vedrører restrukturering og afviklingen af nødlidende eller forventelig nødlidende virksomheder. Fordelingen af afviklingskompetencer og opgaver mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet medfører endvidere, at reelle myndighedsopgaver (som fx afgivelse af påbud, indhentelse af oplysninger) placeres i Finanstilsynet, mens de mere forretningsorienterede opgaver (som fx selve udarbejdelsen (ikke vedtagelsen) af afviklingsplaner og gennemførelse af afviklingsforanstaltninger) placeres hos Finansiell Stabilitet.

Finansiell Stabilitets omkostninger i forbindelse med afvikling af en konkret nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed skal afholdes af den pågældende virksomhed. Ved gennemførelse af værdiansættelse og afviklingsforanstaltninger skal Finansiell Stabilitet således sikre, at Finansiell Stabilitets udgifter hertil dækkes af den nødlidende virksomhed.

De øvrige opgaver Finansiell Stabilitet får, fx i forbindelse med udarbejdelse af indstillinger til afviklingsplaner til Finanstilsynet, løbende samarbejde med Finanstilsynet, kriseberedskab i øvrigt samt ministerbetjening dækkes ved bidrag fra de omfattede virksomheder.

I forhold til den nuværende Garantifond for Indskydere og Investorer, hvor Finansiell Stabilitet A/S varetager sekretariatsfunktionen på grundlag af en administrationsaftale, foreslås det med forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love, at indskyder- og investorgarantiordningen sammenlægges med Finansiell Stabilitet, således at den fremover håndteres og administreres af Finansiell Stabilitet, jf. nærmere herom i lovforslaget hertil. Finansieringen af Finansiell Stabilitets opgaver i denne forbindelse sker ved opkrævning af bidrag fra de omfattede virksomheder.

4.5. Indskyder- og investorgarantiordningen

Som det fremgår umiddelbart herover, sammenlægges indskyder- og investorgarantiordningen med Finansiell Stabilitet, således at den fremover håndteres og administreres af Finansiell Stabilitet.

Samtidig med BRRD gennemføres også ændringer som følge af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger (DGSD). For nærmere herom henvises til forslaget til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love.

I forbindelse med restrukturering og afvikling i medfør af dette lovforslag, vil indskyder- og investorgarantiordningen afhængig af den konkrete situation skulle bidrage. Hvis der anvendes bail-in skal indskyder- og investorgarantiordningen bidrage med det beløb, som dækkede indskydere ellers ville være blevet nedskrevet. Anvendes et af de øvrige afviklingsværktøjer vil indskyder- og investorgarantiordningen skulle bidrage med det beløb, den ville have skullet dække, hvis virksomheden var blevet erklæret konkurs.

Det bemærkes i denne sammenhæng, at i medfør af den tidligere nævnte ændring af konkursordningen for de omfattede virksomheder, vil indskyder- og investorgarantiordningen blive foranstillet simple usikrede fordringer i konkursordningen.

Indskyder- og investorgarantiordningens bidrag til afvikling og restrukturering i medfør af denne lov er desuden begrænset til 100 pct. af garantiformuen.

For nærmere om ændringer for indskyder- og investorgarantiordningen, og dens deltagelse i afvikling og restrukturering, henvises til ændringerne i forslaget til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love.

Det bemærkes, at samtidig med gennemførelsen af denne nye lov ophæves den eksisterende afviklingsordning og bankpakke 4, jf. beskrivelsen under pkt. 3. Dog foreslås der med forslaget til ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer og ligningsloven, at medgiftsordningen videreføres. Det indebærer, at indskyder- og investorgarantiordningen tilfører midler eller stiller garanti til dækning af pengeinstituttets samtlige ikke-eftersillede kreditorer, når det skønnes, at en sådan afvikling påfører ordningen færre omkostninger end en konkurs.

Ved anvendelsen af medgiftsordningen afvikles et nødlidende pengeinstitut gennem en overdragelse af dets aktiviteter og passiver til et andet pengeinstitut, som er i stand til at drive aktiviteterne videre i en holdbar forretningsmodel. Det er en betingelse, at det overtagende institut efter overtagelsen er rentabelt også på længere sigt og kan magte både økonomisk og ledelsesmæssigt m.v., at overtage det nødlidende institut.

Der henvises til forslaget til ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer og ligningsloven for nærmere herom.

5. Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner
[De statslige udgifter og finansiering er under endelig afklaring.]

6. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet

Lovforslaget skønnes at have indirekte positive økonomiske konsekvenser for de omfattede finansielle virksomheder, da der med gennemførelsen af direktivet tilsigtes ensartede regler inden for den Europæiske Union for krisestyring og krisehåndtering af de pågældende virksomheder og enheder.

Samtidig indebærer lovforslaget negative økonomiske konsekvenser for virksomhederne i form af bidrag til afviklingsformuen. Formuen skal i medfør af forslaget udgøre mindst 1 pct. af de dækkede indskud. Denne formue skal opbygges løbende, således at den er fuldt opbygget senest ultimo 2024. Det er ikke muligt at give et estimat over de præcise økonomiske konsekvenser for de enkelte virksomheder eller virksomhedstyper i forbindelse med ordningen, da bidrag til afviklingsformuen skal fastsættes på baggrund af en delegeret retsakt fra EU-Kommissionen. De negative konsekvenser ved det forøgede bidrag reduceres dog, da eventuelle bidrag vil kunne fradrages ved opgørelsen af instituttets skattepligtige indkomst. Samtidig får virksomhederne og enhederne også gavn af den sikkerhed, der er i, at der er etableret et effektivt afviklings-setup, med de nødvendige redskaber til at kunne håndtere en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed, evt. med midler fra afviklingsformuen.

Forslaget har været sendt til Erhvervsstyrelsens Team Effektiv Regulering (TER) med henblik på en vurdering af de administrative konsekvenser. TER udtaler følgende:

Lovforslaget er en del af implementeringen af krisehåndteringsdirektivet. Lovforslaget medfører administrative byrder for finansielle virksomheder, der er nødlidende eller af Finanstilsynet anses som værende potentielt nødlidende og i øvrigt lever op til betingelserne for afvikling som angivet i lovens § 4. TER bemærker, at de administrative byrder følger af at virksomhederne ikke lever op til (eller forventes ikke at leve op til inden for nær fremtid) krav om bl.a. kapital og likviditet.

De administrative byrder består i, at disse finansielle virksomheder forpligtes til at efterleve en række krav fra Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, der følger af de afviklings- eller restruktureringsforanstaltninger, som iværksættes. Det må forventes, at de pågældende virksomheder vil blive forpligtet til at stille en række oplysninger til rådighed for Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet, herunder oplysninger om regnskaber, opgørelse over aktiver og passiver til brug for den værdiansættelse, som Finansiell Stabilitet udarbejder. Finanstilsynet har oplyst, at der vil være tale om meget få og exceptionelle tilfælde, hvor det vil være nødvendigt at iværksætte en decideret afvikling eller omstrukturering af et finansielt institut. På denne baggrund vurderer TER, at de årlige administrative byrder vil være begrænsede på samfundsniveau, og de vil ikke blive kvantificeret yderligere.

7. Administrative konsekvenser for borgerne

Lovforslaget har ingen administrative konsekvenser for borgerne.

8. Miljømæssige konsekvenser

Lovforslaget har ingen miljømæssige konsekvenser.

9. Forholdet til EU-retten

Lovforslaget gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012, EU-Tidende nr. L 173, side 190 (BRRD).

BRRD er et principbaseret rammedirektiv. Direktivet sætter i den forbindelse de retlige rammer (niveau 1 regulering), der kan udfyldes ved brug af de nye gennemførelsesbeføjelser til Kommissionen, der er vedtaget ved Lissabon-traktaten (niveau 2-regulering).

I forhold til niveau 2-regulering sondres der mellem følgende typer: (i) delegerede retsakter, (ii) gennemførelsesretsakter, (iii) reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS) og (iv) gennemførelsesmæssige tekniske standarder (GTS).

RTS'er og GTS'er benævnes undertiden samlet som bindende tekniske standarder (BTS'er).

RTS'er og GTS'er benævnes undertiden samlet som bindende tekniske standarder (BTS'er).

Proceduren for Kommissionens vedtagelse af niveau 2-regulering fremgår af hjemlerne i BRRD, samt den EU-regulering der henvises til i disse hjemler. Proceduren er forskellig for hver type niveau 2-regulering.

De RTS'er, der er hjemlet i BRRD, skal af Kommissionen vedtages i henhold til artikel 290 i TEUF og i overensstemmelse med artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), jf. bl.a. punkt 114 i præamblen til BRRD samt de respektive bemyndigelser til Kommissionen i BRRD. De GTS'er, der er hjemlet i BRRD, skal af Kommissionen vedtages i henhold til artikel 291 i TEUF og i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1093/2010, jf. bl.a. punkt 114 i præamblen til BRRD samt de respektive bemyndigelser til Kommissionen i BRRD. I medfør af artikel 10, stk. 4, og artikel 15, stk. 4, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed vedtages BTS'er af Kommissionen gennem forordninger eller afgørelser. BTS'er gælder umiddelbart og direkte i medlemslandene.

Hovedparten af beføjelserne i BRRD er i form af BTS'er, hvor Kommissionen modtager udkast til en delegeret retsakt fra Den Europæiske Bankmyndighed (EBA), hvor de nationale tilsyn er repræsenteret.

Med henblik på at sikre tilsynskonvergens og konsekvens i tilsynsresultaterne i Den Europæiske Unionen udsteder EBA endvidere en række retningslinjer, vejledninger og henstillinger (niveau 3 regulering) vedrørende BRRD, samt niveau 2-reguleringen udstedt i medfør heraf. Niveau 3 regulering er ikke-bindende regulering, men i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed skal de kompetente myndigheder og finansielle institutioner bestræbe sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer og henstillinger. For de kompetente myndigheder er retningslinjer og henstillinger endvidere underlagt »følg eller forklar«-princippet, jf. artikel 16 i forordning (EU) nr. 1093/2010.

På niveau 4 påser Kommissionen og EU-domstolen, at EU/EØS-landes lovgivning lever op til EU-reguleringen.

Lovforslaget indeholder statsstøtte omfattet af EUF-Traktatens artikel 107, stk. 1. Brugen af et eller flere af afviklingsværktøjerne kræver dog ikke nødvendigvis Kommissionens selvstændige godkendelse i henhold til statsstøttereglerne.

Kun i de tilfælde, hvor brugen af afviklingsforanstaltningerne indebærer tildeling af statsstøtte skal anvendelsen vurderes i overensstemmelse med de relevante bestemmelser om statsstøtte. Statsstøtte kan fx komme på tale i situationer, hvor offentlig støtte skal medvirke til håndteringen af afviklingen af en nødlidende finansiel virksomhed. Når anvendelsen af afviklingsforanstaltningerne indebærer ydelse af statsstøtte, er foranstaltningerne betinget af forudgående godkendelse af Kommissionen i henhold til EU's statsstøttere regler.

Det har den konsekvens, at offentlige stabiliseringsværktøjer samt bidrag fra afviklingsformuen alene vil kunne ske, såfremt forslaget særlige krav herfor er opfyldt, og hvis Kommissionen har godkendt anvendelsen i henhold til statsstøttere reglerne, jf. artikel 107 TEUF. Her vil Kommissionen specifikt vurdere, om de meddelte foranstaltninger strider mod EU-retten, herunder fx om der er gennemført tabsabsorbering på mindst 8 pct. af virksomhedens eller enhedens passiver eller om der foreligger en meget usædvanlig systemisk krisesituation, der kan begrunde ibrugtagningen af de særlige redskaber samtidig med, at de lige konkurrencevilkår på det indre marked sikres. I overensstemmelse med artikel 107 og 108 i TEUF bør en sådan vurdering foretages af Kommissionen, inden et offentligt stabiliseringsværktøj kan tages i brug.

Derudover vil restruktureringen af en virksomhed eller enhed kræve, en selvstændig notifikation til Kommissionen og en godkendelse af en omstruktureringsplan. Planerne for afviklingen skal være forenelige med den omstruktureringsplan, som instituttet skal indgive til Kommissionen i henhold til statsstøttere reglerne. Omstruktureringsplanen bør navnlig, ud over foranstaltninger med henblik på at genoprette instituttets levedygtighed på lang sigt, indeholde foranstaltninger, der begrænser støtten til et minimum, foranstaltninger til byrdefordeling samt foranstaltninger, der begrænser konkurrenceforvridninger.

Omfanget af støtten og dens indvirkning på konkurrencen afhænger af størrelsen af det enkelte nødlidende institut og det konkrete behov for kapitalisering og likviditet i det selskab, der overtager det nødlidende instituts aktiviteter.

10. Høring

[Indsættes senere]

11. Sammenfattende skema

	Positive konsekvenser/mindre udgifter	Negative konsekvenser/merudgifter
Økonomiske og administrative konsekvenser for stat, kommuner og regioner	[Udestår]	
Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet	Lovforslaget skønnes at have indirekte positive økonomiske konsekvenser for de omfattede virksomheder, da der med genopretning- og afviklingsordningen indføres et set-up til håndtering af nødlidende finansielle virksomheder.	Lovforslaget vurderes at have negative økonomiske konsekvenser for de omfattede virksomheder.

	der, der sikrer en ordnet genopretning og afvikling for virksomhederne og dermed tilliden til det finansielle system.	
Administrative konsekvenser for borgerne	Ingen	Ingen
Miljømæssige konsekvenser	Ingen	Ingen
Forholdet til EU-retten	Lovforslaget gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (BRRD).	

Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser

Kapitel 1

Til § 1

Bestemmelsen gennemfører artikel 1 i BRRD. Med det foreslåede § 1 afgrænses lovforslagets anvendelsesområde. De virksomheder og enheder, der i medfør af § 1 er omfattet, er de, som Finansiell Stabilitet i medfør af lovforslaget har en række beføjelser overfor, når virksomheden eller enheden er nødlidende eller forventelig nødlidende, og der derfor skal gennemføres en restrukturerings eller afvikling af virksomheden eller enheden.

Det bemærkes yderligere, at erhvervs- og vækstministeren i medfør af den foreslåede § x i lov om et skibsfinansieringsinstitut, jf. forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love, bemyndiges til at fastsætte nærmere regler om, at denne lovs regler finder anvendelse på et skibsfinansieringsinstitut.

I medfør af det foreslåede *stk. 1*, finder loven anvendelse på pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I. Pengeinstitutter og realkreditinstitutter er virksomheder, der i medfør af henholdsvis § 7 og § 8 i lov om finansiell virksomhed har tilladelse til at drive den pågældende virksomhed. Fondsmæglerselskaber I er virksomheder, der i medfør af § 9 i lov om finansiell virksomhed har tilladelse til at udøve en eller flere af de i bilag 4, afsnit A, nr. 3 og 6-9, i lov om finansiell virksomhed nævnte aktiviteter eller som opbevarer kunders midler eller værdipapirer. Efter bestemmelsen i *stk. 1* vil samtlige af de nævnte virksomheder være omfattet af loven.

Det følger af artikel 2, *stk. 1*, nr. 3, i BRRD, at der ved et investeringsselskab menes selskaber, som defineret i artikel 4, *stk. 1*, nr. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (CRR), og som er underlagt startkapitalkravet i artikel 28, *stk. 2*, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 36/2013/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (CRD IV). Dette medfører, at det i den danske kontekst kun er visse af fondsmæglerselskaber I, der er omfattet af artikel 1, *stk. 1*, litra a, i BRRD. Der findes således enkelte fondsmæglerselskaber I, som efter reglerne i lov om finansiell virksomhed defineres som fondsmæglerselskaber I, selvom de ikke opfylder nævnte startkapitalkrav i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013, EF-tidende nr. L 176, s. 338 (CRD IV). Henset til, at disse enkelte fondsmæglerselskaber I imidlertid defineres som sådan i den danske lovgivning, og reguleres efter de samme regler, som de øvrige fondsmæglerselskaber I, foreslås de også at være omfattet af denne lov.

Det foreslås med *stk. 2*, at loven også finder anvendelse på finansielle holdingvirksomheder her i landet, jf. definitionen i det foreslåede § 2, nr. 11. Finansiell holdingvirksomhed er defineret i § 5, *stk. 1*, nr. 10, i lov om finansiell virksomhed. Ved finansielle holdingvirksomheder her i landet forstås i denne lov finansielle holdingselskaber, blandede finansielle holdingselskaber og blandede holdingselskaber, finansielle moderholdingselskaber og blandede finansielle moderholdingselskaber, samt finansielle moderholdingselskaber og blandede finansielle moderholdingselskaber, som defineret i artikel 4, *stk. 1* nr. 20-22 og nr. 30-33 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013, EF-tidende nr. L 176, s. 1 (CRR).

Det er desuden en forudsætning for lovens anvendelse for, at en finansiel holdingvirksomhed er omfattet af lovforslaget, at den har mindst en dattervirksomhed, der er et pengeinstitut, realkreditinstitut eller fondsmæglerselskab I, jf. stk. 1, eller en tilsvarende virksomhed i et andet land (kreditinstitut eller investeringsselskab) inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Med *stk. 3* foreslås det, at finansieringsinstitutter her i landet tillige omfattes af loven, hvis finansieringsinstituttet er en dattervirksomhed til en virksomhed omfattet af stk. 1 eller 2, eller af et udenlandske kreditinstitut eller investeringsselskab der er meddelt tilladelse inden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, når finansieringsinstituttet indgår i Finanstilsynets tilsyn med modervirksomheden på konsolideret niveau, jf. definitionen i § 2, nr. 13.

Finansieringsinstitutter er defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 26, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013, EF-tidende nr. L 176, s. 1 (CRR), og omfatter eksempelvis leasingselskaber og factoringselskaber. Endvidere vil visse fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber også være omfattet af definitionen af finansieringsinstitutter.

For så vidt angår betingelsen om, at finansieringsinstituttet skal indgå i det konsoliderede tilsyn, fremgår de nærmere regler herom i artikel 6-17 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013, EF-tidende nr. L 176, s. 1 (CRR).

Med *stk. 4* foreslås det, at filialer her i landet af kreditinstitutter og investeringsselskaber omfattes af denne lov. Dette svarer til betegnelsen af de tilsvarende udenlandske virksomheder i lov om finansiel virksomhed. Med anvendelsen af kreditinstitutter og investeringsselskaber præciseres det således, at bestemmelsen omfatter filialer af udenlandske virksomheder, idet filialer af danske virksomheder er omfattet gennem stk. 1. Dette omfatter både virksomheder i lande inden for Den Europæiske Union og lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, og virksomheder i lande uden for dette område.

Formålet med bestemmelsen er at sikre, at det ligeledes er muligt at foretage krisehåndtering af filialer i medfør af denne lov, som udøver virksomhed her i landet, da det ligeledes i konkrete tilfælde kan vise sig nødvendigt at foretage indgreb her overfor, for at opnå afviklingsmålene. Bestemmelsen om, at loven finder anvendelse på filialer her i landet af udenlandske kreditinstitutter og investeringsselskaber, skal dog forstås under hensyntagen til, at en filial ikke er en selvstændig juridisk eller økonomisk enhed. Uanset dette fastsættes det i det foreslåede kapitel 10, at Finansiell Stabilitet i nogle situationer skal kunne bistå afviklingsmyndigheden i virksomhedens hjemland med at gennemføre visse konkrete afviklingsforanstaltninger over for en virksomhed med en filial her i landet, og i visse særlige tilfælde selvstændigt kunne træffe nødvendige foranstaltninger over for filialen af en virksomhed.

Udover de nævnte omfattede virksomheder vil loven også berøre kreditorer, kunder m.fl. i forbindelse med de afviklingsforanstaltninger Finansiell Stabilitet kan træffe. Dette kan fx ske ved at et datterselskab til en omfattet virksomhed får nye ejere, idet der gennemføres et salg, en virksomheds kontraktsparter bliver berørt i forbindelse med gennemførelsen af afviklingen som følge af de ind-

grebsmuligheder over for indgåede kontrakter, der etableres, og ejere og kreditorer kan få nedskrevet deres tilgodehavender i virksomheden.

Til § 2

Bestemmelsen indeholder definitioner af en række begreber til brug for forståelsen af lovforslagets bestemmelser.

I nr. 1 defineres afvikling i denne lovs forstand som anvendelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger på en virksomhed eller enhed, der opfylder afviklingsbetingelserne i § 3, med henblik på at opfylde et eller flere af afviklingsmålene som omhandlet i § 4.

Afviklingsforanstaltning er defineret i nr. 2, som Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer og øvrige foranstaltninger og beføjelser, jf. kapitel 4-8 i denne lov.

Finansiell Stabilitets afviklingsværktøjer, der er en del af de mulige afviklingsforanstaltninger, omfatter, jf. definitionen i nr. 3, følgende fire værktøjer: Virksomhedssalg, jf. §§ 18 og 19, broinstitut, jf. §§ 20 og 21, adskillelse af aktiver, jf. § 22, og bail-in, jf. §§ 23-27.

Med det foreslåede nr. 4 defineres bail-in. Dette dækker over det afviklingsværktøj, hvor Finansiell Stabilitet kan nedskrive forpligtelser eller konvertere forpligtelser til egenkapital i medfør af §§ 23-27.

Ved berettigede indskud forstås i denne lov, jf. det foreslåede nr. 5, indskud omfattet af § 7, stk. 7, i lov om en indskyder- og investorgarantiordning. I Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger (DGSD) er berettigede indskud defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 4, som ”indskud, som ikke er udelukket fra beskyttelse i henhold til artikel 5”.

Hverken lov om en indskyder- og investorgarantiordning eller forslaget til ændringer heri i forslag til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garanti-fond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love fastsætter en definition af berettigede indskud. Med forslaget til § 7, stk. 7, gennemføres imidlertid Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger (DGSD) artikel 7, stk. 6, hvorefter Finansiell Stabilitet til enhver tid kan anmode pengeinstitutter om at indsende oplysninger om enhver indskyders berettigede indskud. Det følger af bemærkningerne til det foreslåede § 7, stk. 7, i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, at der ved berettigede indskud, menes indskud, som ikke er udelukket fra beskyttelse efter den foreslåede § 13 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, altså indskud som ville være berettiget til dækning, såfremt der ikke var sat en maksimumgrænse i den foreslåede §§ 9 og 10.

Et broinstitut er i det foreslåede nr. 6 defineret som et institut, der er etableret med henblik på at modtage enten ejerskabsinstrumenter udstedt af en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling, og som ejes helt eller delvist af og kontrolleres af Finansiell Stabilitet, jf. § 20.

Ved dækkede indskud forstås i medfør af definitionen i nr. 7 indskud omfattet af reglerne i §§ 9 og 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning. I Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger (DGSD) er dækkede indskud defineret i

artikel 2, stk. 1, nr. 5, som ”den del af berettigede indskud, som ikke overstiger det dækningsniveau, der er fastlagt i *artikel 6*.

Hverken lov om en indskyder- og investorgarantiordning eller forslaget til ændringer heri i forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garanti-fond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love fastsætter en definition af *dækkede indskud*. Kapitel 5 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning fastlægger dækningsområdet. Udgangspunktet er, at indskyder- og investorgarantiordningen dækker navnenoterede indskud op til EUR 100.000 pr. indskyder. Herudover fastsættes i kapitlet en række indskud, der har en midlertidig højere dækning. Af det foreslåede § 12 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning følger, at krav på dækning fra indskydere og investorer, jf. nævnte forslags §§ 9 og 10, opgøres efter fradrag af disses forfaldne forpligtelser over for det pågældende institut.

Det bemærkes de foreslåede §§ 55 og 56 indeholder en fravigelse af definitionen af dækkede indskud, i det der i de pågældende bestemmelser fremgår, at det alene er indskud omfattet af § 9, stk. 1 og § 10, i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, der skal indgå i de pågældende bestemmelser.

Egentlige kernekapitalinstrumenter er i medfør af det foreslåede nr. 8 defineret som instrumenter som omhandlet i artikel 28, stk. 1-4, artikel 29, stk. 1-5 eller artikel 31, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013, EF-tidende nr. L 176, s. 1 (CRR). Dette omfatter fx aktiekapitel.

Ejerskabsinstrumenter er i medfør af det foreslåede nr. 9 defineret som aktier, garantbeviser, andelsbeviser og andre instrumenter, der overdrager ejerskab, og instrumenter, der kan konverteres til eller giver ret til at erhverve ejerskabsinstrumenter, samt instrumenter, der repræsenterer aktieinteresser eller andre ejerskabsinteresser. Dette omfatter fx optioner eller futures.

Ved en enhed forstås i denne lov de selskaber og virksomheder, der i medfør af § 1, stk. 2 og 3, er omfattet af denne lov, jf. det foreslåede nr. 10. Det vil sige finansielle holdingvirksomheder og finansieringsinstitutter.

Ved finansiel holdingvirksomhed forstås i medfør af det foreslåede nr. 11 et selskab, der opfylder betingelserne i § 5, stk. 1, nr. 10, i lov om finansiel virksomhed. Dette omfatter i denne lov finansielle holdingselskaber, blandede finansielle holdingselskaber og blandede holdingselskaber, der er etableret i Unionen, finansielle moderholdingselskaber og blandede finansielle moderholdingselskaber i en medlemsstat, samt finansielle moderholdingselskaber og blandede finansielle moderholdingselskaber i Unionen, som defineret i artikel 4, stk. 1 nr. 20-22 og nr. 30-33 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013, EF-tidende nr. L 176, s. 1 (CRR).

Det er dog en forudsætning for lovens anvendelse, jf. det foreslåede nr. 11, at en finansiel holdingvirksomhed har mindst et datterselskab, der er et pengeinstitut, realkreditinstitut eller fondsmægler-selskab I, eller en tilsvarende virksomhed i et andet land (kreditinstitut eller investeringsselskab) inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Ved finansielle kontrakter forstås i medfør af det foreslåede nr. 12, værdipapir- og råvarekontrakter, futures-, forward- og swapkontrakter samt låneaftaler med en løbetid på tre måneder eller derunder.

Værdipapirer og råvarekontrakter omfatter bl.a. kontrakter, der angår en gruppe af kontrakter eller et index, ligesom købs- og salgsoptioner, tilbagekøbstransaktioner og lignende vil være omfattet.

Futures og forwardkontrakter, omfatter ikke egentlige varekontrakter, der angår varer som indgår i virksomhedens drift. Øvrige kontrakter, der angår køb, salg eller overførsel af råvarer, tjenesteydelser eller andre goder til en fastsat pris på en fastsat dato, omfattes af bestemmelsen.

Ved swapaftaler forstås bl.a. swaps, total return swaps, credit spread swaps, credit swaps og tilsvarende kontrakter eller transaktioner, der handles på swap eller derivatmarkederne. Swapaftaler omfattes uanset swapaftalen angår renter, valuta, et aktie- eller obligationsindex, eller swapaftaler vedrører eksempelvis inflation, emissioner eller vejrforhold.

Endelig vil låneaftaler med en løbetid på under tre måneder, være omfattet af bestemmelsen.

Rammeaftaler (masteraftaler), hvori der indgår finansielle kontrakter vil også omfattes af bestemmelsen.

Det foreslåede nr. 13 definerer finansieringsinstitutter, som i denne lov omfatter selskaber, der opfylder definitionen i § 5, stk. 1, nr. 6, i lov om finansiell virksomhed, og som er en dattervirksomhed af en virksomhed omfattet af § 1, stk. 1 eller 2, eller af et kreditinstitut eller investeringsselskab der er meddelt tilladelse i et land inden for Den Europæiske Union, og finansieringsinstituttet indgår i tilsynet med modervirksomheden på et konsolideret niveau i overensstemmelse med artikel 6-17 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber.

Finansieringsinstitutter er defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 26, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013, EF-tidende nr. L 176, s. 1 (CRR) og omfatter eksempelvis leasingselskaber og factoringselskaber. Endvidere vil visse fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber, også være omfattet af definitionen af finansieringsinstitutter.

For så vidt angår betingelsen om, at finansieringsinstituttet skal indgå i det konsoliderede tilsyn, fremgår de nærmere regler herom i artikel 6-17 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber.

Det foreslåede nr. 14 definerer mikrovirksomheder samt små og mellemstore virksomheder som virksomheder, der opfylder kriterierne i Kommissionens henstilling af 6. maj 2003 om definitionen af mikrovirksomheder, små og mellemstore virksomheder, EU-Tidende 2003, nr. L 124, s. 36. Således vil virksomheder med under 250 ansatte og med en årlig omsætning på ikke over 50 millioner euro eller en årlig balance på ikke over 43 millioner euro efter de gældende regler være omfattet af definitionen.

En nettingaftale er i medfør af det foreslåede nr. 15 defineret som en aftale, hvor et antal krav eller forpligtelser kan konverteres til et nettokrav, herunder slutafregningsaftaler, hvor parternes forpligtelser ved forekomsten af en fyldestgørelsesgrund fremskyndes, således at de forfalder eller afsluttes øjeblikkeligt.

Ved porteføljeadministrationsselskab forstås i medfør af det foreslåede nr. 16 en juridisk person, der er stiftet af Finansiell Stabilitet med henblik på modtagelse af aktiver, rettigheder og forpligtelser i en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling eller et broinstitut.

Relevante kapitalinstrumenter er i medfør af det foreslåede nr. 17 defineret som hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter. Begge instrumenter skal opfylde kravene hertil i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber, for at være omfattet af definitionen.

Hybride kernekapitalinstrumenter er således kapitalinstrumenter, der opfylder kravene i artikel 52, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber. Supplerende kapitalinstrumenter er kapitalinstrumenter eller efterstillede lån, der opfylder kravene i artikel 63 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber.

Endelig definerer den foreslåede nr. 18 virksomheder, som pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I, jf. § 1, stk. 1.

Til kapitel 2

Til § 3

Bestemmelsen gennemfører artikel 32 og 33 i BRRD, der vedrører betingelserne for, hvornår et pengeinstitut, realkreditinstitut eller fondsmæglerselskab I samt finansielle holdingvirksomheder og finansieringsinstitutter omfattet af lovforslagets § 1 overgår til afvikling efter denne lov.

Efter stk. 1 skal alle de tre nævnte betingelser være opfyldt for, at Finansiell Stabilitet kan træffe afviklingsforanstaltninger over for virksomheden eller enheden. Hvis betingelserne ikke er opfyldt, skal virksomheden eller enheden håndteres på anden vis i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiell virksomhed, fx ved konkurs. Det er Finansiell Stabilitet, der vurderer, om betingelserne er opfyldt.

Alle penge- eller realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber I, samt finansielle holdingvirksomheder og finansieringsinstitutter vil kunne afvikles efter denne lovs bestemmelser, såfremt de nedenfor nævnte betingelser er opfyldt, jf. også det foreslåede stk. 2 og 3.

Det er ikke en betingelse for afvikling efter denne lov, at Finanstilsynet inden da har iværksat en foranstaltning om tidlig indgriben i overensstemmelse med den foreslåede lov om finansiell virksomhed §§ 243 a-c.

I henhold til det foreslåede stk. 1, nr. 1, er det en betingelse, at penge- eller realkreditinstituttet eller fondsmæglerselskabet I er nødlidende eller forventelig nødlidende. Det vil sige, at virksomheden misligholder – eller der er objektive elementer til støtte for en konstatering af, at virksomheden i nær fremtid vil misligholde – kravene til fortsat at opretholde en tilladelse til at kunne drive virksomhed. Nødlidende og forventeligt nødlidende skal forstås i overensstemmelse med § 224, stk. 7 og 8, i lov om finansiell virksomhed, jf. forslag til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love.

I medfør af lov om finansiel virksomhed er det Finanstilsynet, der fører tilsyn med overholdelsen af bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed. Det vil således være Finanstilsynet, der efter høring af Finansiell Stabilitet vurderer, om en virksomhed er nødlidende eller forventelig nødlidende, jf. den foreslåede § 224, stk. 10, i lov om finansiel virksomhed. Finanstilsynet underretter efterfølgende Finansiell Stabilitet om sin afgørelse.

For den nærmere beskrivelse af, hvornår en virksomhed eller enhed anses for at være nødlidende eller forventelig nødlidende, henvises til bemærkningerne til den foreslåede § 224, stk. 7 og 8, i lov om finansiel virksomhed, jf. forslaget til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love.

Efter *nr. 2* er det en betingelse, at andre muligheder for håndtering af den nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed er udtømt. Vurderingen foretages under hensyntagen til tidsfaktoren og andre relevante omstændigheder.

Det er således en betingelse, at der ikke ses at være nogle andre foranstaltninger iværksat af virksomheden selv eller den private sektor, herunder foranstaltninger til tidlig indgriben, eller nedskrivning eller konvertering af kapitalinstrumenter i overensstemmelse med reglerne herom i lov om finansiel virksomhed, der inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at virksomheden bliver nødlidende. Nævnte tidshorisont må vurderes konkret i forhold til situationen og risikoen for den finansielle stabilitet, indskydere, kunder m.v.

Vurderingen foretages af Finanstilsynet efter høring af Finansiell Stabilitet. Når betingelserne for tidlig indgriben er opfyldt i forhold til en konkret virksomhed, kan virksomheden påbydes at kontakte potentielle købere med henblik på at afsøge markedet for mulighederne for private løsninger. Finanstilsynet underretter Finansiell Stabilitet om sin afgørelse.

Det følger af den foreslåede bestemmelse i *nr. 3*, at det som sidste betingelse er et krav, at en afviklingsforanstaltning er nødvendig ud fra offentlighedens interesse.

En afviklingsforanstaltning anses for at være nødvendig ud fra offentlighedens interesse, hvis den er nødvendig for at opfylde og står i rimeligt forhold til et eller flere af de i § 4 angivne afviklingsmål. Afviklingsmålene er lige vigtige og Finansiell Stabilitet skal afveje dem efter omstændighederne i hvert enkelt tilfælde, jf. nærmere herom i lovbemærkningerne til den foreslåede § 4.

Det er desuden en betingelse, at de pågældende afviklingsmål ikke vil kunne opfyldes i samme omfang ved en likvidation eller konkursbehandling. Det vil sige, at hvis Finansiell Stabilitet f.eks. vurderer, at offentlighedens interesse kan opfyldes ved håndtering af en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed eller enhed ved konkurs- eller rekonstruktionsbehandling eller likvidation, er kravet i *nr. 3* ikke opfyldt.

For den nærmere gennemgang af afviklingsmålene henvises til lovbemærkningerne til § 4.

Såfremt betingelserne i stk. 1 er opfyldt, kan Finansiell Stabilitet anvende denne lovs afviklingsforanstaltninger for den pågældende virksomhed eller enhed – under hensyntagen til proportionalitetsprincippet.

Hvis betingelserne ikke er opfyldt, skal virksomheden eller enheden håndteres på anden vis i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed, fx ved konkurs.

For fondsmæglerselskaber I, hvor det grundet deres nuværende størrelse og aktiviteter i Danmark, og hvor et sammenbrud alene i meget begrænset omfang vil kunne have indvirkning på kunder og indskydere, som hovedregel må antages ikke at være nødvendigt i offentlighedens interesse at foretage afvikling efter denne lov, sker håndteringen i henhold til § 227 i lov om finansiel virksomhed, enten ved likvidation, konkurs eller ved sammenlægning i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed.

Såfremt et fondsmæglerselskab I ønskes afviklet på anden måde, end efter bestemmelserne i denne lov eller ved ovennævnte, skal Finanstilsynet godkende form, indhold og gennemførelse. Ved godkendelse af afvikling på anden måde skal Finanstilsynet sikre, at kreditorernes, herunder interesserne hos indehavere af udstedte værdipapirer varetages bedst muligt, og at disses retsstilling ikke forringes i forhold til opløsning ved likvidation. Det er således muligt for et fondsmæglerselskab I at afvikle de finansielle aktiviteter og fortsætte selskabets drift med andre ikke-finansielle aktiviteter.

Såfremt et fondsmæglerselskab I opbevarer kundemidler, bliver nødlidende eller forventelig nødlidende, kan der være en risiko for tab af kundernes midler. For fondsmæglerselskaber I er der fastsat særlige regler vedrørende beskyttelse af kundemidler, idet fondsmæglerselskaber I er forpligtet til at opbevare kundemidler på særskilte kundekonti. Ligeledes må fondsmæglerselskaber I som udgangspunkt ikke opbevare kundernes finansielle instrumenter i samme depot som selskabets eget depot. Alligevel kan det være i den offentlige interesse at beskytte kundernes midler og aktiver ved at der iværksættes afviklingsforanstaltninger efter denne lov. Det er Finansiell Stabilitet, der vurderer dette i den konkrete situation.

I medfør af det foreslåede stk. 2 finder stk. 1 også anvendelse på finansielle holdingvirksomheder når betingelserne i stk. 1 er opfyldt både for den finansielle holdingvirksomhed og et eller flere dattervirksomheder. I de tilfælde kan der således også træffes afviklingsforanstaltninger over for holdingvirksomheden. Ved dattervirksomheder forstås et datterselskab som har tilladelse som pengeinstitut, realkreditinstitut eller fondsmæglerselskab I. Hvis dattervirksomheden ikke er etableret i Unionen, er det myndigheden i hjemlandet, der fastslår, om virksomheden må anses for nødlidende i henhold til retten i det pågældende land.

Desuden kan Finansiell Stabilitet iværksætte afviklingsforanstaltninger over for finansielle holdingvirksomheder, selvom betingelserne for afvikling i 1. pkt. ikke er opfyldt for holdingvirksomheden, hvis en eller flere dattervirksomheder selvstændigt opfylder betingelserne for afvikling i stk. 1, og deres aktiver og passiver er af et sådant omfang, at Finanstilsynet vurderer, at deres sammenbrud udgør en trussel mod en virksomhed i koncernen eller koncernen som helhed. Det må i den vurdering indgå, om dattervirksomhedens sammenbrud vil gøre andre virksomheder i koncernen eller hele koncernen nødlidende eller forventelig nødlidende. For at sådanne afviklingsforanstaltninger kan træffes over for den finansielle holdingvirksomhed, skal de være nødvendige for afvikling af dattervirksomhederne, eller for afvikling af koncernen som helhed.

Bestemmelsen gælder ligeledes, når der er tale om dattervirksomheder i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, der opfylder

afviklingsbetingelser i henhold til det pågældende lands lovgivning, og når dette er fastslået af det pågældende lands afviklingsmyndighed.

Ejes et blandet holdingselskabs dattervirksomheder direkte eller indirekte af et mellemliggende finansielt holdingselskab, træffes afviklingsforanstaltninger med henblik på koncernafvikling over for det mellemliggende finansielle holdingselskab, og der træffes ikke afviklingsforanstaltninger med henblik på koncernafvikling over for det blandede holdingselskab.

Af det foreslåede *stk. 3* fremgår, at der ligeledes kan træffes foranstaltninger over for et finansieringsinstitut, jf. § 1, stk. 3, når betingelser i stk. 1 er opfyldt både for finansieringsinstituttet og moderselskabet hertil.

Til § 4

Den foreslåede § 4 gennemfører artikel 31 i BRRD.

Bestemmelsen fastsætter de overordnede afviklingsmål, som Finansiell Stabilitet skal iagttage, når der træffes afviklingsforanstaltninger mv., herunder at der vælges de afviklingsværktøjer mv., der er bedst egnede til at opnå disse afviklingsmål. Afviklingsmålene er centrale for lovens anvendelse, idet der skal være et væsentligt hensyn at tage til et eller flere af de angivne mål, for at betingelsen om, at afviklingsforanstaltninger i henhold til loven er i offentlighedens interesse, kan anses for opfyldt, jf. § 4. Kan betingelsen om, at det er i offentlighedens interesse, at der gennemføres afviklingsforanstaltninger i henhold til lovens regler, ikke anses for opfyldt, skal der ske afvikling på anden vis, fx konkurs.

Med kritiske funktioner, jf. det foreslåede nr. 1, menes aktiviteter, ydelser eller transaktioner, som hvis ophør kan forventes at føre til forstyrrelser i ydelser, der er af afgørende betydning for realøkonomien, eller til forstyrrelse af den finansielle stabilitet. Dette kan fx være som følge af virksomhedens, enhedens eller koncernens størrelse, markedsandel, eksterne og interne forbundethed, kompleksitet eller grænseoverskridende aktiviteter. I vurderingen skal bl.a. indgå muligheden for at erstatte de pågældende aktiviteter, ydelser eller transaktioner. Der er således ikke tale om kritiske funktioner for virksomheden eller enheden selv, men kritisk for realøkonomien eller den finansielle stabilitet, fx hvis virksomheden eller enheden er den eneste eller en væsentlig udbyder af en specifik central ydelse. For pengeinstitutter kan en kritisk funktion være instituttets betalingsformidling, der er nødvendige fx for kunders (både private og erhvervsliv) daglige transaktioner. For realkreditinstitutters må udstedelse af særligt dækkede obligationer anses som en kritisk funktion i forhold til det danske boligfinansieringsmarked.

For så vidt angår hensynet om at undgå betydelige negative konsekvenser for den finansielle stabilitet, jf. det foreslåede nr. 2, vil dette kunne anses for at være opfyldt, hvis afviklingsforanstaltninger fx er nødvendige for at forebygge spredning, herunder til markedets infrastruktur, eller for at opretholde markedstilliden. Den finansielle stabilitet er central for at opretholde tilliden til den finansielle sektor og de finansielle markeder, og dermed for at kunne opretholde et velfungerende finansielt system. Det skal i den sammenhæng bemærkes, at den finansielle krise i 2008-2010 viste, at selv et sammenbrud i en mindre virksomhed eller enhed kan have endog stor negativ indvirkning på den finansielle stabilitet, hvis sammenbruddet sker på det forkerte tidspunkt, eller hvis flere små virksomheder bryder sammen inden for kort tid.

I hensynet til den finansielle stabilitet skal der derfor ikke alene ses på den konkrete virksomhed eller enhed, dens størrelse, og evt. centrale funktioner for et velfungerende finansielt system, men også mere overordnede betragtninger om den finansielle sektor og økonomien generelt.

Alt andet lige vil udgangspunktet dog være, at jo større en virksomhed eller enhed, jo større potentiel negativ indvirkning på den finansielle stabilitet, og der igennem berettiges anvendelsen af en eller flere afviklingsforanstaltninger.

For realkreditinstitutter vil et nedbrud i et institut kunne påvirke den øvrige finansielle sektor, da udstedte obligationer mister deres likviditets- og solvensmæssige status. Det påvirker kapitalopgørelse i de øvrige finansielle virksomheder, som har investeret heri, herunder pensionskasser og forsikringsselskaber.

I forhold til hensynet om at beskytte offentlige midler, jf. det foreslåede nr. 3, sker dette ved at minimere afhængigheden af ekstraordinær offentlig finansiell støtte. Det vil sige, at håndteringen af en virksomhed eller enhed efter denne lov skal tage udgangspunkt i, at det sker uden brug af offentlige midler. Det gælder blandt andet i forbindelse med udarbejdelsen af afviklingsplaner for virksomheder, der ikke må baseres på en forventet adgang til offentlig finansiell støtte. Hensynet skal blandt andet ses i lyset af, at en tidlig indgriben, forebyggende foranstaltninger og en vurdering af, at virksomheden kan afvikles, skal sikre, at der ikke på et tidspunkt inden for en overskuelig tidshorisont vil ske en sådan forværring af virksomhedens eller enhedens situation, at der skal anvendes (flere) offentlige midler i afviklingen. Det er således hensigten med regelsættet, at alle institutter både de helt små, og de største SIFI'er skal kunne afvikles uden anvendelse af offentlige midler.

Efter det foreslåede nr. 4 skal der tages hensyn til at beskytte indskydere og investorer, som er omfattet af lov om en indskyder- og investorgarantiordning, samt at beskytte kundernes midler og aktiver, jf. nr. 5.

Det skal tillægges vægt i relation til en vurdering efter nr. 4 og 5, at kunderne ved afvikling i medfør af denne lov har umiddelbar adgang til deres midler efter iværksættelse af afviklingsforanstaltninger, og således ikke skal afvente en eventuel udbetalingsperiode fra indskyder- og investorgarantiordningen. Dette har ligeledes været væsentligt ved etableringen af de tidligere og gældende afviklingsordninger (Bankpakken samt Exit- og Konsolideringspakken), hvor pengeinstituttet har kunnet åbne på almindelig vis set fra kundens side, der ikke har skullet afvente indskyder- og investorgarantiordningens udbetaling og konkursboets opgørelse, for at få adgang til indskud og dividende. Ligeledes undgår kunderne at få opsagt deres lån og skulle have nye betalingskort etc.

For så vidt angår beskyttelsen af kunders midler og aktiver i nr. 5 er den relevante vurdering, hvordan kunden er stillet, hvis ikke virksomheden eller enheden afvikles i henhold til denne lov på det pågældende tidspunkt. Vil kunderne således miste en større del af deres aktiver må dette alt andet lige være et moment, der taler for, at der skal ske afvikling i henhold til loven. Udgangspunktet for afviklingsforanstaltningerne i henhold til loven er, at der grundlæggende gennem sådan afvikling eller restrukturerings (going concern) bibeholdes flere værdier end ved afvikling ved konkurs. I langt de fleste tilfælde vil der således kunne tales for beskyttelse af kundernes midler. Der kan ikke antages at ligge i hensynet, at der skal ske en fuldstændig beskyttelse af kunders midler, da der fx ved bail-in, jf. §§ 23-27, netop kan ske en nedskrivning af kundens midler

Afviklingsmålene er lige vigtige, og rækkefølgen er ikke udtryk for en prioritering eller vægtning af målene. Finansiell Stabilitet skal afveje dem efter omstændighederne i hvert enkelt tilfælde, medmindre andet fremgår af bestemmelserne i denne lov. I forbindelse med iværksættelse af afviklingsforanstaltninger skal valget af værktøjer være proportionalt med det med mål, der søges opnået. Afviklingsforanstaltningerne må således ikke gå videre, end hvad der er nødvendigt for at opfylde afviklingsmålene.

Til kapitel 3

Til § 5

Forslaget til § 5 gennemfører dele af artikel 36 i BRRD.

Det følger af stk. 1, at inden Finansiell Stabilitet træffer afviklingsforanstaltningerne eller udøver beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter, skal der foretages en rimelig, forsigtig og realistisk uafhængig værdiansættelse af aktiver og passiver i virksomheden eller enheden, herunder eventuelt øvrige enheder i koncernen, som omfattes af afviklingsforanstaltningerne. Finansiell Stabilitet skal sikre, at denne værdiansættelse gennemføres. Med uafhængig værdiansættelse menes, at værdiansættelsen skal foretages af en uafhængig vurderingsperson, jf. det foreslåede § 9.

Formålet med værdiansættelsen, herunder også en eventuel midlertidig værdiansættelse, jf. § 6, er at vurdere værdien af virksomhedens eller enhedens aktiver og passiver forud for eventuelle afviklingsforanstaltninger eller nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter, for på den måde at sikre, at eventuelle tab på virksomhedens eller enhedens aktiver anerkendes fuldt ud på det tidspunkt, hvor afviklingsforanstaltningerne iværksættes, eller beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter udøves. Værdiansættelse har således følgende primære formål:

- 1) Hvis betingelserne for afvikling er opfyldt, at indgå i vurderingen af, hvilke(n) passende afviklingsforanstaltninger, der skal træffes for virksomheden eller enheden.
- 2) Hvis beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter, jf. det foreslåede § 16, anvendes, at indgå i vurderingen af omfanget af annulleringen eller udvindingen af ejerskabsinstrumenter og omfanget af nedskrivningen eller konverteringen af relevante kapitalinstrumenter.
- 3) Hvis bail-in anvendes, jf. det foreslåede §§ 23-27, at indgå i vurderingen af omfanget af nedskrivningen eller konverteringen af de nedskrivningseggede forpligtelser.
- 4) Hvis broinstitut, jf. det foreslåede § 20, eller adskillelse af aktiver, jf. det foreslåede § 22, anvendes, at indgå i vurderingen af, hvilke aktiver, rettigheder, passiver eller ejerskabsinstrumenter, der skal overføres, og vurderingen af værdien af et eventuelt vederlag, der skal betales til den virksomhed eller enheden, der er under afvikling, eller i givet fald til ejerne af ejerskabsinstrumenter.
- 5) Hvis virksomhedssalg anvendes, jf. det foreslåede §§ 18 og 19, at indgå i vurderingen af, hvilke aktiver, rettigheder, passiver eller ejerskabsinstrumenter, der skal overføres, og at indgå i Finansiell Stabilitets vurdering af, hvad der udgør kommercielle vilkår, jf. § 18, stk. 4.

Værdiansættelsen anvendes således dels til en vurdering af, hvorvidt afviklingsbetingelserne er opfyldt, i det omfang den er udarbejdet og indgår i Finanstilsynets vurdering af, om virksomheden eller enheden er nødlidende eller forventelig nødlidende, dels som grundlag for valg af afviklings-

foranstaltninger samt til eksempelvis vurdering af omfanget af nedskrivning, konvertering og bail-in.

Ved værdiansættelsen skal aktiver og passiver opgøres i henhold til almindelige forsigtige regnskabsprincipper (going concern) gældende for den pågældende virksomhedstype. Værdiansættelse af virksomheder under afvikling vil således fortsat tage udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.¹, dog under hensyntagen til, at værdiansættelsen skal være forsigtig. Det betyder, at værdiansættelse af en virksomhed under afvikling kan afvige fra den værdiansættelse, som Finanstilsynet har accepteret forud for en evt. afvikling, idet Finanstilsynet vil skulle acceptere en værdiansættelse inden for hele udfaldsrummet i regnskabsbekendtgørelsen (IFRS), hvorimod en værdiansættelse i henhold til denne paragraf vil skulle opgøres forsigtigt, og derved ligge i den nederste del af udfaldsrummet. Værdiansættelsen i medfør af denne paragraf skal være i overensstemmelse med de retningslinjer EBA skal udstede om værdiansættelsen.

Værdiansættelsen kan her til dels sammenlignes med den værdiansættelse, som blev anvendt under Bankpakke 4, model II, jf. de almindelige bemærkninger pkt. 3, hvor der blev anvendt en going concern-lignende værdiansættelse ved estimering af den langsigtede dividende.

I medfør af det foreslåede *stk. 2* skal værdiansættelsen indeholde en opdeling af kreditorerne i overensstemmelse med konkursordenen, jf. kapitel 10 i konkursloven og denne lovs § 12, og et skøn over den behandling hver klasse af kapitalejere og kreditorer kunne forvente at få, hvis virksomheden eller enheden blev opløst herved. Dette skøn berører ikke den efterfølgende vurdering og beregning af, om princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere end under en konkursbehandling, er opfyldt.

Skønnet skal for realkreditinstitutters vedkommende foretages i forhold til de særlige regler om konkurs i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Det fremgår af det foreslåede *stk. 3*, at ved værdiansættelsen må der ikke indregnes ekstraordinær offentlig finansiel støtte, jf. nærmere herom i lovbemærkningerne til det foreslåede § 224, *stk. 7*, i lov om finansiel virksomhed, jf. § 1, nr. 12, i forslaget til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love. Dette omfatter også likviditetsstøtte fra Nationalbanken, der ydes på andre betingelser end de normale for så vidt angår sikkerhedsstillelse, løbetid og rentesatser.

Af det foreslåede *stk. 4* fremgår, at der i værdiansættelsen af virksomhedens eller enhedens aktiver og passiver skal medtages omkostninger til Finansiell Stabilitet og afviklingsformuen, herunder den eller de udpegede vurderingsmænd, der foretager værdiansættelserne. Det vil sige, at der skal tages højde for Finansiell Stabilitets omkostninger til for eksempel advokatbistand og administration m.v.

Desuden skal der ved anvendelse af afviklingsformuen indregnes renter og gebyrer for alle lån og garantier mv., der ydes til virksomheden eller enheden.

Dette skal ses i sammenhæng med, at samtlige omkostninger forbundet med afviklingen af en konkret virksomhed eller enhed i videst muligt omfang skal bæres af virksomheden eller enheden under

afvikling og ikke sektoren generelt gennem afviklingsformuen. Dette skal således modvirke tab for afviklingsformuen og sikre en rimelig forrentning mv.

Det foreslåede stk. 5 har til formål er at sikre, at der i tilknytning til værdiansættelsen udarbejdes en række supplerende oplysninger til brug for en forståelse af virksomhedens eller enhedens finansielle stilling, herunder redegørelse for værdiansættelsen af de væsentligste aktiver.

På grundlag af virksomhedens eller enhedens bogførte balance og de regnskabsmæssige reguleringer observeret ved værdiansættelsen udarbejdes der ud fra den ajourførte balance en redegørelse for virksomhedens eller enhedens finansielle stilling. Endvidere skal der være en orientering om de gennemførte regnskabsmæssige reguleringer.

Redegørelsen skal indeholde en gennemgang af værdiansættelsen af de væsentligste aktiver. Hvis broinstitut eller virksomhedssalg overvejes anvendt, suppleres gennemgangen af en analyse af og et skøn over værdien af virksomhedens eller enhedens aktiver og passivers dagsværdier

Når værdiansættelsen opfylder de krav, der er fastsat i stk. 1-5, betragtes den som endelig, jf. det foreslåede stk. 6. I det omfang en værdiansættelse ikke opfylder alle betingelserne i stk. 1-5, fx fordi det i presserende tilfælde ikke har været muligt at gennemføre den forudsatte forudgående uafhængige værdiansættelse, betragtes værdiansættelsen som midlertidig, jf. § 6. Finansiell Stabilitet kan således i henhold til det foreslåede § 6 foretage en midlertidig værdiansættelse af virksomhedens eller enhedens aktiver eller passiver. En midlertidig værdiansættelse skal følges op af en endelig uafhængig værdiansættelse i overensstemmelse med § 5.

Til § 6

Forslaget til § 6 gennemfører dele af artikel 36 i BRRD.

Det følger af det foreslåede stk. 1, at såfremt en uafhængig endelig værdiansættelse i henhold til § 5 ikke er muligt, kan Finansiell Stabilitet foretage en midlertidig værdiansættelse af virksomhedens eller enhedens aktiver og passiver.

På baggrund af de opnåede erfaringer gennem de eksisterende afviklingsordninger, er det vurderingen, at det vil være vanskeligt at gennemføre en uafhængig og endelig værdiansættelse inden afviklingsforanstaltningerne iværksættes. Det er erfaringen, at en uafhængig endelig værdiansættelse af aktiverne som dem, der er gennemført under de nuværende afviklingsregler i Danmark, tager mindst 2-3 måneder, men det vil altid afhænge af forholdene i de enkelte konkrete sager. I medfør af den foreslåede § 5 vil værdiansættelsen yderligere også skulle omfatte virksomhedens eller enhedens passiver, hvilket blot taler for en endnu længere proces.

Det kan desuden være vanskeligt at finde vurderingsmænd, der kan og vil foretage en sådan endelig værdiansættelse i en periode forud for, at virksomheden eller enheden bliver nødlidende eller forventelig nødlidende, uden at værdiansættelsen vil indeholde en række forbehold, og dermed ikke kunne betragtes som endelig.

Det kan imidlertid ikke udelukkes, at der kan opstå konkrete situationer, hvor udgangspunktet om en forudgående endelig værdiansættelse kan gennemføres, men det må forventes, at undtagelsen om midlertidig værdiansættelse, som oftest vil være det, der er muligt.

Hvis det ikke er muligt at gennemføre en værdiansættelse, der opfylder alle kravene til en endelig værdiansættelse, kan Finansiell Stabilitet gennemføre en midlertidig værdiansættelse.

Af stk. 2 fremgår det, at det ved gennemførelsen af en midlertidig værdiansættelse skal tilstræbes, at den i videst muligt omfang opfylder kravene i § 5. Finansiell Stabilitets værdiansættelsesproces vil derfor i al væsentlighed være identisk med den uafhængige proces. Det må dog antages, at gennemgangen af aktivernes værdiansættelse vil være noget mere omfangsrigt i den endelige værdiansættelse sammenlignet med den foreløbige værdiansættelse.

Det fremgår endvidere af det foreslåede stk. 2, at den midlertidige værdiansættelse, som Finansiell Stabilitet kan foretage, skal omfatte en buffer til yderligere tab. Denne buffer skal sikre, at hvis den midlertidige værdiansættelse er for høj, kan der forholdsvis enkelt foretages fx yderligere nedskrivning eller bail-in. Ved fastsættelsen af størrelsen på bufferen skal det tilstræbes, at Finansiell Stabilitets midlertidige værdiansættelse er tilstrækkelig forsigtig. Bufferens størrelse må således antages at skulle afhænge af usikkerheden ved værdiansættelse af den pågældende virksomhed eller enhed.

Når der er foretaget en midlertidig værdiansættelse i medfør af stk. 1 og 2, skal der hurtigst muligt foretages en endelig værdiansættelse, jf. det foreslåede stk. 3. Den endelige værdiansættelse har til formål at sikre, at eventuelle tab på aktiverne i virksomheden eller enheden fuldt ud anerkendes i bogføringen, og at indgå i vurderingen af, om der skal ske yderligere nedskrivning af kreditorernes fordringer eller værdien af det betalte vederlag skal øges, jf. det foreslåede stk. 4.

Den endelige værdiansættelse kan foretages særskilt eller samtidig med den efterfølgende uafhængige værdiansættelse, jf. § 7. De to værdiansættelser skal dog være adskilte.

Værdiansættelsen foretages så snart det er praktisk muligt. Erfaringerne fra de eksisterende afviklingsordninger viser, at en sådan værdiansættelse tager mindst 2-3 måneder. Tidsestimatet for en værdiansættelse vil afhænge af den pågældende virksomheds eller enheds størrelse og kompleksitet.

Af det foreslåede stk. 4 fremgår, at hvis det ved den efterfølgende værdiansættelse, jf. stk. 3, vurderes, at virksomhedens eller enhedens nettoværdier er højere sammenlignet med den midlertidige værdiansættelse, jf. stk. 1, kan Finansiell Stabilitet øge værdien af de fordringer fra kreditorer eller ejere af relevante kapitalinstrumenter, der er blevet nedskrevet i medfør af § 16 eller § 23, eller instruere et broinstitut eller et porteføljeadministrationsselskab om at foretage en yderligere betaling af vederlag med hensyn til aktiver, rettigheder eller passiver til virksomheden eller enheden, eller i givet fald med hensyn til ejerskabsinstrumenter til ejerne af disse.

Hvis den efterfølgende værdiansættelse, jf. stk. 3, medfører, at virksomhedens eller enhedens nettoværdi er lavere end den midlertidige værdiansættelse, jf. stk. 1, kan Finansiell Stabilitet foretage yderligere foranstaltninger med henblik på at sikre afviklingen af virksomheden eller enheden. Dette kan for eksempel være gennemførelse af yderligere nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter eller yderligere bail-in. Det kan desuden være en nedsættelse af vederlaget for aktiver, rettigheder eller passiver overført til et broinstitut eller et porteføljeadministrationsselskab, hvor der i givet fald må foretages en regulering af de forpligtelser, der var i virksomheden eller enheden på nedskrivnings- eller konverteringstidspunktet.

Justeringer skal foretages i overensstemmelse med konkursordenen, medmindre andet fremgår af denne lov.

Til § 7

Forslaget til § 7 gennemfører dele af artikel 74 i BRRD.

Der skal efter anvendelsen af afviklingsværktøjerne foretages en ex post-sammenligning mellem den behandling, kapitalejere og kreditorer faktisk har fået, og den behandling, de ville have fået ved konkursbehandling, jf. det foreslåede stk. 1. Hvis det fastslås, at kapitalejere og kreditorer har modtaget et mindre beløb til afregning af deres fordringer end det, de ville have modtaget ved konkursbehandling, har de ret til at få differencen udbetalt fra afviklingsformuen, jf. § 48.

Finansiell Stabilitet sikrer, at der foretages en sådan værdiansættelse snarest muligt efter afviklingsforanstaltning. Finansiell Stabilitet skal således foranledige værdiansættelsen igangsat så snart det er praktisk muligt. Dette vil fx afhænge af de iværksatte afviklingsforanstaltninger og evt. tid til udpegelsen af vurderingsmænd.

Værdiansættelsen skal i medfør af det foreslåede stk. 2 indeholde en opdeling af kreditorerne i klasser i overensstemmelse med deres placering i konkursordenen, jf. kapitel 10 i konkursloven og denne lovs § 12, og et skøn over den behandling, hver klasse af kapitalejere og kreditorer ville have kunnet forvente at få, hvis virksomheden eller enheden tages under konkursbehandling. Dette skal sammenholdes med den behandling, kapitalejere og kreditorer har modtaget i forbindelse med afviklingen.

En vurdering af aktiver og passiver i fald en virksomhed eller enhed går konkurs, er behæftet med nogen usikkerhed. Med henblik på at sikre en ensartet værdiansættelsesmetode for virksomhedens eller enhedens aktiver ved en konkurs skal værdiansættelsen som udgangspunkt beregnes skematisk på grundlag af aktivernes bogførte værdi. Det er tanken, at der skal fastsættes procentnedslag for de enkelte aktivtyper svarende til den metode, som er blevet anvendt ved en Bankpakke 3 værdiansættelse i Danmark. EBA skal udarbejde udkast til tekniske standarder om værdiansættelsen i forbindelse med konkurs, jf. § 8.

Værdiansættelsen, jf. § 7 svarer til den værdiansættelse som blev anvendt under Bankpakke 3, hvor aktiverne blev overdraget til Finansiell Stabilitet til umiddelbare overdragelsesværdier.

Værdiansættelsen ved konkursbehandling skal i medfør af det foreslåede stk. 3 tage udgangspunkt i, at virksomheden eller enheden under afvikling, ville havde været konkursbehandlet på det tidspunkt, hvor afviklingsforanstaltningerne blev iværksat, og at afviklingsforanstaltningerne ikke var blevet iværksat. Ved værdiansættelsen skal der ses bort fra enhver ekstraordinær offentlig finansiell støtte til virksomheden eller enheden under afvikling jf. nærmere lovbemærkningerne til det foreslåede § 224, stk. 7, i lov om finansiell virksomhed, jf. § 1, nr. 12, i forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love.

En vurdering af aktiver og passiver i fald en virksomhed eller enhed går konkurs, er i sagens natur behæftet med nogen usikkerhed. Eventuelle krav anmeldt i en proklama-periode medtages således ikke i opgørelsen. Med henblik på at sikre en ensartet værdiansættelsesmetode for virksomhedens eller enhedens aktiver ved en konkurs skal værdiansættelsen som udgangspunkt beregnes skematisk

på grundlag af aktivernes bogførte værdi opgjort af revisorerne. Det er tanken, at der skal fastsættes procentnedslag for de enkelte aktivtyper svarende til den metode, som er blevet anvendt ved en Bankpakke 3 værdiansættelse i Danmark.

Kommissionen skal i medfør af artikel 45, stk. 15, litra a, i BRRD udstede bindende tekniske standarder om værdiansættelsen af aktiver og passiver. I medfør af det foreslåede § 8 kan erhvervs- og vækstministeren fastsætte nærmere regler herom, hvor Kommissionens standarder vil blive inddraget.

Til § 8

Forslaget til § 8 gennemfører dele af artikel 36, 45, 49 og 74 i BRRD.

Med den foreslåede § 8 bemyndiges erhvervs- og vækstministeren til at fastsætte nærmere regler om metodologien for ansættelse af værdien af aktiverne og passiverne i virksomheden eller enheden, adskillelsen af den endelige værdiansættelse, jf. §§ 5 og 6, og den efterfølgende værdiansættelse, jf. § 7. Heri skal også fastsættes regler om vurderingen af derivater.

Erhvervs- og vækstministeren bemyndiges herved desuden til at fastsætte nærmere regler om den midlertidige værdiansættelse, jf. § 6, herunder for beregning og medregning af bufferen, jf. § 6, stk. 2, 2. pkt.

Kommissionen skal efter forslag fra EBA udstede reguleringsmæssige tekniske standarder om værdiansættelsen og adskillelsen af værdiansættelserne, jf. artikel 36, stk. 15. Kommissionen skal ligeledes efter forslag fra EBA udstede bindende tekniske standarder om metoder og principper for værdiansættelse af passiver hidrørende fra derivater, jf. artikel 49, stk. 5. Endvidere skal Kommissionen fastsætte nærmere regler om beregningen af en buffer i den midlertidige værdiansættelse. Endelig skal Kommissionen udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder om værdiansættelsen til brug for at vurdere den behandling, som ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer ville have modtaget ved konkurs. Disse standarder skal inddrages ved fastsættelsen af de nærmere regler på bekendtgørelsesniveau.

Til § 9

Forslaget til § 9 gennemfører dele af artikel 36 i BRRD.

I henhold til det foreslåede stk. 1, skal værdiansættelserne i medfør af §§ 5 og 7 som udgangspunkt forstås af én uafhængig vurderingsmand. Uafhængighedsvurderingen vil bl.a. afhænge af vurderingsmandens eventuelle forhold til væsentlige kapitalejere og kreditorer i virksomheden eller enheden. Ved uafhængighed forstås blandt andet, at vedkommende ikke må have væsentlige interesser i fællesskab med eller mod offentlige myndigheder og Finansiell Stabilitet, den pågældende virksomhed eller enhed samt kapitalejere og kreditorer. Der er ikke tale om uafhængighedskravet i revisorloven. Derimod arbejder Kommissionen på at udstede bindende tekniske standarder om uafhængighedskravet.

Da der kan opstå situationer primært for de største danske penge- og realkreditinstitutter, hvor det kan være vanskeligt at finde én uafhængig person, gives der med 2. pkt. mulighed for, at Finansiell Stabilitet til brug for værdiansættelsen af aktiver og passiver kan udpege to vurderingsmænd, som enten hver for sig eller i forening anses for at opfylde uafhængighedskravet. Ved at de i forening anses som værende uafhængige skal forstås, at de to udpegede kan supplere hinanden, herunder ved

at de eventuelle forhold der gør, at vurderingsmændene ikke opfylder uafhængighedskravet enkeltvis ikke er overlappende. Finansiell Stabilitet vurderer, hvorvidt uafhængighedskravet må anses for opfyldt for de to tilsammen.

Af det foreslåede stk. 2 fremgår, at, for så vidt angår penge- og realkreditinstitutter, hvor der gælder en særlig certificeringsordning for revisorer, jf. § 199, stk. 13, i lov om finansiell virksomhed, skal vurderingsmanden eller -mændene være certificeret af Finanstilsynet.

Der gælder ikke tilsvarende regler for revisorer i fondsmæglerselskaber I. Det vil i sådanne tilfælde være op til Finansiell Stabilitet at sikre, at en udpeget vurderingsmand har de nødvendige kvalifikationer og den fornødne uafhængighed.

Med det foreslåede stk. 3 bemyndiges erhvervs- og vækstministeren til at fastsætte nærmere regler om udpegningen af vurderingsmænd samt betingelserne for at en vurderingsmand anses for uafhængig.

Kommissionen skal efter forslag fra EBA udstede bindende tekniske standarder om kravet om uafhængighed. Disse standarder skal inddrages ved fastsættelsen af de nærmere regler på bekendtgørelsesniveau.

Til § 10

Bestemmelsen gennemfører artikel 36, stk. 13, 2. pkt., og dele af artikel 85 i BRRD.

Af den foreslåede bestemmelse fremgår, at værdiansættelserne i medfør af §§ 5 og 6 ikke kan være genstand for særskilt domstolsprøvelse, men i givet fald alene kan prøves sammen med de iværksætte afviklingsforanstaltninger.

Enhver kapitalejer, kreditor eller tredjepart som berøres af afviklingsforanstaltninger truffet af Finansiell Stabilitet, kan indbringe dette for domstolene i overensstemmelse med retsplejelovens regler herom.

En indbringelse af Finansiell Stabilitets iværksættelse af afviklingsforanstaltning for domstolene har efter almindelige retsprincipper ikke opsættende virkning. Når betingelserne for at iværksætte afviklingsforanstaltninger er opfyldt, er der en formodning for, at der er sådanne offentlige interesser ved foranstaltningerne, at det ikke vil være i offentlighedens interesse, at sagen tillægges opsættende virkning.

Finansiell Stabilitet kan derfor iværksætte afviklingsforanstaltningerne omgående. Dette skal også ses i lyset af, at når virksomheden eller enheden først er konstateret nødlidende eller forventeligt nødlidende, er der almindeligvis kun ganske kort tid til at træffe de nødvendige foranstaltninger, for at bevare de resterende værdier i virksomheden eller enheden.

Skulle domstolene komme frem til, at Finansiell Stabilitet har truffet en fejlagtig beslutning eller foranstaltning, vil retsmidlet være erstatning for eventuelt tab. Erstatningen betales af afviklingsformuen, jf. kapitel 11.

Bestemmelsen er ikke til hinder for, at den efterfølgende værdiansættelse, jf. § 7, der vurderer, om kreditorer faktisk er blevet dårligere stillet end ved konkurs, domstolsprøves.

Til kapitel 4

Til § 11

Med bestemmelsen gennemføres artikel 31 og 34 i BRRD.

Når Finansiell Stabilitet i medfør af § 3, stk. 1, og for eventuelt et tilknyttet holdingselskab eller finansieringsinstitut, jf. § 1, stk. 2 og 3, konstaterer, at afviklingsbetingelserne er opfyldt, vurderer Finansiell Stabilitet hvilke afviklingsværktøjer og afviklingsforanstaltninger i øvrigt, der i den konkrete situation er bedst egnet til afvikling af virksomheden eller enheden under iagttagelse af afviklingsmålene, jf. § 4.

De såkaldte afviklingsværktøjer, som Finansiell Stabilitet har til rådighed, i medfør af loven er:

- Virksomhedssalg
- Broinstitut
- Adskillelse af aktiver
- Bail-in

Desuden har Finansiell Stabilitet mulighed for at iværksætte en række foranstaltninger i øvrigt, herunder at tage kontrol med virksomheden eller enheden, jf. § 14, indsætte en administrator, jf. § 15, nedskrive og konvertere kapitalinstrumenter, jf. § 16, og foretage indgreb i kontrakter, jf. §§ 29-39 m.v.

Finansiell Stabilitet vurderer, hvilke afviklingsforanstaltninger der er bedst egnede i det konkrete tilfælde, ud fra hensynet til offentlighedens interesse, jf. § 3, stk. 1, nr. 3. Der henvises til bemærkningerne til § 4 for yderligere herom. Finansiell Stabilitet kan vurdere, at afviklingsforanstaltningerne kun skal gennemføres på en del af virksomhedens eller enhedens aktiviteter og udskille en restdel til konkurs, hvis dette opfylder afviklingsmålene bedst.

Finansiell Stabilitet skal ved anvendelsen af afviklingsværktøjerne søge at minimere afviklingsomkostningerne, samt forsøge at undgå værditab, medmindre det er nødvendigt for at opnå afviklingsmålene.

Finansiell Stabilitet tilstræber at inddrage virksomhedens eller enhedens ledelse ved vurderingen af, hvilke konkrete afviklingsværktøjer og foranstaltninger i øvrigt, der er bedst egnet til afviklingen. Hvor det er relevant skal Finansiell Stabilitet ligeledes høre medarbejderrepræsentanter. Finansiell Stabilitet er dog ansvarlig for den endelige beslutning om valg af afviklingsforanstaltning.

Afviklingsforanstaltningerne kan anvendes enten hver for sig eller i kombination, jf. det foreslåede stk. 2. Dog må adskillelse af aktiver kun anvendes sammen med et eller flere af de øvrige afviklingsværktøjer.

Det fremgår af det foreslåede stk. 3, at Finansiell Stabilitet skal tage udgangspunkt i den foreliggende afviklingsplan for virksomheden eller enheden, jf. nærmere bestemmelserne herom i forslaget til ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer og ligningsloven. Finansiell Stabilitet er imidlertid ikke bundet af planen, idet de konkrete forhold på afviklingstidspunktet kan betyde, at andre foranstaltninger end dem, der fremgår af afviklingsplanen, er bedre egnet til at opfylde afviklingsmålet.

Indgår virksomheden eller enheden i en koncern, anvender Finansiell Stabilitet afviklingsforanstaltningerne på en måde, der minimerer konsekvenserne for andre virksomheder eller enheder i koncernen og koncernen som helhed, og minimerer den negative indvirkning på den finansielle stabilitet i Unionen og dens medlemsstater, navnlig i de lande, hvor koncernen driver virksomhed.

Af det foreslåede *stk. 4* fremgår en række grundlæggende principper, som Finansiell Stabilitet altid skal sikre er opfyldt ved anvendelsen af afviklingsforanstaltninger.

Ved Finansiell Stabilitets valg af afviklingsværktøj efter *stk. 1*, skal det således sikres, at der bæres tab i overensstemmelse med konkursordningen, jf. denne lovs § 12 og konkurslovens kapitel 10. Dvs. at ejere af ejerskabsinstrumenter og herefter efterstillede kreditorer bærer tab først, og de simple kreditorer bærer tab inden indskyderne omfattes af denne lovs § 12. Ejere af ejerskabsinstrumenter vil tage de første tab, som følge af, at værdien af fx deres aktier oftest vil være nul. Den nærmere håndtering af ejerskabsinstrumenterne afhænger af de konkrete afviklingsinstrumenter.

I medfør af det foreslåede nr. 2 fremgår, at det er et krav, at ingen kreditor påføres større tab, end vedkommende ville være blevet påført, hvis virksomheden eller enheden, var blevet taget under konkursbehandling. Dette vurderes ved værdiansættelserne i medfør af det foreslåede kapitel 3, og kreditoren har krav på at modtage kompensation i medfør af det foreslåede § 48, såfremt en kreditor er blevet stillet ringere.

Der skal heri indgå, hvordan virksomheden eller enheden vurderes at ville være behandlet ved konkursen, herunder fx i forhold til realkreditinstitutter den afviklingsordning, der findes i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Det er tillige et krav i medfør af det foreslåede nr. 3, at kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet er fastsat i denne lov. Udgangspunktet er i overensstemmelse med behandlingen af kreditorer ved konkurs. I forhold til bail-in er der gjort undtagelser i medfør af § 24, hvorved der ikke kan gennemføres bail-in på visse forpligtelser. Dermed vil der bl.a. i medfør heraf kunne ske forskellig behandling af kreditorer inden for samme klasse. Det er fortsat en betingelse, at ingen kreditorer stilles ringere end ved konkursbehandling af virksomheden eller enheden.

Derudover er det et krav, jf. det foreslåede nr. 4, at Finansiell Stabilitet som udgangspunkt udskifter bestyrelsen og direktionen i den virksomhed eller enhed, der er under afvikling. Konkrete forhold kan gøre, at dette udgangspunkt fraviges, hvis det f.eks. anses for nødvendigt helt eller delvist at beholde hele eller dele af bestyrelsen eller direktionen for at nå afviklingsmålene, jf. § 4, eller hvis der er tale om et ledelsesmedlem, der er indsat i genopretnings- eller afviklingsfasen. Det vil afhænge af en konkret vurdering, hvorvidt udgangspunktet skal fraviges.

Det er vigtigt, at bestyrelsen og direktionen i den virksomhed eller enhed, der er under afvikling, yder al den støtte, der er nødvendig for, at Finansiell Stabilitet kan nå afviklingsmålene. Det forventes derfor, at bestyrelsen og direktionen står til rådighed for Finansiell Stabilitet og administrator med henblik på at nå afviklingsmålene, jf. § 4.

Endelig fremgår det af det foreslåede nr. 5, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at dækkede indskud, jf. §§ 9 og 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, er beskyttet.

Ved anvendelsen af afviklingsforanstaltningerne skal Finansiell Stabilitet holde for øje, om der er tale om foranstaltninger, som kan anses som værende statsstøtte, og i bekræftende fald skal der ske underretning til Kommissionen, efter reglerne herom. Anmeldelse til Kommissionen vil i givet fald ske i samarbejde med Erhvervs- og Vækstministeriet.

Med det foreslåede stk. 5 præciseres det, at i det omfang, afviklingsforanstaltninger vil medføre at kreditorer lider tab, eller at deres fordringer konverteres, skal Finansiell Stabilitet sikre, at den egentlige kernekapital og kapitalinstrumenter tager tabene først, således at ejerskabsinstrumenterne, fx aktiekapital, annulleres eller overtages i henhold til § 43, og relevante kapitalinstrumenter i henhold til § 16 umiddelbart inden eller samtidig med anvendelsen af afviklingsværktøjet. Bestemmelsen skal således medvirke til at sikre, at tab placeres i overensstemmelse med konkursordenen.

I medfør af det foreslåede stk. 6 er det erhvervs- og vækstministeren der træffer beslutning om valg af afviklingsværktøjer, jf. stk. 1, for virksomheder eller enheder med systemisk betydning. Dette vil både gælde for et udpeget systemisk vigtigt finansielt institut og et globalt systemisk vigtigt finansielt institut, jf. §§ 308 og 310 i lov om finansiell virksomhed, men også i tilfælde, hvor en flerhed af institutter er nødlidende og skal afvikles, og det kan have systemisk betydning.

Til § 12

§ 12 gennemfører direktivets artikel 108

Bestemmelsen indeholder en ændring af konkursordenen, jf. konkurslovens kap. 10, når en virksomhed omfattet af § 1, stk. 1, skal konkursbehandles. Ændringen indeholder således en generel fravigelse af konkursordenen ved konkursbehandling af en virksomhed, men har ligeledes betydning ved anvendelse af reglerne i denne lov, hvor det blandt andet skal sikres, at kreditorer ikke stilles ringere, end de ville være blevet, hvis virksomheden i stedet var blevet taget under konkursbehandling.

Af det foreslåede *stk. 1* fremgår, at krav, som er opstået som følge af udbetalinger under garantiordningen, og som garantiordningen kan anmelde i konkursboet, betales umiddelbart efter afgifter angivet i § 96 i konkursloven. Når en indskydergarantiordning således har udbetalt midler til indskyderne, hvorefter den indtræder i indskydernes krav på virksomheden, er kravet dækket før de simple kreditorer, jf. konkurslovens § 97, og de ikke-dækkede indskud, jf. stk. 2 i denne lov.

Af det foreslåede *stk. 2* fremgår, at indskud i virksomheden fra fysiske personer, mikrovirksomheder og små og mellemstore virksomheder, der på grund af beløbsmaksimeringen i lov om en indskyder- og investorgarantiordning §§ 9 og 10 eller anden indskydergarantiordning efter direktiv 2014/49/EU ikke dækkes af indskydergarantien, betales efter krav i medfør af det foreslåede stk. 1 og umiddelbart før fordringer i medfør af konkurslovens § 97.

Begreberne mikrovirksomheder og små og mellemstore virksomheder er defineret i den foreslåede § 2, og skal forstås som virksomheder, der opfylder kriterierne i Kommissionens henstilling af 6. maj 2003 om definitionen af mikrovirksomheder, små og mellemstore virksomheder, EU-Tidende 2003, nr. L 124, s. 36.

Således vil virksomheder med under 250 ansatte og med en årlig omsætning på ikke over 50 millioner euro eller en årlig balance på ikke over 43 millioner euro være omfattet.

De omfattede fordringer er de krav, som ikke er blevet dækket af en indskydergaranti, jf. direktiv 2014/49/EU, begrundet i, at beløbet overstiger garantiordningens dækningsmaksimum, hvilket typisk vil være den del af et indlån, som overstiger 100.000 euro, og som derfor ikke dækkes af garantiordningen.

Bestemmelsen indebærer, at sådanne fordringer får forrang for konkursboets simple kreditorer efter konkurslovens § 97.

Til § 13

§ 13 gennemfører direktivets artikel 86.

Af forslaget til *stk. 1* følger en forpligtelse for skifteretten til at underrette Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet, inden den kan fremme en anmodning om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling. Finansiell Stabilitet har herefter syv dage til at vurdere, om der skal træffes afviklingsforanstaltninger over for virksomheden eller enheden. Hvis dette er tilfældet, kan virksomheden eller enheden ikke tages under konkurs- eller rekonstruktionsbehandling, medmindre det er som led i gennemførelse af afviklingsforanstaltninger. Hvis Finansiell Stabilitet ikke inden for syv dage efter skifterettens underretning meddeler skifteretten, at der skal træffes afviklingsforanstaltninger overfor virksomheden eller enheden, eller meddeler Finansiell Stabilitet skifteretten, at den ikke agter at træffe afviklingsforanstaltninger, kan skifteretten fremme behandlingen af begæringen.

Med det foreslåede *stk. 2* kan der ikke indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod virksomheden eller enheden uden Finansiell Stabilitets samtykke, såfremt Finansiell Stabilitet har iværksat afviklingsforanstaltninger eller betingelserne for afvikling, jf. § 4, er opfyldt. Herved forhindres det, at der kan indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod en virksomhed eller enhed under afvikling, eller en virksomhed eller enhed som opfylder afviklingsbetingelserne, men hvor der ikke er truffet afviklingsforanstaltninger endnu, uden Finansiell Stabilitets samtykke. Bestemmelsen omfatter således både situationen, hvor Finansiell Stabilitet har iværksat afviklingsforanstaltninger, men også tidspunktet, hvor det er konstateret at afviklingsbetingelserne i medfør af *stk. 4* er opfyldte, men hvor der endnu ikke er truffet afviklingsforanstaltninger.

Formålet er at sikre, at Finansiell Stabilitet kan gennemføre den mest hensigtsmæssige afvikling af virksomheden eller enheden, og ikke bliver forhindret af, at der indgives konkursbegæring mod virksomheden eller enheden, med henblik på at intervenere i Finansiell Stabilitets behandling.

Til § 14

Bestemmelsen gennemfører artikel 72 i BRRD.

For at sikre, at afviklingsforanstaltningerne iværksættes og gennemføres i virksomheden eller enheden under afvikling, kan Finansiell Stabilitet udøve kontrol over virksomheden eller enheden. Finansiell Stabilitet vil herigennem have alle de beføjelser, der er tillagt kapitalejerne og bestyrelse forud for afviklingen. Finansiell Stabilitet vil derigennem kunne varetage virksomhedens eller enhedens aktiviteter og tjenesteydelser i overensstemmelse med de fastsatte afviklingsforanstaltninger, samt forvalte og afhænde aktiver og ejendomme tilhørende virksomheden eller enheden.

Stemmerettigheder knyttet til ejerskabsinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling kan således ikke udøves af kapitalejerne i afviklingsperioden, hvis Finansiell Stabilitet tager kontrollen. Dette gælder også i de tilfælde, hvor der ved konvertering af relevante kapitalinstrumenter,

jf. § 16, eller konvertering af forpligtelser til egenkapital ved bail-in, jf. 23, er kommet nye ejere. Det er i disse tilfælde fortsat centralt, at Finansiell Stabilitet har kontrol over virksomheden eller enheden under afvikling, med henblik på at kunne gennemføre den forudsatte afvikling og returnere virksomheden eller enheden til markedet igen.

Hvis Finansiell Stabilitet overtager kontrollen over virksomheden eller enheden under afvikling, overtager Finansiell Stabilitet samtidig ansvaret for de pligter, ledelsen har i medfør af lovgivningen, f.eks. pligten til at aflægge årsregnskab. Hvis Finansiell Stabilitet overtager kontrollen enten direkte eller indirekte, vil den samtidig kunne afsætte bestyrelsen. Dette skal registreres i Erhvervsstyrelsen, jf. regler fastsat i medfør af stk. 3.

Den kontrol, der kan udøves i henhold til stk. 1, kan udøves enten direkte af Finansiell Stabilitet eller indirekte af en eller flere personer, der udpeges af Finansiell Stabilitet, jf. det foreslåede stk. 2. Ved indirekte kontrol forstås udpegelsen af en administrator, jf. § 15.

I medfør af det foreslåede stk. 3 kan erhvervs- og vækstministeren fastsætte nærmere regler om udøvelsen af kontrollen i medfør af stk. 1 og 2, herunder om registrering af overtagelsen af kontrollen og forholdet til den tidligere bestyrelse. Det skal herigennem sikres, at der sker den nødvendige registrering, således at offentligheden ved, hvem der kan tegne og udøve kontrol over selskabet. I reglerne skal også fremgå, hvordan Finansiell Stabilitets kontrol afsluttes, og dermed går tilbage til ejerne og bestyrelse, og registreringen heraf.

Til § 15

Bestemmelsen gennemfører artikel 35 i BRRD og vedrører Finansiell Stabilitets mulighed for at udpege en administrator til at overtage de opgaver, som tidligere lå hos kapitalejerne og bestyrelsen i en virksomhed eller enhed under afvikling. Administratoren overtager dermed kapitalejernes og bestyrelsens opgaver i afviklingsperioden.

Såfremt der er tale om en virksomhed eller enhed, der er en del af en koncern, og hvis mere end en afviklingsmyndighed agter at udpege en administrator for denne virksomhed eller enhed vurderer Finansiell Stabilitet sammen med de øvrige afviklingsmyndigheder, om det er mere hensigtsmæssigt at udpege én og samme administrator for alle de berørte virksomheder eller enheder med henblik på at fremme løsninger, der kan genoprette de berørte virksomheders eller enheders soliditet.

Det foreslås med *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan udpege en administrator til at overtage ansvaret for ledelsen af en virksomhed eller enhed, som er under afvikling. Til brug herfor vil administratoren have alle de beføjelser, der måtte være tillagt kapitalejere og bestyrelse i virksomheden eller enheden. Ved udpegningen af en administrator, skal Finansiell Stabilitet offentliggøre dette på den pågældende virksomheds eller enheds hjemmeside, af hensyn til gennemsigtighed for kunderne, kreditorer mv., jf. også § 49. Der skal samtidig ske underretning af Erhvervsstyrelsen om udpegelsen af hensyn til registrering heraf, således at det for omverdenen bliver tydeligt, hvem der kan tegne virksomheden eller enheden.

Administratorens opgave er fremfor alt at udøve sine beføjelser til at iværksætte og gennemføre afviklingsforanstaltningerne i henhold til Finansiell Stabilitets beslutning herom og derved fremme opfyldelsen af afviklingsmålene, jf. § 4, under hensyntagen til offentlighedens interesser. Administratoren er under Finansiell Stabilitets instruks.

Opfyldelse af afviklingsmålene og iværksættelse af Finansiell Stabilitets beslutning om afviklingsforanstaltninger har forrang frem for enhver anden ledelsesopgave i henhold til virksomhedens eller enhedens vedtægter eller anden regulering i tilfælde af uoverensstemmelse mellem opgaverne.

Som led i sine beføjelser vil administrator således kunne foranledige en kapitaludvidelse, omorganisere ejerforholdene i virksomheden eller enheden, eller indgå en privat aftale med en anden virksomhed eller enhed, der er finansielt og organisatorisk sundt, om overtagelse.

Finansiell Stabilitet kan beslutte at skadesløsholde administratoren.

Omkostninger forbundet med administratoren afholdes i overensstemmelse med § 28.

Det følger af *stk. 2*, at administrator skal have de nødvendige kvalifikationer samt den fornødne viden til at kunne varetage opgaven. Hvilke konkrete kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendige, vil afhænge af den konkrete situation, men givet at administrator bl.a. overtager bestyrelsens funktion, vil det være en blandt flere betingelser, at administrator opfylder krav svarende til § 64 i lov om finansiell virksomhed, som vedrører krav til bestyrelsesmedlemmer i finansielle virksomheder, set i forhold til den opgave, administratoren skal løse. Det er Finansiell Stabilitet der vurderer, hvornår kravene til kvalifikationer opfyldes.

Administratoren kan desuden, hvor der konkret vurderes at være behov herfor, herunder fx hvis ikke administratoren har mulighed for at trække på de nødvendige ressourcer eller viden i den pågældende virksomhed eller enhed under afvikling, antage fornøden medhjælp. Omkostninger hertil afholdes også i overensstemmelse med § 28.

I medfør af *stk. 3*, udøver administratoren sine beføjelser under Finansiell Stabilitets kontrol.

Finansiell Stabilitet kan derfor fastsætte begrænsninger for administrators råderum eller kræve, at visse af administratorens handlinger skal forhåndsgodkendes af Finansiell Stabilitet, ligesom Finansiell Stabilitet til enhver tid kan afsætte administratoren.

Det foreslås endvidere med *stk. 3*, at administrator skal afrapportere til Finansiell Stabilitet om virksomhedens eller enhedens økonomiske og finansielle situation og om de handlinger, administratoren har udført i forbindelse med sine opgaver ved begyndelsen og ved afslutningen af sit mandat, eller på anmodning fra Finansiell Stabilitet.

Det vil i den sammenhæng være naturligt, at Finansiell Stabilitet stiller krav om løbende afrapportering fra administrator, for på den måde at kunne følge med i gennemførelsen af afviklingsforanstaltningerne.

Det bør i den sammenhæng tilstræbes, at den daglige ledelse står til rådighed for administrator til brug for hans virke, herunder bistå med oplysninger om virksomhedens eller enhedens økonomiske og finansielle situation til brug for afrapportering til Finansiell Stabilitet efter *stk. 3*.

En administrator udpeges for en periode på op til et år af gangen, jf. det foreslåede *stk. 4*. Baggrunden herfor er, at gennemførelsen af de relevante afviklingsforanstaltninger forventes foretaget inden for en kort tidshorisont. Perioden kan undtagelsesvist fornyes, når gennemførelsen af afviklingsfor-

anstaltninger endnu ikke er tilendebragt, og virksomheden eller enheden derfor stadig er under afvikling. Det er desuden en forudsætning, at det fortsat vurderes at være det bedst egnede afviklingsværktøj ud fra offentlighedens interesse jf. § 3, stk. 1, nr. 3.

I medfør af det foreslåede stk. 5 kan erhvervs- og vækstministeren fastsætte nærmere regler om udpegelsen af en administrator, dennes opgaver, samt registrering og offentliggørelse heraf. Det skal herigennem sikres, at der sker den nødvendige registrering, således at offentligheden ved, hvem der kan tegne og udøve kontrol over virksomheden eller enheden.

Til § 16

Forslaget til § 16 gennemfører dele af artikel 59 og 60 i BRRD.

Med denne bestemmelse får Finansiell Stabilitet beføjelse til, at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i en nødlidende eller potentiel nødlidende virksomhed eller enhed, som er omfattet af loven. Der vil både kunne være tale om nedskrivning af det pågældende instrument delvist eller til nul, og være tale om konvertering til egentlige kernekapitalinstrumenter, eksempelvis aktiekapital.

Nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter er en forudsætning for anvendelse af bail-in, og skal altid ske, før eller samtidig med, der gennemføres bail-in. Anvendelse af bail-in forudsætter således at alle egentlige kernekapitalinstrumenter samt efterstillede kapitalinstrumenter er fuldt ud nedskrevet eller konverteret.

Det er en forudsætning for at foretage nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter, at de egentlige kernekapitalinstrumenter, herunder aktiekapitalen, allerede er fuldt ud anvendt til at absorbere tab. Relevante kapitalinstrumenter omfatter hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter jf. artikel 52 og 63 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber, jf. definitionen i § 2, nr. 17.

Den efterstillede gæld skal absorbere tab på det tidspunkt, hvor den udstedende virksomhed eller enhed, er nødlidende eller forventelig nødlidende, og hvor aktiekapital eller andre egentlige kernekapitalinstrumenter allerede er tabt. Finansiell Stabilitet skal i sådanne tilfælde og inden eller samtidig med, at der træffes andre afviklingsforanstaltninger, nedskrive de pågældende kapitalinstrumenter eller konvertere dem til egentlige kernekapitalinstrumenter.

Det forhold, at de relevante kapitalinstrumenter skal nedskrives eller konverteres af Finansiell Stabilitet under fastsatte omstændigheder, bør almindeligvis fremgå af vilkårene for instrumentet og af prospekter eller udbudsdokumenter, som offentliggøres eller udleveres i forbindelse med udbud eller tegning af kapitalinstrumenterne. Fremgår dette ikke af prospektet eller andet udbudsmateriale er dette dog ikke til hinder for, at Finansiell Stabilitet kan foretage nedskrivningen eller konverteringen.

Bestemmelsen finder også anvendelse på kapitalinstrumenter, som er udstedt før ikrafttræden af denne bestemmelse.

Nedskrivning og konvertering i henhold til denne lov adskiller sig fra de nedskrivninger og konverteringer som kan eller skal foretages i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU)

nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber ved, at det således er Finansiell Stabilitet, som skal nedskrive og konvertere den nødlidende virksomheds eller enheds kapitalinstrumenter. Ved konvertering eller nedskrivning efter denne lov, tilsluttes bestyrelsens normale beføjelser til at nedskrive og konvertere, alt efter de aftalte lånevilkår.

Det må antages, at nedskrivning og konvertering i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber oftest allerede vil være foretaget, inden virksomheden, enheden eller koncernen er konstateret nødlidende eller forventeligt nødlidende, da triggers i henhold Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber normalt vil være udløst i den forudgående genopretningsfase, jf. det foreslåede kapitel 15 a i lov om finansiell virksomhed. Er sådanne nedskrivninger allerede foretaget vil nedskrivning eller konvertering i medfør af denne paragraf tage udgangspunkt i tilbageværende endnu ikke nedskrevne relevante kapitalinstrumenter.

Foretages der nedskrivninger eller konvertering i medfør af denne paragraf vil forudgående nedskrivninger i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber anses som værende permanente, og disse kan ikke efterfølgende opskrives, selv om de enkelte aftalegrundlag skulle tillade dette.

Nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter skal respektere princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere, end hvis virksomheden i stedet var taget under konkursbehandling.

Kravet om at nedskrive eller konvertere, skal ses i sammenhæng med, at der forinden der kan foretages nedskrivninger eller konvertering, skal foreligge en værdiansættelse i medfør af kapitel 3.

I forslaget til stk. 1, fastslås, at Finansiell Stabilitet skal nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter, når en virksomhed eller enhed opfylder afviklingsbetingelserne i § 3. Det fremgår af det foreslåede § 11, stk. 5, at forinden der kan træffes afviklingsforanstaltninger, hvorefter ikke-efterstillede kreditorer m.fl. vil lide tab, skal der ske nedskrivning eller konvertering i medfør af denne bestemmelse.

I forhold til grænseoverskridende koncerner vil Finansiell Stabilitet forud for en evt. nedskrivning eller konvertering af kapitalinstrumenter, når der er tale om virksomhed eller enhed, der er underlagt konsolideret tilsyn, skulle foretage en koordinering og fælles konstatering med de øvrige ansvarlige myndigheder.

Hvis en virksomhed eller enhed har behov for ekstraordinær offentlig finansiell støtte, jf. nærmere herom i lovbemærkningerne til det foreslåede § 224, stk. 7, i lov om finansiell virksomhed, jf. § 1, nr. 12, i forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love, kan der i medfør af Unionens statsstøtteregler ligeledes være krav om, at relevante kapitalinstrumenter skal nedskrives eller konverteres. Dette ville skulle fastlægges nærmere i forbindelse med etableringen af den eventuelle pågældende støtte.

Det fastslås i det foreslåede *stk.* 2, at beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter kan udøves enten uafhængigt af øvrige afviklingsforanstaltninger eller sammen med en anden afviklingsforanstaltning, når betingelserne for afvikling er opfyldt.

Det fremgår af det foreslåede *stk.* 3, at Finansiell Stabilitet, inden der sker nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter, skal sikre, at der foretages en værdiansættelse af virksomhedens eller enhedens aktiver og passiver i overensstemmelse med kapitel 3. Denne værdiansættelse danner grundlag for beregningen af den nedskrivning, der skal anvendes på de relevante kapitalinstrumenter for at dække tab, og den konvertering, der skal anvendes på de relevante kapitalinstrumenter for at rekapitalisere virksomheden eller enheden.

Med det foreslåede *stk.* 4 fastslås, at nedskrivningen eller konverteringen skal foretages i henhold til konkursordenen, jf. § 12 i denne lov og kapitel 10 i konkursloven. Egentlig kernekapital, jf. § 5, *stk.* 6, nr. 7, i lov om finansiell virksomhed, nedskrives således fuldt ud før hybrid kernekapital, jf. § 5, *stk.* 6, nr. 10, i lov om finansiell virksomhed. Ligeledes skal egentlig kernekapital og hybrid kernekapital, være fuldt ud nedskrevet før den supplerende kapital, jf. § 5, *stk.* 6, nr. 9, i lov om finansiell virksomhed, kan nedskrives.

Som udgangspunkt skal der ske nedskrivning af relevante kapitalinstrumenter, når kapitalinstrumenterne anvendes til at absorbere tab. Kun i de tilfælde, hvor betingelserne for nedskrivning eller konvertering er opfyldt, men hvor en virksomhed eller enhed efter fuld nedskrivning af den egentlige kernekapital og evt. dele af de relevante kapitalinstrumenter fortsat har yderligere kapitalinstrumenter tilgængelig, der kan anvendes til rekapitalisering af en virksomhed eller enhed, kan en konvertering anvendes. Det er således kun den andel af de relevante kapitalinstrumenter, som anvendes til rekapitalisering, hvor der kan ske en konvertering af de relevante kapitalinstrumenter til egentlige kernekapitalinstrumenter. Ovenstående afspejler konkursordenen og sikrer, at ingen ejere af kapitalinstrumenter ved en nedskrivning/konvertering af de pågældende kapitalinstrumenter kan stilles dårligere end ved konkurs.

Til § 17

Forslaget til § 17 gennemfører dele af artikel 60 i BRRD.

Det fastslås i det foreslåede *stk.* 1, at en nedskrivning af de relevante kapitalinstrumenter efter § 16 anses som endelig, hvorfor nedbringelsen af hovedstolen er permanent, og der betales ikke anden kompensation til ejere af de relevante kapitalinstrumenter end i de situationer, hvor de relevante kapitalinstrumenter konverteres til egentlige kernekapitalinstrumenter.

Foretages nedskrivningen eller konverteringen på baggrund af en midlertidig værdiansættelse, jf. § 6, og medfører skønnet i henhold til den efterfølgende endelige værdiansættelse en højere nettoværdi, kan Finansiell Stabilitet tilsvarende regulere den allerede foretagne nedskrivning eller konvertering, så disse afspejler den endelige værdiansættelse. Ved en midlertidig værdiansættelse vil nedskrivningen eller konverteringen således først være endelig, når nedbringelsen af hovedstolen på de relevante kapitalinstrumenter er baseret på den endelige værdiansættelse. Effektiviteten af eventuel konvertering vil ske på baggrund af den endelige værdiansættelse.

Påløbne endnu ikke betalte renter i relation til de nedskrevne eller konverterede kapitalinstrumenter er et simpelt krav i virksomheden eller enheden. Ved eksempelvis en bail-in, vil der således også kunne gennemføres bail-in på renterne. Eventuelt udskudte renter, jf. Europa-Parlamentets og Rå-

dets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber, vil ikke indgå i opgørelsen af det simple krav.

Det fastslås i stk. 2, at i de situationer, hvor Finansiell Stabilitet kræver at virksomheden eller enheden udsteder egentlige kernekapitalinstrumenter til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter, er det en forudsætning, at disse egentlige kernekapitalinstrumenter er udstedt af den pågældende virksomhed eller enhed, eller af moderselskabet. Finansiell Stabilitet skal godkende dette.

Disse egentlige kernekapitalinstrumenter skal ligeledes udstedes forud for virksomhedens eller enhedens eventuelle udstedelse af ejerskabsinstrumenter med henblik på kapitalindsud ved anvendelse af offentlige stabiliseringsværktøjer i kapitel 8.

Det er Finansiell Stabilitet som på baggrund af den foretagne værdiansættelse fastsætter konverteringssatsen. Konverteringssatsen skal repræsentere en passende kompensation og denne skal følge principperne i det foreslåede § 45.

Finansiell Stabilitet kan anvende forskellige konverteringssatser alt efter typen af kapitalinstrument så længe at de forskellige konverteringssatser er i tråd med den gældende konkursorden.

Til § 18

Med forslaget til § 18 gennemføres dele af artikel 38 og 39 i BRRD og omhandler brugen af virksomhedssalg. Ved et virksomhedssalg kan Finansiell Stabilitet overdrage ejerskabsinstrumenter udstedt af virksomheden eller enheden under afvikling, samt aktiver, rettigheder og forpligtelser i virksomheden eller enheden til tredjemand.

Virksomhedssalg vil være anvendeligt på alle virksomheder eller enheder under afvikling. Det er ikke et krav for anvendelsen af virksomhedssalg, at den del der overføres kan betegnes som en selvstændig virksomhed eller virksomhedsdel. Virksomhedssalg kan anvendes til at overdrage større eller mindre virksomhedsområder eller aktiver m.v., og aktiver kan overføres med eller uden passiver, og ved koncerner kan dattervirksomheder overdrages.

Virksomhedssalg kan anvendes til at foretage flere overførelser til den samme køber eller anvendes til overførsler til flere forskellige erhververe.

Overdragelse af aktiver og passiver med tilknyttede sikkerheder kan finde sted for eksempel i forbindelse med overdragelse af finansielle kontrakter, strukturerede finansieringer m.v. I forbindelse hermed er det afgørende, at virksomhedens eller enhedens kreditorer ikke stilles ringere end ved virksomhedens eller enhedens afvikling ved konkurs, og at kreditorer inden for samme klasse som udgangspunkt ikke behandles forskelligt.

Virksomhedssalg kan anvendes på alle de i loven omfattede virksomheder og enheder.

Overdragelsesbeføjelsen kan anvendes sammen med de øvrige afviklingsbeføjelser, lige som Finansiell Stabilitet, for så vidt angår de enkelte aftaleforhold, der overføres, kan anvende afviklingsbeføjelserne i kapitel 5 til at ændre og modificere aftalevilkår i forbindelse med overførslen.

Overdrages kun en del af aktiverne, rettighederne eller passiverne i virksomheden eller enheden under afvikling, skal den resterende del af virksomheden eller enheden, hvorfra aktiverne, rettighe-

derne eller passiverne er blevet overdraget, og hvis der ikke iværksættes øvrige foranstaltninger herfor, afvikles ved konkurs. Dette skal ske inden for en rimelig tidsfrist og under hensyntagen til den pågældende virksomheds eller enheds eventuelle behov for at levere ydelser eller støtte i henhold til § 42. Det skal således være muligt for den modtagende part at fortsætte de aktiviteter eller ydelser, der erhverves ved overførslen med henblik på at nå afviklingsmålene.

Vederlaget ved overdragelsen tilfalder den enhed eller person, overdragelsen sker fra, jf. det foreslåede stk. 2. Det vil sige, at ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter tilfalder vederlaget de pågældende ejere. Ved overdragelse af aktiver, rettigheder og forpligtelser i virksomheder eller enheder tilfalder vederlaget virksomheden eller enheden.

Af det foreslåede *stk. 3* fremgår, at Finansiell Stabilitet kan gennemføre overdragelsen uden samtykke fra kapitalejere eller andre tredjemænd, jf. dog § 19. Finansiell Stabilitet skal iagttage de procedurer og regler, der fastsættes i medfør af § 46, stk. 2. Henvisningen til § 19 har til formål at gøre opmærksom på Finanstilsynets tilladelser som beskrevet i § 19.

Efter *stk. 4* skal overdragelsen ske på kommercielle vilkår under hensyntagen til forholdene. Det vil sige, at overdragelsen skal ske til markedspris, samt på vilkår, der er sædvanlige, under hensyntagen til den konkrete situation, virksomheden eller enheden befinder sig i, og den tidsramme, der arbejdes under. Overdragelsen skal ske under iagttagelse af statsstøttereglerne.

Ved fastsættelsen af købesummen skal Finansiell Stabilitet tage udgangspunkt i værdiansættelsen i medfør af § 5. Den endelige købesum aftales mellem Finansiell Stabilitet og den private køber. Overdragelsen skal ske hurtigt og en overførsel af ejerskabsinstrumenter mv. til køberen skal således have øjeblikkelig retsvirkning.

Finansiell Stabilitet skal udbyde, eller træffe tilsvarende foranstaltninger, for de aktiver, rettigheder, forpligtelser eller ejerskabsinstrumenter i den pågældende virksomhed eller enhed, som selskabet agter at overdrage. Finansiell Stabilitet fastlægger salgsdelene, herunder om der eventuelt skal foretages en opdeling i puljer af rettigheder, aktiver og forpligtelser.

En salgsproces skal gennemføres så gennemsigtigt som muligt, i betragtning af omstændighederne og navnlig behovet for at opretholde den finansielle stabilitet. Interessekonflikter skal undgås, og salgsprocessen må ikke ubehørigt begunstige eller forskelsbehandle potentielle købere, ligesom den ikke må give en potentiel køber en urimelig fordel. Ved gennemførelsen af salgsprocessen skal der samtidig tages hensyn til behovet for at gennemføre en hurtig afvikling. Målet med salgsprocessen er at få så høj en salgspris som muligt for de berørte ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser, samtidig med at salget gennemføres hurtigt.

Ovenstående principper for udbuddet er ikke til hinder for, at Finansiell Stabilitet kan rette henvendelse til bestemte potentielle købere. En eventuel offentliggørelse af salgsprocessen kan udsættes i henhold til værdipapirhandelslovens regler om udsættelse af offentliggørelse af intern viden.

Finansiell Stabilitet kan desuden fravige principperne for salgsprocessen, hvis opfyldelsen vil skade afviklingsmålene, herunder hvis det vil forårsage eller forværre en trussel mod den finansielle stabilitet, eller det vil svække anvendelsen af virksomhedssalg. Finansiell Stabilitet kan således tilside-sætte kravet om en åben og transparent salgsproces, hvis en sådan kommerciel proces, vil svække et eller flere af afviklingsmålene, jf. § 4. Dette vil navnlig være, hvis Finansiell Stabilitet finder, at der

består en væsentlig trussel mod den finansielle stabilitet, og at denne er forårsaget eller forværres af, at den virksomhed eller enhed, der er under afvikling, er blevet eller forventeligt bliver nødlidende, og at overholdelse af en procedure efter 1. pkt., efter alt at dømme, vil svække effektiviteten af virksomhedssalg med hensyn til at imødegå truslen eller opfylde afviklingsmålet i § 4.

Finansiel Stabilitet gennemfører således en åben og transparent salgsproces på den bedst mulige måde under de konkrete omstændigheder. Er der således fx åbenhed om virksomhedens eller enhedens situation, og vil yderligere offentliggørelse ikke påføre skade til virksomheden eller den finansielle stabilitet, kan der gennemføres et offentligt udbud. Modsat kan Finansiel Stabilitet rette henvendelse til relevante mulige købere med henblik på at gennemføre en udbudsproces, uden at der kommer offentlighed på det pågældende tidspunkt om virksomhedens eller enhedens situation.

Ved overdragelse af hele eller dele af en virksomhed eller enhed under afvikling, anses køberen for at videreføre virksomheden eller enheden, og kan fortsætte med at udøve enhver rettighed, som virksomheden eller enheden udøvede i forbindelse med de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser. Virksomhedsoverdragelsesloven finder anvendelse.

Ved køberens overtagelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser, overtager køber ligeledes adgangen til de dertil hørende betalings-, clearings- og afregningssystemer, børser, investor- og indskudsgarantiordninger, som den virksomhed eller enhed, der er under afvikling, udøvede.

Såfremt køberen ikke opfylder medlemskabs- eller deltagelseskriterierne for et bestemt betalings-, clearing- eller afregningssystem, en bestemt børs, investorgarantiordning eller indskudsgarantiordning, udøves de nævnte rettigheder i en af Finansiel Stabilitet fastsat periode på højst 24 måneder, som kan fornyes af Finansiel Stabilitet efter ansøgning herom fra køberen.

Overførsler i medfør af virksomhedssalg er underlagt beskyttelsesforanstaltningerne fastsat i § 48.

Af det foreslåede *stk. 5* fremgår, at Finansiel Stabilitet med købers samtykke kan tilbageføre hele eller dele af en gennemført overdragelse. Dette kan bl.a. blive relevant, hvis værdiansættelsen viser, at der er blevet overført for meget, eller at der er blevet overført dele, som ikke var tænkt, skulle overdrages. Tilbageførslen vil ske ved at de pågældende ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder samt forpligtelser tilbageføres til de oprindelige ejere og virksomheden eller enheden. De oprindelige ejere og virksomheden eller enheden under afvikling kan ikke modsætte sig dette og har således pligt til at modtage det returnerede. På grund af den ulempe, en sådan tilbageførelse kan være for de oprindelige ejere m.v., må det antages at være undtagelsen, at der gennemføres en sådan tilbageførelse.

Af det foreslåede *stk. 6* fremgår, at når hele eller dele af en virksomhed eller enhed under afvikling overdrages, har ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer i virksomheden eller enheden, og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller passiver ikke overføres, ikke rettigheder til eller i tilknytning til de overførte aktiver, rettigheder eller passiver. Dette har til formål at sikre, at Finansiel Stabilitet frit kan beslutte, hvilke aktiver, rettigheder og forpligtelser, der i den konkrete afviklingssituation skal overdrages, uden at dette kan medføre krav fra øvrige ejere af ejerskabsinstrumenter eller kreditorer. Det er fortsat en betingelse, at ingen kreditorer må stilles ringere, end de ville være blevet ved en konkurs.

Til § 19

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 38 og 39 i BRRD.

Det foreslås med stk. 1, at det er en betingelse, at en køber af ejerskabsinstrumenter efter § 18 har den eller de fornødne tilladelser fra Finanstilsynet til at kunne drive de erhvervede forretningsaktiviteter. For eksempel hvis køber får overdraget indlånsvirksomhed m.v. skal køber have en tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut.

I praksis må dette forventes at ske som i dag, hvor det er en betingelse i Finansiell Stabilitets aftale med en køber, at køber har eller får de nødvendige godkendelser.

I medfør af § 61 i lov om finansiell virksomhed skal Finanstilsynet på forhånd godkende aktionærer eller tilsvarende ejere i en finansiell virksomhed, der erhverver en kvalificeret andel, eller som forøger sin ejerandel til over 20 pct., 33 pct. eller 50 pct. §§ 61-61b i lov om finansiell virksomhed fastsætter den nærmere procedure herfor.

Hvis en overførsel af ejerskabsinstrumenter, som omfattet af § 18, stk. 1, vil resultere i, at køber direkte eller indirekte erhverver en kvalificeret andel, jf. § 5, stk. 3, i lov om finansiell virksomhed, i en finansiell virksomhed eller en finansiell holdingvirksomhed, skal køber således på forhånd ansøge Finanstilsynet om godkendelse af den påtænkte erhvervelse, jf. § 61 i lov om finansiell virksomhed. Det samme gælder ved forøgelse af den kvalificerede andel, der medfører, at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 pct., 33 pct. eller 50 pct. af selskabskapitalen eller stemmerettighederne, eller medfører, at den finansielle virksomhed eller den finansielle holdingvirksomhed bliver en dattervirksomhed.

I medfør af § 204 i lov om finansiell virksomhed skal Finanstilsynet godkende en finansiell virksomheds sammenlægning med en anden finansiell virksomhed eller en bestemt forretningsdel af en anden finansiell virksomhed. Overdragelse af ejerskabsinstrumenter i en finansiell virksomhed er ikke omfattet af § 204 i lov om finansiell virksomhed, men kan afhængig af ejerandelen være omfattet af § 61 om forudgående godkendelse af en kvalificeret andel, jf. umiddelbart herover.

For at sikre, at afviklingsprocessen kan gennemføres hensigtsmæssigt, og inden for en rimelig tids-horisont, forventes det, at Finanstilsynet vil bestræbe sig på, at behandle ansøgninger om tilladelser i tide, således at Finanstilsynets godkendelse ikke er til hinder for, at afviklingsforanstaltningen opfylder de relevante afviklingsmål. Finansiell Stabilitet skal i den forbindelse medvirke til at sikre, at Finanstilsynet modtager de nødvendige oplysninger til at gennemføre vurderingen.

Hvis en overførsel af ejerskabsinstrumenter som omfattet af § 18, stk. 1, vil resultere i en afhændelse af en kvalificeret andel eller en formindskelse af en kvalificeret andel, således at grænsen på henholdsvis 20 pct., 33 pct. eller 50 pct. af selskabskapitalen eller stemmerettighederne ikke længere er nået, eller bevirker, at virksomheden eller holdingvirksomheden ophører med at være datterselskab, skal Finanstilsynet straks og inden det tidspunkt, hvor overførelsen gennemføres, skriftligt underrettes herom med angivelse af størrelsen af den påtænkte fremtidige kapitalandel, jf. § 61 b i lov om finansiell virksomhed. Der er ikke i den forbindelse et krav om Finanstilsynets godkendelse.

Med det foreslåede *stk. 2* foreslås, at i det tilfælde, hvor det ikke er muligt for Finanstilsynet at gennemføre vurderingen inden overdragelsen skal gennemføres, vil Finansiell Stabilitet fortsat kunne effektuere overdragelsen. I den situation vil køber dog ikke kunne udøve de tilknyttede stemmeret-

tigheder før der foreligger en godkendelse fra Finanstilsynet. Derimod vil Finansiell Stabilitet kunne udøve stemmerettighederne. Finansiell Stabilitet har imidlertid ikke pligt hertil.

Hvis Finanstilsynet godkender overførslen af ejerskabsinstrumenter til køberen, anses den til disse ejerskabsinstrumenter knyttede stemmeret for i fuldt omfang at være tildelt køber umiddelbart efter, at Finansiell Stabilitet eller køberen har modtaget meddelelse om godkendelsen fra Finanstilsynet, medmindre Finansiell Stabilitet under hensyntagen til afviklingsforanstaltningerne fortsat har taget kontrol over virksomheden eller enheden, jf. det foreslåede §§ 14 og 15.

Hvis Finanstilsynet afslår ansøgning om overførsel af ejerskabsinstrumenter til køberen, følger det af det foreslåede stk. 3, at Finansiell Stabilitet i denne situation fastsætter en frist for købers afhændelse af ejerskabsinstrumenterne. Køberen skal således afhænde ejerskabsinstrumenterne inden for en af Finansiell Stabilitet fastsat afhændelsesperiode under hensyntagen til de gældende markedsvilkår. De tilknyttede stemmerettigheder kan i mellemtiden alene udøves af Finansiell Stabilitet, indtil afhændelse er gennemført.

Hvis køberen ikke inden for den af Finansiell Stabilitet fastsatte afhændelsesperiode afslutter afhændelsen, kan Finanstilsynet med Finansiell Stabilitets samtykke pålægge køberen sanktioner og andre foranstaltninger for overtrædelser af krav til erhvervelser eller afhændelser af kvalificerede kapitalandele i medfør af § 62 og kapitel 24 i lov om finansiell virksomhed.

Til § 20

Bestemmelsen gennemfører artikel 40 i BRRD.

Det følger af *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan overdrage ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling, eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling, til et datterselskab, der ejes helt eller delvist af og kontrolleres af Finansiell Stabilitet. Et sådant datterselskab oprettet til formålet i denne bestemmelse kaldes et broinstitut, jf. definitionen i § 2, nr. 5.

Broinstitutet kan være ejet af flere afviklingsmyndigheder i fællesskab fx som følge af afviklingen af en grænseoverskridende virksomhed. Det kan desuden delvist ejes af andre for eksempel som følge af konvertering af relevante kapitalinstrumenter eller bail-in. I de tilfælde vil Finansiell Stabilitet fortsat udøve kontrol i medfør af § 14.

Broinstitutet kan anvendes til overdragelser fra en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling, ligesom Finansiell Stabilitet kan oprette flere broinstitutter afhængig af den konkrete situation. Der kan desuden ske flere overførelser fra den samme virksomhed eller enhed under afvikling til broinstitutet. Broinstitut vil kunne anvendes på alle typer af virksomheder eller enhed under afvikling. Ved overdragelse til broinstitut skal Finansiell Stabilitet tage behørigt hensyn til videreførelsen af eventuelle kritiske funktioner, hvis der er sådanne hensyn at tage i den konkrete situation. Det skal således sikres, at hvis overførelsen til broinstitut er foretaget bl.a. med henblik på at opretholde kritiske funktioner, skal disse også kunne drives videre efter overførelsen. Broinstitutet kan modtage og forvalte alle eller nogle ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling eller alle eller nogle aktiver, rettigheder eller passiver i en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling med henblik på at videreføre alle eller nogle af deres funktioner, tjenester og aktiviteter.

Der kan tillige overdrages aktiver og passiver med tilknyttede sikkerheder i forbindelse med overførsel af finansielle kontrakter, strukturerede finansieringer og obligationsudstedelser mv. til broinstituttet.

Overdrages kun en del af aktiverne, rettighederne eller passiverne i virksomheden eller enheden under afvikling, skal den resterende del af virksomheden eller enheden, hvorfra aktiverne, rettighederne eller passiverne er blevet overdraget, og hvis der ikke iværksættes øvrige foranstaltninger herfor, afvikles ved konkurs. Dette skal ske inden for en rimelig tidsfrist og under hensyntagen til den pågældende virksomheds eller enheds eventuelle behov for at levere ydelser eller støtte i henhold til § 42. Det skal således være muligt for den modtagende part at fortsætte de aktiviteter eller ydelser, der erhverves ved overførslen med henblik på at nå afviklingsmålene.

Ved overdragelsen skal Finansiell Stabilitet sikre, at de grundlæggende principper i § 11, stk. 4, overholdes, herunder at virksomhedens eller enhedens kreditorer ikke stilles ringere end hvis virksomheden eller enheden var taget under konkursbehandling, og at kreditorer indenfor samme klasse i konkursordningen som udgangspunkt ikke behandles forskelligt.

Anvendelsen af et broinstitut kan ske en eller flere gange. Finansiell Stabilitet kan således foretage sådanne efterfølgende overdragelser efter en konkret vurdering som led i afviklingen af en virksomhed eller enhed. Broinstitut kan anvendes sammen med de øvrige afviklingsbeføjelser, lige som Finansiell Stabilitet, for så vidt angår de enkelte aftaleforhold, der overdrages, kan anvende afviklingsbeføjelserne i kapitel 5 til at ændre og modificere aftalevilkår i forbindelse med overførslen.

Et broinstitut skal være helt eller delvist ejet og kontrolleret af Finansiell Stabilitet, evt. sammen med andre landes afviklingsmyndigheder, og skal være oprettet til formålet i stk. 1, jf. definitionen i § 2, nr. 5.

Det fremgår af *stk.* 2, at Finansiell Stabilitet stifter et broinstitut til brug for overdragelsen efter stk. 1.

Etableringen af et sådant broinstitut har ligheder med Finansiell Stabilitets afvikling af nødlidende pengeinstitutter i dag, hvor der etableres et datterselskab til Finansiell Stabilitet, der overtager det nødlidende institut, jf. lov om finansiell stabilitet.

Derfor vil det også være Finansiell Stabilitet, der udpeger eller godkender broinstituttets bestyrelse afhængig af de konkrete ejerforhold. Finansiell Stabilitet skal i den forbindelse sikre, at bestyrelsen har de nødvendige kompetencer i forhold til driften af det pågældende broinstitut og sammenholdt med den afviklingsopgave, instituttet står overfor. Bestyrelsen i et broinstitut vil være omfattet af lov om finansiell virksomhed for den pågældende type af finansiell virksomhed, og vil således bl.a. skulle opfylde regler om egnethed og hæderlighed i § 64 i lov om finansiell virksomhed.

Finansiell Stabilitet skal desuden godkende indholdet af broinstituttets stiftelsesdokument, aflønningen af bestyrelse og direktion samt instituttets strategi og risikoprofil. Statsstøtte-reglerne må antages at sætte visse begrænsninger i forhold til strategi og risikoprofil grundet det statslige ejerskab.

Et broinstituts overtagelse af hele eller dele af en virksomhed eller enhed under afvikling, anses for at være en videreførelse af virksomheden eller enheden under afvikling, og broinstituttet kan derfor fortsætte med at udøve enhver rettighed, som virksomheden eller enheden udøvede i forbindelse med de overførte aktiver, rettigheder eller passiver. Dette gælder således også for virksomheden eller enheden, som måtte udøve retten til at levere tjenesteydelser eller til at etablere sig i andre medlemsstater. Broinstituttet skal dog have tilladelse fra Finanstilsynet, jf. 2. pkt., som uddybet herunder.

På den baggrund vil broinstituttet tillige kunne fortsætte med at udøve den ret til medlemskab af og adgang til betalings-, clearings- og afregningssystemer, børser, investorgarantiordninger og indskudsgarantiordninger, som den virksomhed eller enhed, der er under afvikling, udøvede, forudsat at køberen opfylder medlemsskabs- og deltagelseskriterierne for sådanne systemer. Desuden skal broinstituttet fortsat have sådan adgang uanset at instituttet endnu ikke har en rating fra et kreditvurderingsbureau, eller at denne rating ikke opfylder de krav til rating, der kræves for at få adgang til nævnte systemer. Virksomhedsoverdragelsesloven finder anvendelse.

Broinstituttets drift skal være i overensstemmelse med Unionens statsstøttere regler.

Ved anvendelsen af broinstituttet er udgangspunktet således en afvikling af virksomheden eller enheden under videreførelse af dets aktiviteter. Der kan dog være tilfælde, hvor en virksomhed eller enhed vil blive afviklet uden videreførelse således, at de rettigheder, som virksomheden eller enheden kan udøve, vil være begrænsede til de mest basale ydelser, fx i medfør af statsstøttere reglerne. Hertil kommer, at broinstituttet generelt skal operere på baggrund af godkendte omstruktureringsplaner fra EU-Kommissionen som følge af statsstøttere reglerne. Det er ikke muligt på forhånd at beskrive, hvilke evt. forpligtelser EU-Kommissionen vil fastsætte i sådanne planer, men det er muligt, at en godkendelse vil begrænse mulighederne for at fortsætte alle rettigheder som instituttet udøvede.

Overførsler mellem virksomheden eller enheden under afvikling, eller den oprindelige ejer af ejerskabsinstrumenter på den ene side og broinstituttet på den anden side er underlagt beskyttelsesforanstaltningerne fastsat i § 48.

Af det foreslåede *stk.* 2 fremgår endvidere, at broinstituttet skal have de nødvendige tilladelser til at udøve de overtagne aktiviteter. I medfør af den foreslåede § 14 a i lov om finansiel virksomhed, jf. forslaget til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love, kan Finansiell Stabilitet, hvis det for en kort periode er nødvendigt at få tilladelse til at udøve den pågældende virksomhed, uden at broinstituttet opfylder alle betingelserne for tilladelsen, anmode Finanstilsynet om at meddele en tidsbegrænset tilladelse. I perioden for den tidsbegrænsede tilladelse er broinstituttet fritaget fra at opfylde kravene.

Broinstituttet kapitaliseres ved nedskrivning eller konverterings af relevante kapitalinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling, jf. § 16, anvendelse af bail-in på virksomheden eller enheden under afvikling, jf. § 23, eller via indskud fra afviklingsformuen, jf. §§ 55-57. Ved konverteringen i medfør af §§ 16 eller 23 vil der således kunne ske konvertering til ejerskabsinstrumenter i broinstituttet. Kapitaliseringen kan ligeledes ske ved en kombination af disse muligheder. Et broin-

stitut, skal som udgangspunkt kapitaliseres således, at kapitalkravet samt instituttets eget solvensbehov er opfyldt med egentlig kernekapital.

Anvendelsen af bail-in og/eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter må ikke indskrænke Finansiell Stabilitets mulighed for at kontrollere broinstituttet. Dette kan fx sikres ved brug af stemmeretsbegrænsninger eller ved anvendelse af bestemmelserne om kontrol og indsættelse af administrator, jf. §§ 14 og 15.

Det følger af det foreslåede *stk. 3*, at Finansiell Stabilitet kan gennemføre overdragelsen uden samtykke fra ejere af ejerskabsinstrumenter eller andre tredjemænd, jf. dog Finanstilsynets tilladelse i medfør af *stk. 2*. Finansiell Stabilitet kan således overføre aktiver, rettigheder og forpligtelser uden samtykke fra en evt. modpart, og broinstituttet indtræder således i og viderefører en evt. aftale. Finansiell Stabilitet iagttager de procedurer og regler, der fastsættes i medfør af § 46, *stk. 2*.

Det fremgår af *stk. 4* at den samlede værdi af forpligtelser, der overføres til et broinstitut, ikke må overstige den samlede værdi af rettigheder og aktiver, der overføres. Et vederlag, der betales af broinstituttet, tilfalder, ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter, ejerne af instrumenterne, og ved overdragelse af aktiver, rettigheder og forpligtelser, virksomheden eller enheden under afvikling. Værdien af aktiverne, rettighederne og forpligtelserne, samt et evt. vederlag fastsættes på baggrund af den endelige værdiansættelse i § 5. Dette er dog ikke til hinder for at ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder og passiver kan overføres på basis af en midlertidig værdiansættelse, jf. § 6, da vederlaget reguleres når den endelige værdiansættelse foreligger.

Broinstituttet kan i nødvendigt omfang tilføres likviditet fra Finansiell Stabilitet via afviklingsformuen, jf. det foreslåede *stk. 5*. Finansiell Stabilitet kan tildele broinstituttet, en likviditetsramme, således at broinstituttet kan finansiere overtagelsen af aktiverne fra den nødlidende virksomhed eller enhed og samtidig opfylde kravene til likviditet i lov om finansiell virksomhed.

Finansiell Stabilitet vil kunne tilbageføre hele eller dele af en overdragelse i medfør af *stk. 1*, når dette er aftalt, eller når det overdragede ikke opfylder betingelserne for den pågældende overførsel, jf. det foreslåede *stk. 6*. Det vil for eksempel være tilfældet, hvor der er overført et aktiv eller en forpligtelse, som ikke var omfattet af Finansiell Stabilitets beslutning om overdragelse, eller hvor overførelsen er sket på grundlag af en midlertidig værdiansættelse, og den endelige værdiansættelse fastslår, at der skal ske en regulering af det overførte. De oprindelige ejere og virksomheden eller enheden kan ikke modsætte sig dette og har således pligt til at modtage det returnerede.

Det skal bemærkes, at ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling, og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller passiver ikke overføres til broinstituttet, ikke har rettigheder til de overførte aktiver, rettigheder eller passiver, jf. *stk. 7*. Dette har til formål at sikre, at Finansiell Stabilitet frit kan beslutte, hvilke aktiver, rettigheder og forpligtelser, der i den konkrete afviklingssituation skal overdrages, uden at dette kan medføre krav fra øvrige ejere af ejerskabsinstrumenter eller kreditorer. Det er fortsat en betingelse, at ingen kreditorer stilles ringere, end de ville være blevet ved en konkurs.

Det skal endvidere bemærkes, at henset til at broinstituttets opgave er at afvikle, indebærer dette ikke pligter eller ansvar fra broinstituttets ledelse over for ejerne af ejerskabsinstrumenter og kreditorerne i virksomheden eller enheden under afvikling. Dertil kommer, at ledelsesorganet eller den

daglige ledelse i broinstituttet ikke hæfter over for ejerne af ejerskabsinstrumenter eller kreditorerne som følge af de handlinger, der udføres eller undlades udført som led i varetagelsen af broinstituttets opgaver. Dette medmindre handlingen eller undladelsen i henhold til dansk ret indebærer en grov forsømmelse eller en alvorlig forseelse, som direkte påvirker ejerne af ejerskabsinstrumenter eller kreditorernes rettigheder.

Til § 21

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 41 i BRRD. Formålet med broinstituttets virksomhed, er at medvirke til at sikre opfyldelsen af afviklingsmålene, herunder at opretholde adgangen til eventuelle kritiske funktioner, lige som broinstituttet skal forsøge at sælge de overtagne aktiviteter, hvad enten de er overtaget ved overtagelse af ejerskabsinstrumenter, eller gennem overtagelse af specifikke aktiver, rettigheder og forpligtelser. Har et af afviklingsmålene således været, at der var kritiske funktioner, der skal opretholdes, må overførelsen til et broinstitut ikke hindre dette.

Som det fremgår, sikrer overdragelsen til et broinstitut, at væsentlige finansielle tjenesteydelser fortsat ydes til kunderne, og at væsentlige finansielle aktiviteter fortsat udføres, indtil det er muligt at gennemføre et salg til en privat køber, dog inden for fristen angivet i stk. 3 og eventuelt forlænget i medfør af stk. 4.

Når Finansiell Stabilitet gennemfører salg af hele eller dele af et broinstitut, skal det sikres, at der gennemføres en åben og transparent salgsproces, således at Finansiell Stabilitet får den højst mulige pris for de overtagne aktiver. Samtidig skal dette sikre, at der ikke ved salget sker en uberettiget begunstiggelse eller forskelsbehandling af potentielle købere.

Salget skal ske på kommercielle vilkår under hensyntagen til forholdene, og i øvrigt i overensstemmelse med Kommissionens statsstøttere regler.

Af det foreslåede stk. 2 fremgår, hvornår et broinstitut ophører med at være broinstitut, hvilket kan være relevant i forhold til de krav, som instituttet skal leve op til efter lov om finansiell virksomhed.

Som led i et salg af broinstituttet kan det fusionere med en anden virksomhed, hvorved det ikke længere vil være et broinstitut. Det er i den sammenhæng en forudsætning, at det ikke er med et søsterselskab eller på anden vis, hvor det fortsat opfylder definitionen af broinstitut i § 2, nr. 6. Hvis Finansiell Stabilitet som led i afviklingen fx fusionerer to broinstitutter, indebærer dette ikke, at det fortsættende selskab ikke er at betragte som et broinstitut.

Der vil ligeledes ikke længere være tale om et broinstitut, hvis det ikke længere opfylder kravene til et sådant, fx når Finansiell Stabilitet sælger sin andel af aktierne i instituttet.

Hvis der sker et salg af alle eller af stort set alle broinstituttets aktiver, rettigheder eller forpligtelser til tredjemand, vil broinstituttet ikke længere have funktionen som broinstitut. Instituttet vil derefter skulle afsluttes via håndtering af de eventuelle resterende aktiviteter, og vil skulle undergives likvidation eller konkurs- eller rekonstruktionsbehandling, eller evt. anden afvikling, som Finanstilsynet giver tilladelse til i medfør af § 227 i lov om finansiell virksomhed.

Hvis fristen for hvornår broinstituttet skal være solgt eller have afsluttet sine aktiviteter, jf. stk. 3, udløber, ophører det ligeledes som broinstitut, og der skal ske afvikling, jf. det foreslåede stk. 5.

Hvis broinstituttet ikke er ophørt med at være broinstitut i medfør af de i stk. 2 oplyste punkter inden to år efter den dato, hvor den sidste overdragelse ved anvendelse af broinstitut fandt sted, skal Finansiell Stabilitet indstille driften af instituttet, jf. det foreslåede stk. 3. Fristen kan forlænges for op til et år ad gangen, jf. stk. 4, hvis der er udsigt til at det vil fremme resultatet efter stk. 1, nr. 1-3 og 5, hvilket indebærer at der er udsigt til at der kan gennemføres et salg eller alle broinstituttets aktiviteter er afsluttet. Desuden kan der ske forlængelser, hvis det er nødvendigt for at sikre videreførelse af væsentlige bankydelser eller finansielle ydelser. Hvis det således ikke har været muligt at overdrage eller afhænde aktiviteterne fra den nødlidende virksomhed eller enhed, kan der således ske forlængelse for at undgå en konkursbehandling.

Hvis broinstituttet ophører, uden at der sker en overdragelse af hele instituttet, det vil sige enten hvis hovedparten af broinstituttets aktiver, rettigheder eller forpligtelser sælges, eller at fristen i stk. 3 og 4 udløber, skal den resterende del af broinstituttet afsluttes. Det afhænger af de konkrete forhold, hvorvidt dette skal ske ved en likvidation eller konkursbehandling, eller på en evt. anden vis, som Finanstilsynet giver tilladelse til i medfør af § 227, 2. pkt., afhænger af de konkrete forhold.

Et eventuelt provenu ved indstillingen af driften af broinstituttet i medfør af stk. 5 tilfalder kapital-ejerne i broinstituttet, når alle øvrige kreditorer i instituttet er betalt, herunder når Finansiell Stabilitet og afviklingsformuen har fået dækket sine omkostninger, renter mv., jf. § 28.

Til § 22

Den foreslåede § 22 gennemfører artikel 42 i BRRD, hvorefter Finansiell Stabilitet kan oprette et eller flere porteføljeadministrationsselskaber, hvortil Finansiell Stabilitet overdrager aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling eller i et broinstitut.

Med et porteføljeadministrationsselskab menes en juridisk person, der ejes helt eller delvist af Finansiell Stabilitet, og som kontrolleres af Finansiell Stabilitet. Selskabet oprettes med henblik på at modtage nogle eller alle aktiver, rettigheder og passiver fra en eller flere virksomheder eller enheden under afvikling eller et broinstitut, og forvalter de aktiver, der er overført, med henblik på at maksimere deres værdi ved et efterfølgende salg eller en velordnet afvikling.

Etablering af et porteføljeadministrationsselskab kan anvendes på alle virksomheder eller enheder under afvikling. Adskillelse af aktiver kan dog alene anvendes sammen med et af de øvrige afviklingsværktøjer, og vil således ikke kunne anvendes som eneste foranstaltning.

Hvis et broinstitut, jf. § 20, har været anvendt, kan Finansiell Stabilitet, efter anvendelsen af broinstitut, overdrage aktiver, rettigheder eller passiver fra broinstituttet til et porteføljeadministrationsselskab.

Som det fremgår af *stk. 1*, må Finansiell Stabilitet kun udøve beføjelsen til at overføre nogle eller alle aktiver, rettigheder eller passiver, fra en virksomhed eller enhed under afvikling eller fra et broinstitut, når mindst én af de tre nævnte betingelser er opfyldt.

Beføjelsen kan anvendes, hvis situationen på det specifikke marked for de pågældende aktiver er af en sådan art, at det kan få negative virkninger for et eller flere finansielle markeder, hvis de blev realiseret ved konkurs, eller overdragelsen er eller vil være nødvendig for at sikre, at virksomheden

eller enheden under afvikling eller broinstituttet fungerer korrekt. Endelig kan adskillelse af aktiver anvendes, når overdragelsen er nødvendig for at maksimere midlerne fra realiseringen, fx ved at afvikle og afhænde de overførte porteføljer over længere tid.

Finansiell Stabilitet kan både placere aktiver og forpligtelser i porteføljeadministrationsselskabet. I forbindelse hermed er det afgørende, at virksomhedens eller enhedens kreditorer ikke stilles ringere end ved virksomhedens eller enhedens afvikling ved konkurs. Kreditorer inden for samme klasse må desuden som udgangspunkt ikke behandles forskelligt, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af denne lov, fx hvis adskillelse af aktiver anvendes sammen med bail-in, hvor der er mulighed for at fravige dette.

Som led i oprettelsen af porteføljeadministrationsselskabet godkender Finansiell Stabilitet indholdet af porteføljeadministrationsselskabets stiftelsesdokumenter. Under iagttagelse af ejerforholdene i porteføljeadministrationsselskabet udpeger eller godkender Finansiell Stabilitet endvidere porteføljeadministrationsselskabets bestyrelse. Finansiell Stabilitet skal tillige gennem sit ejerskab eller kontrol med selskabet godkende aflønningen af bestyrelsens medlemmer og fastlægge deres relevante ansvarsområder og godkende porteføljeadministrationsselskabets strategi og risikoprofil.

Af det foreslåede *stk. 2* fremgår, at Finansiell Stabilitet kan beslutte at gennemføre overdragelsen uden samtykke fra kapitalejere eller andre tredjemænd. Finansiell Stabilitet kan således overføre aktiver, rettigheder og forpligtelser uden samtykke fra en evt. modpart, og porteføljeadministrationsselskabet indtræder således i og viderefører en evt. aftale. Finansiell Stabilitet skal iagttage de procedurer og regler, der fastsættes i medfør af § 46, *stk. 2*.

Datterselskabet, der skal fungere som porteføljeadministrationsselskab, kapitaliseres i medfør af det foreslåede *stk. 3* ved nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling, jf. § 16, ved anvendelse af bail-in på virksomheden eller enheden under afvikling, jf. § 23, eller via indskud fra afviklingsformuen, jf. §§ 55-57. Ved konverteringen i medfør af §§ 16 eller 23 vil der således kunne ske konvertering til ejerskabsinstrumenter i porteføljeadministrationsselskaber. Kapitaliseringen kan ligeledes ske ved en kombination af disse muligheder. Et porteføljeadministrationsselskab skal som udgangspunkt kapitaliseres, således at den har den nødvendige kapital og opfylder den lovgivning, som selskabet er underlagt.

Porteføljeadministrationsselskabet kan i nødvendigt omfang tilføres likviditet fra Finansiell Stabilitet via afviklingsformuen, jf. det foreslåede *stk. 4*. Finansiell Stabilitet kan tildele porteføljeadministrationsselskabet en likviditetsramme, således at selskabet kan finansiere overtagelsen af aktiverne og rettigheder fra virksomhed eller enheden under afvikling.

Som nævnt i *stk. 5*, sker overdragelsen mod et vederlag, for hvilket aktiverne, rettighederne og passiverne overføres til porteføljeadministrationsselskabet, fastsat i overensstemmelse med kapitel 3 og med Unionens statsstøttere regler. Det skal bemærkes, at denne bestemmelse ikke er til hinder for, at vederlaget kan have en negativ værdi.

Ethvert vederlag, der betales af porteføljeadministrationsselskabet med hensyn til de aktiver, rettigheder eller passiver, der er erhvervet direkte fra virksomheden eller enheden under afvikling, tilfalder virksomheden eller enheden under afvikling, efter fradrag af rimelige omkostninger til af-

viklingen, jf. den foreslåede § 28. Vederlag kan betales i form af gæld udstedt af porteføljeadministrationsselskabet.

Finansiell Stabilitet fastsætter vederlaget på baggrund af værdiansættelsen i kapitel 3.

Det foreslåede *stk. 6* og *7* fastslår, at Finansiell Stabilitet kan overføre aktiver, rettigheder eller passiver fra virksomheden eller enheden under afvikling, til et eller flere porteføljeadministrationsselskaber ad flere omgange og tilbageføre aktiver, rettigheder eller passiver fra et eller flere porteføljeadministrationsselskaber til virksomheden eller enheden under afvikling, forudsat at betingelserne ovenfor er opfyldt.

Virksomheden eller enheden under afvikling har pligt til at tage sådanne aktiver, rettigheder eller passiver tilbage.

Finansiell Stabilitet kan tilbageføre rettigheder, aktiver eller passiver fra porteføljeadministrationsselskabet til virksomheden eller enheden under afvikling, når muligheden for en eventuel tilbageførsel af de pågældende rettigheder, aktiver eller passiver er udtrykkelig angivet i det instrument, hvorved overdragelsen er foretaget, eller når de pågældende rettigheder, aktiver eller passiver ikke falder ind under de kategorier af rettigheder, aktiver eller passiver, der er angivet i det instrument, hvorved overdragelsen er foretaget, eller de ikke opfylder betingelserne for overdragelsen heraf.

I begge tilfælde kan tilbageførslen ske inden for en hvilken som helst periode og skal være i overensstemmelse med de øvrige betingelser, der måtte være angivet i instrumentet til det pågældende formål.

Overdragelser mellem virksomheden eller enheden under afvikling og porteføljeadministrationsselskabet er underlagt beskyttelsesforanstaltningerne i forbindelse med delvis overførsel af ejendom som fastsat §§ 7 og 48 samt kapitel 5.

Med forbehold af nævnte bestemmelser, har kapitalejere eller kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling og andre tredjemænd, hvis aktiver, rettigheder eller passiver ikke overdrages til porteføljeadministrationsselskabet, ikke rettigheder til eller i tilknytning til de aktiver, rettigheder eller passiver, der overdrages til porteføljeadministrationsselskabet eller dets ledelse, jf. det foreslåede *stk. 8*.

De mål, der er fastsat for et porteføljeadministrationsselskab, indebærer således ingen pligter eller ansvar over for kapitalejerne eller kreditorerne i virksomheden eller enheden under afvikling, og ledelsen i broinstituttet hæfter ikke over for kapitalejerne eller kreditorerne som følge af de handlinger, de udfører eller undlader at udføre som led i varetagelsen af deres opgaver, medmindre handlingen eller undladelsen indebærer en grov forsømmelse eller en alvorlig forseelse, som direkte påvirker kapitalejernes eller kreditorernes rettigheder.

Til § 23

Forslaget til § 23 gennemfører artikel 43 og 46 i BRRD og omhandler muligheden for, at Finansiell Stabilitet kan anvende bail-in.

Ved bail-in forstås, at ikke-efterstillede kreditorer samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af §§ 16 og 17, pålægges at bære en del af en virksomheds eller enheds tab, ved at disse kreditorers krav på virksomheden eller enheden helt eller delvist nedskrives og/eller konverteres til aktie- eller andre ejerskabsinstrumenter.

Det er en betingelse for anvendelse af bail-in på ikke-efterstillede kreditorer, at ejerskabsinstrumenter er fuldt nedskrevet samt al efterstillet gæld er nedskrevet og/eller konverteret til egentlige kernekapitalinstrumenter.

Bail-in kan anvendes til enten at rekapitalisere en virksomhed eller enhed, når afviklingsmålene er opfyldt, med henblik på at genoprette den pågældende virksomheds eller enheds evne til at opfylde betingelserne for tilladelse, såfremt det er underlagt sådanne, og til at bevare en tilstrækkelig markedstillid til den pågældende virksomhed eller enhed. Herved sikres, at virksomhedens eller enhedens aktiviteter kan videreføres i den eksisterende juridiske enhed.

Bail-in kan desuden anvendes til at nedskrive forpligtelser eller konvertere dem til egenkapital, når de overføres til et broinstitut, hvorved der kan skaffes kapital til broinstituttet, jf. § 20, eller ved anvendelse af virksomhedssalg, jf. § 18, eller adskillelse af aktiver, jf. § 22.

Det fremgår af stk. 2, at bail-in alene kan anvendes til at rekapitalisere en virksomhed eller enhed under afvikling, når det med rimelighed kan forventes, at dette sammen med andre relevante foranstaltninger, herunder foranstaltninger, der gennemføres i overensstemmelse med den krævede restruktureringsplan, jf. § 27, ud over at opfylde de relevante afviklingsmålsætninger vil føre til en genoprettelse af den pågældende virksomheds eller enheds finansielle sundhed og levedygtighed på længere sigt. For så vidt angår indholdet af restruktureringsplanen bemærkes, at denne først er pligtig at foreligge én måned efter, hvorfor det også kan være de forventede tiltag, der inddrages i vurderingen.

Det vil sige, at hvis denne betingelse ikke er opfyldt, kan Finansiell Stabilitet ikke anvende bail-in til rekapitalisering af en virksomhed eller enhed. Bail-in vil derefter alene kunne anvendes i forbindelse med afvikling ved en konvertering til egenkapital eller nedbringelse af hovedstolen af de fordrings- eller gældsinstrumenter, der overføres i medfør §§ 18, 20 eller 22 med henblik på at skaffe kapital.

Af det foreslåede stk. 3 fremgår, at Finansiell Stabilitet gennemfører bail-in på grundlag af værdiansættelsen i kapitel 3, herunder vurderer det beløb, forpligtelserne skal nedskrives med for at sikre, at nettoværdien af virksomheden eller enheden under afvikling er lig med nul, og, når relevant, det beløb, hvormed forpligtelserne skal konverteres til aktier eller andre typer af kernekapitalinstrumenter for at genoprette den egentlige kernekapitalprocent af enten virksomheden eller enheden under afvikling, broinstituttet, jf. den foreslåede § 20, eller porteføljeadministrationsselskabet, jf. den foreslåede § 22.

Vurderingen fastsætter det beløb, hvormed forpligtelserne skal konverteres eller nedskrives for at genoprette den egentlige kernekapitalprocent for virksomheden eller enheden under afvikling eller, hvis relevant, for broinstituttet, idet der tages hensyn til kapitalbidrag fra afviklingsformuen i henhold til § 57. Beløbet skal desuden sikre en tilstrækkelig markedstillid til virksomheden eller enheden under afvikling eller til broinstituttet og give det mulighed for i løbet af en periode på mindst et

år at fortsat opfylde kravene til godkendelse og fortsat at udføre de aktiviteter, hvortil det er godkendt.

Agter Finansiell Stabilitet at anvende adskillelse af aktiver jf. den foreslåede § 22 skal det beløb, som forpligtelserne nedskrives med, tage hensyn til det beløb som porteføljeadministrationsselskabets skal kapitaliseres med.

Foretages nedskrivningen eller konverteringen på baggrund af en midlertidig værdiansættelse, jf. § 6, og medfører skønnet i henhold til den efterfølgende endelige værdiansættelse en højere nettoværdi, kan Finansiell Stabilitet tilsvarende regulere den allerede foretagne nedskrivning eller konvertering, så disse afspejler den endelige værdiansættelse. Ved en midlertidig værdiansættelse vil nedskrivningen eller konverteringen således først være endelig, når nedbringelsen af hovedstolen på de relevante forpligtelser er baseret på den endelige værdiansættelse.

Med den foreslåede stk. 4 fastslås, at der ikke kan anvendes bail-in på realkreditinstitutter. Bestemmelsen skal ses på baggrund af den foreslåede § 266 i lov om finansiell virksomhed, hvorefter realkreditinstitutter undtages fra at opfylde kravet om nedskrivningseggede passiver. Baggrunden herfor er, at realkreditinstitutter altid vil blive afviklet ved at anvende § 18 (virksomhedssalg), §§ 20 og 21 (broinstitut), § 22 (adskillelse af aktiver) i denne lov og/eller §§ 27-33 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (realkreditlovens afviklingsmodel ved konkurs). Det er vurderet, at bestemmelserne sammen eller hver for sig altid vil opfylde afviklingsmålene i § 4 i denne lov.

Til § 24

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 44 og 48 i BRRD.

Det fremgår af stk. 1, at bail-in kan anvendes på alle den pågældende virksomheds eller enheds ikke efterstillede forpligtelser, herunder også hensatte forpligtelser, med undtagelse af de i stk. 3 og 4 undtagne forpligtelser, samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af §§ 16 og 17,

Rækkefølgen for nedskrivning og konvertering skal være i overensstemmelse med den gældende konkursorden, jf. konkursloven og § 12 i denne lov.

Ved anvendelse af nedskrivnings- og konverteringsbeføjelserne fordeler Finansiell Stabilitet tab, ligeligt mellem ejerskabsinstrumenter og andre passiver af samme rang ved at nedbringe hovedstolen af, eller det udestående beløb, der skal erlægges med hensyn til disse ejerskabsinstrumenter og passiver i samme omfang og i forhold til deres værdi, bortset fra de tilfælde, hvor en anden fordeling af tab mellem passiver af samme rang er mulig under de forhold, der er fastsat i stk. 4. Dette stykke er ikke til hinder for, at forpligtelser, der udelukkes fra bail-in i overensstemmelse med stk. 3 og 4, derved behandles gunstigere end andre forpligtelser af samme rang ved almindelig konkursbehandling.

Når Finansiell Stabilitet vurderer, hvorvidt forpligtelser skal nedskrives eller konverteres til egenkapital, må Finansiell Stabilitet ikke nedskrive hovedstolen af en kategori af forpligtelser, mens en kategori af forpligtelser, der er underordnet denne kategori, i det væsentlige ikke konverteres til egenkapital eller ikke nedskrives, medmindre det på anden vis er tilladt efter stk. 3 og 4.

Med det foreslåede stk. 2 sikres det, at i tilfælde af, at virksomheden eller enheden har udstedt instrumenter, hvor det af vilkårene fremgår, at der skal ske nedskrivning eller konvertering såfremt nogle nærmere angivne omstændigheder om virksomhedens eller enhedens finansielle situation, solvens eller kapitalgrundlag indtræder, skal dette gennemføres inden bail-in. Det vil sige, at hvis de angivne betingelser opfyldes, skal der gennemføres den foreskrevne nedskrivning eller konvertering, inden der fx gennemføres bail-in.

Efter konverteringen indgår instrumentet på lige fod som øvrige eksisterende tilsvarende instrumenter, og skal således nedskrives eller konverteres i overensstemmelse hermed.

I forslaget til *stk. 3* er oplistet den række af forpligtelser, som er undtaget fra bail-in.

I medfør af det foreslåede nr. 1 kan der ikke gennemføres bail-in på dækkede indskud. Det bemærkes, at dette ikke forhindrer, at der kan gennemføres bail-in på indskyder- og investorgarantiordningens krav i en virksomhed eller enhed, når denne har dækket indskud og er indtrådt i indskydernes krav. Det forhindrer desuden heller ikke Finansiell Stabilitet i at udøve disse beføjelser i forhold til et hvilket som helst beløb af et indskud, der overstiger indskyder- og investorgarantiordningens dækning.

Med det foreslåede nr. 2 kan der ikke ske bail-in på sikrede forpligtelser. Hvis en kreditor således har sikkerhed i aktiver i virksomheden eller enheden, kan der ikke ske nedskrivning af forpligtelsen. Dette omfatter også særligt dækkede obligationer, junior covered bonds og forpligtelser i form af finansielle instrumenter, der anvendes til hedgingformål, som udgør en integreret del af sikkerhedspuljen, og som er sikret på en måde svarende til fx særligt dækkede obligationer.

Finansiell Stabilitet skal i den forbindelse sikre, at alle sikrede aktiver i tilknytning til en sikkerhedspulje med særligt dækkede obligationer er uberørte og holdes adskilt. Dette er ikke til hinder for, at Finansiell Stabilitet, når det er hensigtsmæssigt, gør brug af beføjelserne i forhold til en hvilken som helst del af en sikret forpligtelse eller en forpligtelse, for hvilken der er stillet sikkerhed, som overstiger værdien af de aktiver, det pant, den tilbageholdelsesret eller den kaution, der stilles som sikkerhed.

Det fastslås i nr. 3, at enhver forpligtelse, der opstår som følge af virksomhedens besiddelse af kunders aktiver eller penge, herunder kunders aktiver eller penge, der er deponeret af eller på vegne af danske UCITS omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. og alternative investeringsfonde, som defineret i § 3, stk. 1, nr. 1, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regler udstedt i medfør af § 3, stk. 9, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., under forudsætning af at denne kunde er beskyttet ved rekonstruktions- eller konkursbehandling, er undtaget fra bail-in. Når virksomheden således er i besiddelse af kundens aktiver på en måde, som ligeledes vil være beskyttet under konkurslovgivningen, vil der ikke kunne foretages bail-in herpå.

I det foreslåede nr. 4, fremgår det at enhver forpligtelse, der opstår som følge af et tillidsforhold mellem virksomheden, (som administrator) og en anden person (som begunstiget), under forudsætning af at en sådan begunstiget er beskyttet i henhold til gældende insolvens- eller civilret er undtaget fra bail-in.

Det foreslåede nr. 5 indebærer, at forpligtelser til virksomheder eller enheder med en oprindelig løbetid på mindre end syv dage, medmindre de er inden for samme koncern undtages fra bail-in. Herved undtages blandt andet korte interbank lånefaciliteter. Forpligtelser, der oprindeligt havde en løbetid på mere end 7 dage, men nu har en restløbetid på under 7 dage, er ikke undtaget i medfør af det foreslåede nr. 5.

Det foreslående nr. 6 indebærer, at forpligtelser med en resterende løbetid på mindre end syv dage, over for registrerede systemer, jf. § 57 a i lov om værdipapirhandel m.v. eller operatører af sådanne systemer, eller deres deltager og som følge af deltagelse i et sådant system. Det sikrer blandt andet, at den daglige sumclearing kan opretholdes og at kendte forpligtelser med en resterende løbetid på under 7 dage ikke skal udskilles fra betalingssystemer mv., når virksomheden eller enheden afvikles ved brug af bail-in.

Med den foreslåede nr. 7 listes øvrige forpligtelse som er undtaget fra bail-in. Dette betyder at medarbejderforpligtelser, som følge af et løntilgodehavende, pensionsydelse eller anden fast godtgørelse vil være undtaget fra bail-in. Dog vil eventuelle variable løndelev af lønnen for væsentlige risikotagere samt andre variable løndelev, som ikke er reguleret ved kollektive overenskomster, kunne omfattes af bail-in.

Ligeledes vil kommercielle eller handelsmæssige kreditorer, som følge af levering af varer eller tjenesteydelser, der er afgørende for den daglige drift af virksomhedens eller enhedens aktiviteter, herunder it-tjenesteydelser, forsyninger og leje, servicering og vedligeholdelse af lokaler ikke være omfattet af bail-in. Fx vil virksomhedernes datacentraler være undtaget fra bail-in.

Hertil kommer skatte- og socialsikringsmyndigheder, såfremt disse forpligtelser har fortrinsret i konkursloven også er undtaget fra bail-in.

Slutteligt fremgår det, at Indskudsgarantiordninger som følge af forfaldne bidrag i overensstemmelse med lov om en indskyder- og investorgarantiordning. Det vil sige forfaldne ikke betalte bidrag til indskyder- og investorgarantiordningen, herunder årlig regulering og eventuel løbende betaling til restruktureringsafdelingen. Bestemmelsen omfatter også bidrag som skal opkræves af indskudsgarantiordningerne i andre lande inden for Den Europæiske Union eller lande som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, hvis disse ordninger er i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger.

Med det foreslåede stk. 4 får Finansiell Stabilitet mulighed for i helt særlige tilfælde at undtage yderligere forpligtelser for bail-in.

Det kan blandt andet ske, når det ikke vil være muligt at gennemføre en bail-in inden for en rimelig frist, uanset at Finansiell Stabilitet efter bedste evne bestræber sig herpå.

Det kan desuden ske, når det anses for strengt nødvendigt og rimeligt for videreførelsen af kritiske funktioner og centrale forretningsområder på en måde, der fortsat sætter virksomheden eller enheden i stand til at videreføre nøglefunktioner, tjenesteydelser og transaktioner.

Det kan endvidere ske, når det er strengt nødvendigt og rimeligt for at undgå en afsmittende virkning, navnlig med hensyn til indskud tilhørende fysiske personer, mikrovirksomheder samt små og

mellemstore virksomheder, som ikke undtages dækning efter § 13 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, der alvorligt ville forstyrre de finansielle markeders funktion, herunder de finansielle markeders infrastrukturer på en måde, der ville medføre en alvorlig forstyrrelse for en medlemsstats eller Unionens økonomi

Endelig kan det ske, hvis tab på disse forpligtelser ville medføre et værditab af en sådan størrelse, at andre kreditors tab ville være større, end hvis disse passiver ikke var udelukket fra bail-in.

Hvis Finansiell Stabilitet beslutter at udelukke eller delvist udelukke ellers egnede forpligtelser fra bail-in, kan omfanget af den nedskrivning eller konvertering, der foretages for andre forpligtelser, øges for at tage højde for sådanne udelukkelse. Det er fortsat en forudsætning, at ingen kreditorer stilles ringere, end de ville være blevet ved en konkursbehandling.

Finansiell Stabilitet skal, når selskabet udøver skønsbeføjelserne i henhold til stk. 4, tage behørigt hensyn til:

- a. Princippet om, at tab først afholdes af ejerne af ejerskabsinstrumenter og dernæst af kreditorerne i henhold til den gældende konkursorden i virksomheden eller enheden under afvikling.
- b. Hvor megen tabsabsorberingskapacitet der vil være tilbage i virksomheden eller enheden under afvikling, hvis forpligtelsen eller kategorien af forpligtelser udelukkes.
- c. Behovet for at bibeholde tilstrækkelige midler til afviklingsfinansiering.

Udelukkelse i henhold til stk. 4 kan foretages enten med henblik på fuldstændig udelukkelse af en forpligtelse fra nedskrivningen eller en begrænsning af omfanget af nedskrivningen for denne forpligtelse.

Finansiell Stabilitet underretter i medfør af BRRD EU-Kommissionen, inden der udelukkes en forpligtelse, i medfør af stk. 4.

Hvis udelukkelsen kræver et bidrag fra afviklingsfinansieringsordningen eller en alternativ finansieringskilde, jf. § 25, kan EU-Kommissionen senest 24 timer efter, at den har modtaget en sådan underretning, eller med Finansiell Stabilitets samtykke inden for en længere frist, forbyde eller kræve ændringer af den foreslåede udelukkelse, hvis ovennævnte krav og kravene fastsat i medfør af stk. 5 eller i regler udstedt af Kommissionen ikke er opfyldt, for at beskytte det indre markeds integritet.

I stk. 5 gives erhvervs- og vækstministeren hjemmel til at fastsætte nærmere regler om, under hvilke omstændigheder der kan ske udelukkelse i medfør af stk. 4. Kommissionen er tillagt beføjelse til at vedtage delegerede retsakter med henblik på yderligere at præcisere, under hvilke omstændigheder denne udelukkelse kan ske. Der skal tages højde herfor ved udstedelse af regler i medfør af stk. 5.

Til § 25

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 44 og 101 i BRRD.

Det fastslås i § 25, at når Finansiell Stabilitet helt eller delvist har udelukket en forpligtelse eller en kategori af forpligtelser i medfør af § 24, stk. 4, kan afviklingsformuen bidrage ved at dække eventuelle tab, der ikke er absorberet af nedskrivningsegne passiver, og genoprette nettoværdien af virksomheden eller enheden under afvikling til nul. Afviklingsformuen kan desuden købe ejerskabs-

instrumenter eller indskyde kapitalinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling for at rekapitalisere virksomheden eller enheden.

Det fremgår af stk. 2, at sådanne bidrag fra afviklingsformuen forudsætter, at mindst 8 pct. af de samlede passiver er nedskrevet eller konverteret til egentlige kernekapitalinstrumenter samt at bidraget fra afviklingsformuen ikke overstiger 5 pct. af de samlede passiver, målt på tidspunktet for afviklingsforanstaltningen i overensstemmelse med den gennemførte værdiansættelse, jf. det foreslåede kapitel 3.

Ved vurderingen af om kravet om, at mindst 8 pct. af virksomhedens eller enhedens passiver skal være nedskrevet eller konverteret med henblik på tabsabsorbering henholdsvis rekapitalisering indgår nedskrivninger eller konverteringer af ejerskabsinstrumenter, af relevante kapitalinstrumenter, ved bail-in eller på anden vis.

I medfør af den foreslåede § 56 vil afviklingsformuen finansiere sit bidrag med det beløb, der er til rådighed i afviklingsformuen. Det kan desuden ske ved opkrævning af ekstraordinære bidrag, jf. det foreslåede § 56, stk. 5. Dette beløb er dog begrænset til det, der kan opkræves i ekstraordinære bidrag, jf. § 56, stk. 5, i en periode på tre år. Endvidere kan afviklingsformuen finansiere sit bidrag via alternative finansieringskilder, fx fra sektoren eller tredjemand. Finansiell Stabilitet kan derudover anmode om lån fra andre afviklingsfinansieringsordninger i medfør af § 56, stk. 7.

Det fremgår yderligere af stk. 3, at Finansiell Stabilitet i ekstraordinære tilfælde kan forsøge at tilvejebringe yderligere finansiering når bidraget på 5 pct. af balancen er nået og når alle usikrede ikke-privilegerede forpligtelser, bortset fra indskud, der ville kunne opnå dækning efter §§ 9 eller 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, er nedskrevet eller konverteret fuldt ud. Sådanne indskud omfatter alle indskud, som ikke er undtaget efter § 13 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, og som ville være dækket af indskyder- og investorgarantiordningen, hvis ikke der var sat et maksimumbeløb for dækningen.

Bestemmelsen sikrer, jf. artikel 44, stk. 7, i BRRD, medlemslandene adgang til at indskyde yderligere midler ved rekapitalisering af et nødlidende institut, inden anvendelse af de statslige stabiliseringsværktøjer, og det er op til Finansiell Stabilitet at undersøge, hvor sådanne bidrag kan komme fra i det konkrete tilfælde. Den yderligere finansiering kan fx ske via udstedelser i markedet, hvor private aktører kan tage del i rekapitaliseringen af virksomheden under afvikling eller eventuel kapitalisering af et broinstitut.

Af det foreslåede stk. 4 fremgår, at når alle virksomhedens eller enhedens forpligtelser, der kan nedskrives eller konverteres ved bail-in, jf. § 24, er nedskrevet eller konverteret, kan afviklingsformuen ligeledes yde bidrag. Dette skal sikre, at det fx i tilfældet, hvor det ikke har været relevant at undtage forpligtelser fra bail-in, jf. § 24, stk. 4, alligevel er muligt for afviklingsformuen at bidrage til afviklingen af en virksomhed eller enhed, når dette er nødvendigt. Det er en forudsætning, at indskyder- og investorgarantiordningen har ydet bidrag i overensstemmelse med § 2 a i lov om en indskyder- og investorgarantiordning. I medfør heraf skal indskyder- og investorgarantiordningen bidrage med det beløb, den ellers skulle have betalt til dækkede indskydere, hvis der kunne være gennemført bail-in på disse indskud.

Afviklingsformuens bidrag i medfør af det foreslåede stk. 4 forudsætter iagttagelse af stk. 2. Afviklingsformuen vil således først kunne bidrage, når mindst 8 pct. af de samlede passiver, målt på tidspunktet for afviklingsforanstaltningen i overensstemmelse med den gennemførte værdiansættelse, jf. kapitel 3, er nedskrevet eller konverteret. Desuden må bidraget fra afviklingsformuen ikke overstiger 5 pct. af de samlede passiver.

Til § 26

Bestemmelsen gennemfører dele af art. 49 i BRRD.

Af det foreslåede stk. 1 fremgår, at når bail-in anvendes, kan nedskrivning eller konvertering af forpligtelser hidrørende fra derivater først ske efter afvikling af derivaterne. Den konkrete derivatforretning skal således lukkes ned med henblik på at kunne opgøre den ved værdiansættelsen i medfør af kapitel 3. Det vil sige at derivater med en negativ markedsværdi lukkes ned, hvorefter der foretages bail-in på den opgjorte værdi, opgjort på baggrund af værdiansættelsen i lovforslagets kapital 3.

Derivater med en positiv markedsværdi vil som udgangspunkt være et aktiv, hvorfor denne ikke skal nedskrives eller konverteres ved bail-in.

Finansiel Stabilitet har i medfør af 2. pkt. mulighed for at opsig og afslutte eventuelle derivatkontrakter i forbindelse med bail-in.

Som det fremgår af det foreslåede stk. 2, er Finansiel Stabilitet ikke forpligtet til at opsig eller afslutte en derivatforpligtelse, som er blevet udelukket fra bail-in i medfør af reglerne herom i § 24, stk. 4. Dette kan være relevant i det tilfælde, hvor afviklingen/genopretningen af det nødlidende institut gør det formålstjeneligt at opretholde den eksisterende afdækningsforretning.

Af det foreslåede stk. 3 fremgår, at såfremt derivatkontrakter er omfattet af en nettingaftale kan nedskrivning eller konvertering alene foretages i de tilfælde, hvis der efter netting er tale om en nettoforpligtelse.

Til § 27

Bestemmelsen gennemfører artikel 51 og 52 i BRRD.

Det fremgår af stk. 1, at når bail-in anvendes til at rekapitalisere en virksomhed eller enhed under afvikling, skal virksomheden eller enheden udarbejde og gennemføre en restruktureringsplan.

Hvis bail-in anvendes på to eller flere koncernenheder, skal restruktureringsplanen udarbejdes af modervirksomheden og dække alle koncernens virksomheder eller enheder.

Det følger af det foreslåede *stk.* 2, at restruktureringsplanen skal indeholde foranstaltninger, som har til formål at genoprette levedygtigheden på lang sigt af virksomheden eller enheden, eller dele af dens aktiviteter inden for en rimelig tidsfrist. Restruktureringsplanen skal mindst indeholde følgende elementer:

- 1) En vurdering af de faktorer og problemer, der har medført, at virksomheden eller enheden er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og de forhold, der har ført til dets vanskeligheder.
- 2) En beskrivelse af de foranstaltninger, der skal træffes til genoprettelse af virksomhedens eller enhedens levedygtighed på lang sigt.
- 3) En tidsplan for gennemførelsen af disse foranstaltninger.

Foranstaltningerne i planen skal baseres på realistiske antagelser vedrørende de økonomiske og finansielle markedsbetingelser, som virksomheden eller enheden, er underlagt. Restruktureringsplanen skal bl.a. tage hensyn til de gældende forhold og fremtidsudsigterne på de finansielle markeder på grundlag af såvel de mest optimistiske (best-case) som de mest pessimistiske (worst-case) hypoteser, herunder en kombination af begivenheder, der giver mulighed for at identificere virksomhedens eller enhedens største svagheder. Antagelserne skal sammenlignes med passende brancherelevante benchmarks.

Foranstaltninger til genoprettelse af levedygtigheden på lang sigt af en virksomhed eller enhed kan fx omfatte

- a) omlægning af aktiviteterne i virksomheden eller enheden,
- b) ændringer af de operationelle systemer og infrastrukturen i virksomheden eller enheden,
- c) tilbagetrækning fra tabsgivende aktiviteter,
- d) sanering af eksisterende aktiviteter, der kan gøres konkurrencedygtige, eller
- e) salg af aktiver eller af forretningsområder.

Finder EU-Kommissionens statsstøtteregele anvendelse skal den pågældende plan være forenelig med den omstruktureringsplan, som virksomheden eller enheden skal indgive til Kommissionen i henhold til disse regler.

Det fastslås yderligere i stk. 3 at senest en måned efter anvendelsen af bail-in skal bestyrelsen eller den eller de personer, der er udpeget i henhold til § 14, og Finansiell Stabilitet forelægge en restruktureringsplan for Finanstilsynet. Det er som udgangspunkt virksomhedens eller enhedens ledelse, der skal udarbejde restruktureringsplanen og forelægge for Finansiell Stabilitet. På grund af den tætte sammenhæng på dette tidspunkt i afviklings-situationen, hvor Finansiell Stabilitet oftest har overtaget kontrollen med virksomheden eller enheden, er denne arbejdsdeling ikke så udtrykkelig.

I undtagelsestilfælde og hvis det er nødvendigt for at opfylde afviklingsmålene kan Finanstilsynet forlænge perioden i stk. 3 med højst to måneder efter anvendelsen af bail-in.

Det fremgår af stk. 4. at Finanstilsynet skal godkende restruktureringsplanen senest en måned efter virksomhedens eller enhedens fremsendelse, såfremt tilsynet vurderer det sandsynligt, at planen vil kunne genoprette virksomhedens eller enhedens levedygtighed på lang sigt. Såfremt Finanstilsynet ikke vurderer, at planen opfylder dette, meddeles dette til virksomheden eller enheden og Finansiell Stabilitet.

Finanstilsynet meddeler virksomheden eller enheden og Finansiell Stabilitet om de fundne indsigelser og anmoder om, at planen ændres på en sådan måde, at der tages hensyn til disse indsigelser. En ændret restruktureringsplan skal herefter fremsendes senest to uger efter modtagelsen af meddelelsen. Virksomheden eller enheden skal modtage vurderingen af den ændrede plan senest en uge efter.

Det fastslås i stk. 5, at bestyrelsen eller den eller de personer, der er udpeget i henhold til § 14, gennemfører den godkendte restruktureringsplan og aflægger rapport til Finansiell Stabilitet mindst hver sjette måned om, hvorledes restruktureringsplanens gennemførelse forløber.

Det fremgår af stk. 6, at bestyrelsen eller den eller de personer, der er udpeget i henhold til § 14, reviderer planen undervejs, hvis det efter Finansiell Stabilitets opfattelse og efter høring af Finanstilsynet er nødvendigt for at opfylde målsætningen om levedygtighed på lang sigt. Finanstilsynet skal godkende den reviderede restruktureringsplan i overensstemmelse med ovenstående regler.

Det fastslås i stk. 7, at erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om restruktureringsplanen, herunder de elementer, der skal indgå i planen, processen for godkendelsen af planer samt minimumsindholdet af de rapporter, der skal udarbejdes i henhold til stk. 5. EU-Kommissionen er bemyndiget til at fastsætte nærmere bestemmelser om restruktureringsplaner, hvilket vil indgå ved fastsættelsen af regler i medfør af stk. 7.

Til § 28

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 37 i BRRD.

Som det fremgår af den foreslåede § 28 kan Finansiell Stabilitet få dækket rimelige omkostninger i forbindelse med anvendelsen af afviklingsforanstaltninger og offentlige stabiliseringsinstrumenter på én eller flere af de i bestemmelsen oplistede måder.

Der er således tale om omkostninger både ved anvendelse af et eller flere af de konkrete afviklingsværktøjer, men også de øvrige beføjelser, nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter, håndtering af kontrakter, samt ved anvendelse af offentlige stabiliseringsinstrumenter.

Omkostninger dækker både personaleomkostninger, omkostninger til rådgiver, omkostninger til værdiansættelsen i medfør af kapitel 3 af den konkrete virksomhed under afvikling m.v.

Hvordan omkostningerne afholdes afhænger af den konkrete situation og de foranstaltninger, der iværksættes. Finansiell Stabilitet vil dog få en prioriteret stilling, idet Finansiell Stabilitet og afviklingsformuen skal have dækket sine omkostninger mv., før der går et evt. vederlag for salg ind i virksomheden eller enheden, eller før et evt. provenu kan udbetales til ejere. Bestemmelsen oplister derfor tre scenarier:

- a) Som et fradrag for et vederlag, der er betalt af en køber af virksomheden eller enheden under afvikling, eller i givet fald til ejerne af ejerskabsinstrumenter.
- b) Fra virksomheden eller enheden under afvikling som privilegeret kreditor.
- c) Fra et eventuelt provenu som resultat af indstillingen af driften af broinstituttet eller porteføljeadministrationsselskabet, som privilegeret kreditor.

Til Kapitel 5

Til § 29

Med forslaget til § 29 gennemføres artikel 63, stk. 1, litra j, og artikel 64, stk. 1, litra f, i BRRD.

Med § 29 tillægges Finansiell Stabilitet en ganske vid beføjelse til at regulere i virksomhedens eller enhedens kontrakter, så længe det sker til opfyldelse af afviklingsmål, når det er nødvendigt for at sikre gennemførelsen af afviklingsforanstaltninger, og så længe de berørte aftaleparter eller kreditorer ikke bliver stillet ringere.

Beføjelsen skal anvendes med henblik på at sikre, at virksomheden eller enheden, ved hjælp af bl.a. afviklingsforanstaltninger kan rekonstrueres, med henblik på videreførelse af hele eller dele af virksomheden eller enheden og eventuel afvikling af hele eller dele af virksomheden eller enheden.

Beføjelse til kontraktregulering angår alle virksomhedens eller enhedens kontrakter. Beføjelsen skal udøves således, at ændring af kontrakter sker på en måde, der sikrer, at berørte aftaleparter eller kreditorer ikke ved kontraktreguleringen, bliver stillet ringere end hvis virksomheden eller enheden var afviklet under almindelig konkursbehandling.

Aftaleparter/kreditorer skal som udgangspunkt stilles på en måde, der svarer til andre kreditorer i samme klasse i konkursordenen. Hvis kreditorer inden for samme klasse behandles forskelligt som led i en afvikling, skal sådanne forskelle være begrundet i opnåelse af afviklingsmålene, jf. § 4.

Vurderingen af kreditorenes stilling skal foretages af Finansiell Stabilitet på baggrund af forholdene på tidspunktet for afviklingen, og foretages på tidspunktet for værdiansættelsen, jf. kapitel 3.

Aftaleparter og kreditorer må under hensynet til gennemførelsen af afviklingsmål tåle, at virksomhedens eller enhedens kontrakter kan ændres, med henblik på eventuelt at kunne indgå i et broinstitut, porteføljeadministrationsselskab, bail-in, nedskrivning eller lignende, uanset at der herved sker indgreb i aftaleparter eller kreditoreres rettigheder. Ændringerne kan således for eksempel omfatte et debitorskifte, hvor virksomheden erstattes med et broinstitut.

Med kontrakter menes også kontraktselementer (enkeltbestemmelser i kontrakter eller enkelte transaktioner som led i rammeaftaler), der indgår i en større samlet kontrakt og kontrakter, hvor alle kontraktens parter er underlagt både rettigheder og forpligtelser. Dette medfører, at Finansiell Stabilitet kan disponere over nogle kontraktselementer uden at disponere over alle rettigheder eller forpligtelser der indgår i kontrakten. F.eks. kan en kontrakts opsigelsesvarsel ændres eller konventionalt nedsættes og for lån vil løbetid, rentesats og tilbagebetalingsdatoer f.eks. kunne ændres.

Reguleringsbeføjelsen gælder alle virksomhedens kontrakter uanset om disse er indgået efter dansk eller udenlandsk ret.

Bestemmelsen fastsætter, at kontraktreguleringen skal være nødvendig for at afviklingsmålene kan opfyldes, ligesom der i de foreslåede §§ 35-39 fremgår begrænsninger i forbindelse med regulering af de af bestemmelserne omfattede kontrakter.

Finansiell Stabilitets beføjelser vedrørende kontraktregulering er udvidet i relation til almindelig konkursregulering som denne følger af konkursloven, idet Finansiell Stabilitet kan ophæve og ændre i kontrakter, så de er i overensstemmelse med det konkrete formål, som kontrakten måtte have i afviklingsplanen eller i forbindelse med en konkret afviklingsforanstaltning.

Til § 30

Forslaget til § 30 gennemfører artikel 68 i BRRD.

Med det foreslåede stk. 1 fastsættes, at en afviklingsforanstaltning ikke i sig selv kan anses som fyldestgørelsesgrund eller som misligholdelsesgrund i form af insolvensbehandling, som defineret i § 58 h, stk. 1, 2. pkt. i lov om værdipapirhandel m.v.

Fyldestgørelsesgrund er ikke defineret i lov om værdipapirhandel m.v., men skal forstås i overensstemmelse med artikel 2, stk. 1, litra l, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2002/47 EF af 6. juni 2002 om aftaler om finansiel sikkerhedsstillelse. En fyldestgørelsesgrund er derefter misligholdelse eller en anden mellem parterne aftalt begivenhed, hvis indtræden i henhold til vilkårene i en aftale om finansiel sikkerhedsstillelse eller ifølge en lovbestemmelse medfører, at sikkerhedshaveren har ret til at realisere eller tilegne sig en finansiel sikkerhed, eller at en bestemmelse om slutafregning (close-out netting) får virkning.

En virksomhed eller enhed, der er taget under afvikling, vil således som udgangspunkt skulle videreføre alle kontrakter i forbindelse med driften af virksomheden eller enheden under afviklingen.

Bestemmelsen angår ikke alene kontrakter om finansiel sikkerhedsstillelse men alle virksomhedens eller enhedens kontrakter. Virksomhedens eller enhedens øvrige kontrakter af enhver art omfattes af bestemmelsen, således at der alene kan ske undtagelser, hvis det er hjemlet i loven.

Bestemmelsens formål er at sikre, at Finansiell Stabilitets iværksættelse af en afviklingsforanstaltning ikke bringer virksomhedens eller enhedens drift til ophør, som følge af at alle eller en stor del af virksomheden eller enhedens kontrakter rammes af indsigelser.

Kontraktparter afskæres fra muligheden for at påberåbe sig et eventuelt vilkår i kontrakten om at afvikling kan statuere misligholdelse. Denne mulighed skal sikre at virksomhedens eller enhedens kontrakter kan løbe videre upåvirket af afviklingen.

Uanset at en afviklingsforanstaltning jf. stk. 1 ikke udgør en fyldestgørelsesgrund, fremgår det at virksomheden eller enheden ikke kan undlade at erlægge en kontrakts væsentlige ydelser ved forfald.

Det er en forudsætning, at de væsentlige forpligtelser i henhold til kontrakten fortsat opfyldes.

Heraf følger at kun kontrakter, der ikke er misligholdte på tidspunktet, hvor virksomheden eller enheden tages under afvikling er omfattet af bestemmelsen. Dette medfører, at kontraktens løbende ydelser, der i forbindelse med kontraktens indgåelse blev fastsat, ligesom andre kontraktlige ydelser skal være opfyldte, for at kontrakten er omfattet af bestemmelsen.

Hvis virksomheden eller enheden eksempelvis undlader at erlægge en ordinær rentebetaling ifølge en låneaftale, og derved er i forsinkelse vedrørende den konkrete kontrakt, vil modparten principielt kunne påberåbe sig misligholdelse.

Afviklingsforanstaltninger kan således ikke udgøre en selvstændig misligholdelsesårsag, hvilket fremgår af den foreslåede bestemmelses stk. 1

Finansiell Stabilitet har imidlertid mulighed for at suspendere en ordinær ydelse midlertidigt, jf. det foreslåede § 32, stk. 2, og mens en ydelse er suspenderet anses kontrakten ikke for misligholdt.

Med det foreslåede stk. 2 kan en kontraktpart ikke påberåbe sig afviklingsforanstaltninger som misligholdelsesgrund eller eventuelle andre kontraktlige rettigheder, som følge af afviklingsforanstaltninger. Det omfatter også beføjelser og aftalebestemmelser som en konventionalbod, en renteforhøjelse og lignende, som forøger virksomhedens eller enhedens forpligtelser i tilfælde af en afvik-

lingsforanstaltning. Dette uanset om rettigheden tilhører den berørte virksomhed eller en enhed, som omhandlet i stk. 3.

I medfør af det foreslåede stk. 3 præciseres det, at afviklingsforanstaltningerne ikke gør det muligt, at udøve kontraktmæssige eller lovmæssige ophørs-, suspensions-, ændrings-, netting- eller modregningsret, i forbindelse med kontrakter, der er indgået af et datterselskab.

Anvendelsen af stk. 3 forudsætter dog, at moderselskabet har interesser i kontrakten indgået af datterselskabet i form af garanti, indeståelse, eller støtte, eller moderselskabet kan blive påvirket som følge af krydsmisligholdelse. Endvidere vil koncernforbundne enheder ikke kunne påberåbe sig krydsmisligholdelse eller anden misligholdelse som følge af afviklingsforanstaltninger i en koncernforbundet enhed eller virksomhed.

Krydsmisligholdelse eller crossdefault angår situationer, hvor parterne har aftalt at misligholdelse i et retsforhold tillige skal have misligholdelsesvirkning for andre retsforhold.

Med det foreslåede stk. 4 præciseres, at beføjelsen til midlertidigt at suspendere forpligtelser i medfør af §§ 31-33, ikke medfører, at modparten kan betragte en sådan suspension som misligholdelse.

I tilfælde af, at suspensionsbeføjelsen jf. §§ 31-33 bringes i anvendelse, kan manglende opfyldelse af en aftale, som følge af suspension ikke påberåbes som misligholdelse.

En kontrakt omfattet af suspension efter §§ 31-33 betragtes som en aftale, hvor kontraktens løbende ydelser fortsat opfyldes.

Med det foreslåede stk. 5 fastsættes det at stk. 1-4 tillige gælder, hvor en afviklingsforanstaltning er påbegyndt i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, jf. det foreslåede stk. 2. Dette skal sikre, at en kontrakt også vil kunne opretholdes, uanset om der er tale om afvikling af en virksomhed eller enhed fra et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, men som har aktiviteter her i landet.

Til § 31

Forslaget til § 31 gennemfører artikel 69 i BRRD

Med det foreslåede *stk. 1* har Finansiell Stabilitet hjemmel til at udskyde enhver forfalden betaling og levering af ydelser, herunder alle ordinære ydelser i henhold til låneaftaler, obligationsudstedelser og finansielle kontrakter fra virksomheden eller enheden, der er under afvikling. Det gælder også forpligtelser til at stille yderligere sikkerhed. Adgangen til udskydelse gælder endvidere ydelser, der forfalder under suspensionsperioden. Hermed får Finansiell Stabilitet en kort periode, til at få overblik over de løbende betalinger og leveringsforpligtelser. I lighed med § 29 gælder bestemmelsen alle virksomhedens eller enhedens kontrakter.

Er en forpligtelse udskudt i medfør af denne bestemmelse, betragtes kontrakten som opfyldt i relation til det foreslåede § 30. En modpart kan således ikke i suspensionsperioden påberåbe sig manglende opfyldelse på grund af udskydelsen som en misligholdelse.

Udskydelsen skal ske indenfor givne tidsrammer, der i bestemmelsen fastsættes til at løbe fra offentliggørelse af meddelelsen om suspension. Offentliggørelse af denne meddelelse skal ske i overensstemmelse med § 49.

Tidsfristen løber frem til afslutningen på den første arbejdsdag, det vil sige ved midnat, efter offentliggørelsen, og giver Finansiell Stabilitet mulighed for en kort periode til at skabe sig et overblik.

I tilfælde af at en forpligtelses forfaldstid udsættes i medfør af stk. 1, fastsætter forslaget stk. 2 at forpligtelsen forfalder umiddelbart efter udløbet af tidsfristen.

Forslagets *stk. 3*, fastslår, at forpligtelser, der indgår i retsforhold, hvor der skal ske udveksling af ydelser, vil udsættelse af fordringen på virksomheden eller enheden under afvikling, medføre en tilsvarende udsættelse for kontraktpartens tilsvarende forpligtelser.

Kontraktparter, der har fordringer, som ifølge kontrakten modregnes eller nettes, vil kunne afvente tidsfristens udløb, før der skal ske modregning, netting eller betaling. Disse modparter risikerer således ikke selv at komme i misligholdelse ved at den modregnede betaling udskydes.

Efter bestemmelsens *stk. 4* nr. 1 omfattes berettigede indskud ikke af en udskydelse. Indehavere af berettigede indskud vil således uanset udskydelsen skulle have adgang til de berettigede indskud. Der er således en risiko for at en betydelig del af disse indskud, vil blive hævet/flyttet i tilfælde af, at virksomheden eller enheden tages under afvikling.

For at forhindre en "bank run"-lignende situation, vil Finansiell Stabilitet forud for en afvikling af et nødlidende eller forventeligt nødlidende pengeinstitut kunne afskære instituttet fra at deltage i Nationalbanken straksclearing, hvor transaktionen gennemføres øjeblikligt. Hermed sikres det nødlidende pengeinstitut mod et eventuelt "bank run". Dette betyder i praksis, at pengeinstituttets kunder fra det tidspunkt, hvor instituttet ikke længere deltager i straksclearingen og frem til fx en bail-in er gennemført, ikke vil kunne foretage konto til konto overførsler mellem institut under afvikling og et andet pengeinstitut.

Kunderne, herunder kunder med berettigede indskud, vil fortsat have adgang til deres indskud via dankort og andre debit/kreditkort, og disse kan fortsat anvendes til betaling samt kontanthævninger.

Berettigede indskud defineres i det foreslåede § 2, nr. 5, og omfatter alle de indskud, som ville være dækket indskyder- og investorgarantiordningen, hvis ikke der i loven herom var fastsat løbsbegrænsninger. De dækkede indskud er en delmængde af de berettigede indskud.

Bestemmelsens nr. 2 undtager betalings- og leveringsforpligtelser overfor systemer og systemansvarlige, centrale modparter og centralbanker, og fordringer fra investorer, som kunne opnå dækning fra indskyder- og investorgarantiordningen, der ikke kan suspenderes, og skal betales uanset suspensionsadgangen for andre fordringer.

Disse kreditorer er under henvisning til betydningen for den finansielle infrastruktur ikke forstyrres, i vid udstrækning friholdt fra direktivet, således at en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling ikke griber forstyrrende ind i den almindelige afvikling af værdipapirer.

Bestemmelsens nr. 3 undtager krav omfattet af investorgarantien i § 11 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

Finansiell Stabilitet er forpligtet til at udøve rettigheden i medfør af bestemmelsen, under størst muligt hensyn til effektiviteten og omsætningen på de finansielle markeder.

Til § 32

Forslaget til § 32 gennemfører artikel 70 i BRRD

Bestemmelsens formål er at give Finansiell Stabilitet mulighed for, henset til afviklingsmålene midlertidigt at suspendere adgangen for kreditorer til at realisere stillede sikkerheder (herunder finansiell sikkerhedsstillelse). Finansiell Stabilitet skal udøve rettigheden i medfør af bestemmelsen, under størst muligt hensyn til effektiviteten og omsætningen på de finansielle markeder, således at indgrebene i de pågældende kontrakter udøves, så følgevirkningerne for det øvrige marked begrænses mest muligt.

Med forslagens stk. 1 gives der hjemmel til at afskære kreditorer fra at søge fyldestgørelse i sikkerheder stillet af en virksomhed eller enhed under afvikling i en kort periode, mens Finansiell Stabilitet A/S igangsætter afviklingen af virksomheden eller enheden.

Lovforslagets § 31 giver Finansiell Stabilitet hjemmel til at forhindre modpartens anvendelse af misligholdelsesbeføjelser, og udskyde forfald af betalinger og leveringsforpligtelser, hvilket medfører at en lang række af virksomhedens eller enhedens kontrakter er beskyttet mod misligholdelsesindsigelser, ved anvendelse af afviklingsforanstaltninger.

Med lovforslagets § 32 reguleres sikkerheder, som gælder alle sikkerheder stillet af virksomheden eller enheden. Kreditors ret til at søge sig fyldestgjort i sikkerheder, forudsætter som udgangspunkt at der foreligger en misligholdt kontrakt.

Bestemmelsen i § 32 angår også sikkerheder, stillet af virksomheden eller enheden for kontrakter, der kan bringes til forfald, selvom der ikke foreligger misligholdelse, i kontraktens forstand.

Dette gælder eksempelvis sikkerheder, som modparten ifølge aftalen kan søge sig fyldestgjort i, når en række forudsætninger er opfyldt, men uden at der foreligger misligholdelse i kontraktens forstand.

Anfordringsgarantier, kautioner samt sikkerhedsdepoter og andre sikkerheder (herunder finansiell sikkerhedsstillelse) stillet af virksomheden eller enheden under afvikling f.eks. i forbindelse med anvendelse af finansielle instrumenter vil blandt andet være omfattet af bestemmelsen. Modregning og netting anses også som fyldestgørelse og bestemmelsen afskærer modparten fra at kunne erklære modregning og netting.

Bestemmelsen omfatter ikke sikkerheder herunder garantier og kautioner stillet af tredjemand til sikkerhed for virksomhedens eller enhedens forpligtelser. En aftalepart vil således kunne håndhæve sikkerhedsrettigheder stillet af andre end virksomheden eller enheden til sikkerhed for et tilgodehavende på virksomheden eller enheden.

Bestemmelsen omfatter tillige allerede misligholdte fordringer, hvor der er berammet eller i øvrigt planlagt tvangsfuldbyrdelse, der skal foretages inden for suspensionen.

Suspensionen gælder i perioden fra offentliggørelse af meddelelsen om suspension jf. § 49 frem til udløbet af den første arbejdsdag efter offentliggørelsen.

Det følger af stk. 2, at suspensionen ikke angår sikkerheder, der er stillet over for registrerede systemer, jf. kapitel 18 i lov om værdipapirhandel mv., og operatører af sådanne systemer, centrale modparter og centralbanker.

Finansiell Stabilitet er efter stk. 3 forpligtet at sørge for, at suspension af retten til fyldestgørelse af sikkerheder, jf. § 39, sker ensartet for de koncernenheder, der måtte være omfattet af afviklingen, hvilket er i overensstemmelse med intentionen om at en afvikling tager højde for den koncern, som virksomheden eller enheden måtte indgå i.

Til § 33

Forslaget til § 33 gennemfører dele af artikel 71 i BRRD direktivet.

Bestemmelsens formål er at sikre, at modparter ikke kan gøre en ophørsgrund gældende i forbindelse med iværksættelse af afviklingsforanstaltninger. Ophørsrettigheden kan suspenderes på linje med forpligtelser i lovforslagets § 31.

Bestemmelsen angår både ophævelse af kontrakter som følge af misligholdelse og opsigelse af kontrakter på baggrund af kontraktens bestemmelser. Bestemmelsen omfatter også kontrakter, der er allerede er misligholdte på tidspunkt for iværksættelse af afviklingsforanstaltninger.

Finansiell Stabilitet skal udøve rettigheden i medfør af bestemmelsen, under størst muligt hensyn til effektiviteten og omsætningen på de finansielle markeder, således at indgrebene i de pågældende kontrakter udøves så følgevirkningerne for det øvrige marked begrænses mest muligt.

Desuden fastsætter bestemmelsen suspensionsperiodens længde, der regnes fra tidspunktet for offentliggørelsen, jf. § 49, af suspensionsmeddelelsen og frem til udløbet af den efterfølgende arbejdsdag.

Suspensionsadgangen angår tillige virksomhedens eller enhedens datterselskaber. Suspension af ophørsrettigheder i relation til datterselskaber forudsætter, jf. stk. 2, at rettigheden er garanteret eller understøttet af virksomheden eller enheden under afvikling. Endvidere skal kontraktpartens ophørsrettighed være relateret til den økonomiske situation i virksomheden eller enheden under afvikling. Endelig er det en betingelse, at den aftale ifølge hvilken ophørsadgangen gøres gældende, ikke skal benyttes til overføring fra virksomheden eller enheden under afvikling.

Hvis suspensionen gøres gældende over for forpligtelser for datterselskaber etableret i andre lande i unionen, forlænges fristen således at denne løber frem til udløbet af første arbejdsdag efter offentliggørelse af afviklingsmeddelelsen i det pågældende land.

Endelig undtager bestemmelsens stk. 3, suspension over for registrerede systemer, jf. kapitel 18 i lov om værdipapirhandel mv., operatører af sådanne systemer, centrale modparter og centralbanker,

dvs. clearing- og afviklingssystemer, der er væsentlige for opretholdelsen af den finansielle infrastruktur.

Til § 34

Forslaget til § 34 gennemfører dele af art 71 i BRRD, og angår situationer, hvor kontraktpartens opsigelsesrettighed ikke kan suspenderes, uanset § 33.

Adgangen til at suspendere rettigheder, som fastsættes i den foreslåede § 33, begrænses af forslaget til § 34, der angiver en række situationer, hvor suspension ikke kan ske. Kontrakter omfattet af denne bestemmelse kan videreføres eller bringes til ophør i overensstemmelse med kontraktens vilkår.

Finansiell Stabilitet kan således ikke suspendere ophørsrettigheden, hvis der allerede inden suspensionsfristens udløb er disponeret over kontrakten i form af overførsel, nedskrivning, konvertering eller bail-in.

Efter bestemmelsens stk. 2 kan kontraktparten, efter suspensionsfristens udløb, bringe kontrakten til ophør, hvis kontrakten er blevet overført, og opsigelsesårsagen stadig er relevant, samt hvis kontrakten ikke underlægges bail-in.

Til § 35

Forslaget til § 35 gennemfører artikel 77 og dele af artikel 76 i BRRD.

Bestemmelsens formål er at sikre at visse kontraktforhold, hvor alle parter er underlagt både rettigheder og forpligtelser, som udgangspunkt behandles med respekt af kontraktens gensidige karakter og med respekt af aftalens karakter som en samlet kontrakt. Dette gælder bl.a. derivatkontrakter, hvor flere derivattransaktioner er indgået under den samme hovedaftale (master agreement).

Finansiell Stabilitet er afskåret fra at disponere således at der sker en opsplitning af indbyrdes forbundne forpligtelser og rettigheder i form af en selektiv udvælgelse af rettigheder og forpligtelser i en kontrakt og/eller i forbundne kontrakter. Dette gælder tillige kontrakter med samme modpart, som er omfattet af aftaler om sikkerhedsstillelse, aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, aftaler om modregning, slutaftregning og struktureret finansiering.

Ifølge det foreslåede stk.1, er kontrakter, der beskyttes af bestemmelsen fx kendetegnet ved at der af kontrakten fremgår en mulighed for at modregne (nette) rettigheder og forpligtelser og omregne dem til en nettoværdi.

Bestemmelsen omhandler bl.a. kontrakter om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, jf. kap. 18a i lov om værdipapirhandel mv., aftaler om modregning, slutaftregnings- og nettingaftaler.

Sådanne kontrakter kan være karakteriseret ved, at der indgår flere sammenkædede kontraktelementer og kan eksempelvis angå finansielle sikkerhedsstillelser, aktiver, der er sikret af flere eller skiftende sikkerheder, der kan være individualiserede eller i puljer, repoaftaler, obligationsudstedelser, nettingaftaler, aftaler om modregning med videre.

Kontrakter, der beskyttes af bestemmelsen, vil typisk angå en række kontraktelementer, der uanset de kan splittes ud hver for sig, ved kontraktindgåelsen er blevet aftalt som et samlet hele, fx ramme-

aftaler i form af "master agreements", hvori indgår bestemmelser om slutaftregning, løbende netting og finansiell sikkerhedsstillelse.

På baggrund af denne bestemmelse, vil Finansiell Stabilitet eksempelvis ikke kunne overføre aktivdelene af en kontrakt, hvor der er aftalt netting, eller anden gensidig kontrakt omfattet af bestemmelsen til et broinstitut, uden at passivdele medfølger.

Heraf følger ikke, at det vil være udelukket for Finansiell Stabilitet, at disponere over en del af en sådan aftale, blot Finansiell Stabilitet sikrer, at medkontrahenten ikke stilles ringere, end hvis virksomheden eller enheden blev afviklet ved konkurs.

Finansiell Stabilitets dispositioner, der er nødvendige for at sikre indskydernes adgang til det indskud dækket i medfør af lov om indskyder- og investorgarantiordning, uanset at disse skulle være tilknyttet sikkerheder, fremgår af lovforslagets § 38.

Hvis Finansiell Stabilitet overdrager aktiver i strid med § 35, vil kontraktparten opretholde sin ret til modregning eller netting i henhold til kontraktens bestemmelser, og erhververens rettigheder til aktiverne sker efter gennemførelse af modregning eller netting.

Til § 36

Forslaget til § 36 gennemfører dele af artikel 76 og artikel 78 i BRRD direktivet.

Bestemmelsen skal sikre, at Finansiell Stabilitet som udgangspunkt kun kan disponere over kontrakter, der er stillet sikkerhed for, med respekt af den stillede sikkerhed, og er som sådan en begrænsning i Finansiell Stabilitets adgang til at disponere over virksomhedens eller enhedens kontrakter.

Dette angår kontrakter, hvor der er en sådan relation mellem fordring og sikkerhed, at det er berettiget at betragte kontraktforholdene under et. Disse aftaleforhold, der indeholder både en fordring og en sikkerhed, skal som sådan honoreres i sin helhed af Finansiell Stabilitet, jf. det foreslåede stk. 1.

Ved sædvanlige sikrede kreditter og aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse er der mellem fordring og sikkerhed en sådan sammenhæng, at fordringen og sikkerhed skal behandles samlet, og som sådan er beskyttet. Bestemmelsen har således et bredere anvendelsesområde end egentlige finansielle kontrakter.

Der kan lægges vægt på at fordring og sikkerhed udspringer af samme retsforhold, og at sikkerheder angår konkrete fordringer og ikke en flæthed af fordringer.

Uanset udgangspunktet vil Finansiell Stabilitet ikke være afskåret fra at disponere helt eller delvist over en sådan kontrakt, hvis det sker med respekt af modpartens rettigheder og modparten ikke stilles ringere, end hvis virksomheden eller enheden afvikles ved konkurs.

Finansiell Stabilitets dispositioner, der er nødvendige for at sikre indskydernes adgang til det indskud dækket i medfør af lov om indskyder- og investorgarantiordning, uanset at disse skulle være tilknyttet sikkerheder, fremgår af lovforslagets § 38.

Til § 37

Forslaget til § 37 gennemfører dele af artikel 76 og artikel 79 i BRRD.

Bestemmelsen skal sikre, at Finansiell Stabilitet som udgangspunkt ikke disponerer særskilt over aktiver og passiver, der indgår i strukturerede finansieringer.

Bestemmelsen henviser til særligt dækkede obligationer, der er karakteriseret ved en såkaldt coverpulje (coverpool) af aktiver, der er finansieret ved udstedelse af værdipapirer (obligationer, der dækkes af puljens cashflow). Endvidere omfattes kontrakter om strukturerede finansieringer, herunder securitisering og instrumenter, der anvendes til hedgingformål og som udgør en integreret del af en sikkerhedspulje.

Finansiell Stabilitet forpligtes til i videst muligt at videreføre, den strukturerede finansieringsmodel.

Finansiell Stabilitet vil imidlertid ikke være afskåret fra at disponere helt eller delvist over en sådan kontrakt, hvis det sker med respekt af modpartens rettigheder og modparten ikke stilles ringere, end hvis virksomheden eller enheden afvikles under konkursbehandling.

Finansiell Stabilitets dispositioner, der er nødvendige for at sikre indskydernes adgang til det indskud dækket i medfør af lov om indskyder- og investorgarantiordning, uanset at disse skulle være tilknyttet sikkerheder, fremgår af lovforslagets § 38.

Til § 38

Forslaget gennemfører dele af artikel 76-79 i BRRD.

Forslagets §§ 35-37 angår kontrakter, hvor der mellem virksomheden eller enheden og aftaleparten er gensidighedsforpligtelser i form af eksempelvis netting, sikkerhedsstillelse mv. eller andre særlige forhold f.eks. struktureret finansiering, herunder særligt dækkede obligationer.

Lovforslagets §§ 35-37 bestemmer, at Finansiell Stabilitet som udgangspunkt skal disponere over sådanne kontrakter, med respekt af kontraktens gensidighedsbestemmelse, med henblik på, at der ikke disponeres forskelligt over indbyrdes forbundne rettigheder og forpligtelser.

Den foreslåede § 38, giver Finansiell Stabilitet en videre beføjelse, hvis dispositionen sker med henblik på at sikre tilgængeligheden af indskud omfattet af lov om en indskyder- og investorgarantiordningen §§ 9-11.

Til § 39

Forslaget til § 39 gennemfører dele af artikel 76 og artikel 80 i BRRD.

Bestemmelsens formål er at sikre, at driften af registrerede systemer ikke påvirkes af afviklingsforanstaltninger over for en given virksomhed eller enhed. Driften af handels- og værdipapirregistreringssystemer er af betydning for den almindelige omsætning af finansielle aktiver og passiver, hvorfor forstyrrelser som følge af en insolvent markedsdeltager bør begrænses.

Bestemmelsen medfører endvidere, at afgivne ordrer, der endnu ikke er afviklet, ikke kan tilbagekaldes af Finansiell Stabilitet, uanset Finansiell Stabilitet måtte træffe beslutning herom.

Bestemmelsen foreskriver, at de beføjelser, som Finansiell Stabilitet tillægges, udøves under respekt af de gældende registrerede systemer vedrørende finansiell virksomhed, således at forudsætningen for valg af et givet afviklingsværktøj er, at retsvirkningen kan registreres behørigt.

Ordre og andre dispositioner i registrerede systemer kan således ikke tilbagekaldes, og afvikling skal i øvrigt ikke påvirke driften af systemerne, herunder systemernes regelsæt.

Af det foreslåede stk. 2 fremgår, at Finansiell Stabilitet ikke kan disponere i strid med afgivne overførselsordrer, og må acceptere, at dispositioner, der medfører registrering får retsvirkning.

Til § 40

Med bestemmelsen bemyndiges erhvervs- og vækstministeren til at fastsætte nærmere regler om håndteringen af kontrakter, herunder kategorier af kontrakter, der omfattes af §§ 29-39.

I medfør af artikel 76, stk. 4, i BRRD skal Kommissionen vedtage retsakter, der præciserer de kategorier af aftaler, der er omfattet af bestemmelserne. Disse retsakter vil indgå ved fastsættelsen af nærmere regler.

Til Kapitel 6

Til § 41

Forslaget til § 41 gennemfører dele af artikel 63 i BRRD.

Bestemmelsen har til formål at sikre, at Finansiell Stabilitet har de beføjelser, der er nødvendige, til at gennemføre den mest hensigtsmæssige afvikling af en virksomhed og enhed i forhold til opnåelse af afviklingsmålene i § 4. Bestemmelsen er i høj grad en opsummering af de beføjelser, der er nødvendige for at kunne gennemføre de afviklingsforanstaltninger, der er beskrevet i loven i øvrigt.

Finansiell Stabilitet kan anvende de enkelte beføjelser enkeltvis eller kombineret afhængig af situationen. Finansiell Stabilitet vurderer i de enkelte tilfælde, hvilke beføjelser, der er bedst egnede til at opfylde afviklingsmålene, jf. § 4.

Beføjelsen til at tage kontrollen over en virksomhed eller enhed under afvikling og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der tillægges virksomhedens eller enhedens aktionærer, andre ejere og bestyrelsen i den pågældende virksomhed eller enhed, jf. nr. 1, skal ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 14 og 15, der skal sikre, at Finansiell Stabilitet kan gennemføre foranstaltningerne i virksomheden eller enheden.

I medfør af det foreslåede nr. 2, er Finansiell Stabilitet beføjet til at overføre ejerskabsinstrumenter, der er udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling. Der er ikke foreslået specifikke henvisninger til bestemmelser, da beføjelsen vedrører en række afviklingsforanstaltninger, fx virksomhedssalg, broinstitut og bail-in, samt ved nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter.

I medfør af det foreslåede nr. 3 er Finansiell Stabilitet beføjet til at overføre rettigheder, aktiver eller passiver i en virksomhed eller enhed under afvikling til en anden virksomhed eller enhed med den modtagende virksomheds eller enheds samtykke. Der er ligeledes her ikke foreslået specifikke hen-

visninger til bestemmelser, da beføjelsen også vedrører flere foranstaltninger, fx virksomhedssalg, broinstitut og adskillelse af aktiver.

Beføjelsen til at nedbringe, herunder til nul, hovedstolen eller det udestående beløb, der skal erlægges i forhold til de nedskrivningseggede passiver i en virksomhed eller enhed under afvikling, jf. nr. 4, skal ses i sammenhæng med foranstaltninger om nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter, jf. §§ 16 og 17, samt bail-in, jf. §§ 23-27.

I medfør af nr. 5 er Finansiell Stabilitet beføjet til at konvertere nedskrivningseggede passiver i en virksomhed eller enhed under afvikling til ejerskabsinstrumenter i virksomheden eller enheden, en modervirksomhed eller et broinstitut, hvortil aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne overdrages til. Dette skal ligeledes ses i sammenhæng med foranstaltninger om nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter, jf. §§ 16 og 17, samt bail-in, jf. §§ 23-27.

Beføjelsen til at annullere gældsinstrumenter, i det foreslåede nr. 6, der er udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling, dog ikke forpligtelser undtaget fra bail-in, jf. § 24, stk. 3, skal ligeledes ses i sammenhæng med foranstaltninger om nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter, jf. §§ 16 og 17, samt bail-in, jf. §§ 23-27.

Beføjelsen i det foreslåede nr. 7 til at nedbringe, herunder til nul, den nominelle værdi af ejerskabsinstrumenter i en virksomhed eller enhed under afvikling og til at annullere sådanne ejerskabsinstrumenter, skal ses i sammenhæng med det grundlæggende afviklingsprincip, at ejere af ejerskabsinstrumenter skal bære de første tab. Derfor kan beføjelsen i det foreslåede nr. 8 om at sikre en virksomhed eller enhed under afvikling eller et relevant moderselskab at udstede nye ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter også være nødvendig, i forbindelse med foranstaltninger om nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter samt bail-in, for at sikre, at der er de nødvendige ejerskabsinstrumenter.

I medfør af det foreslåede nr. 9, er Finansiell Stabilitet beføjet til at afslutte og opsige finansielle kontrakter eller derivataftaler med henblik på anvendelsen af bail-in.

Endelige fremgår det af det foreslåede nr. 10, at Finansiell Stabilitet er beføjet til at fjerne eller erstatte ledelsesorganet og den daglige ledelse i en virksomhed eller enhed under afvikling. Dette skal ses i sammenhæng med §§ 14 og 15, hvorefter Finansiell Stabilitet kan overtage kontrollen med en virksomhed eller enhed enten direkte eller indirekte via en administrator.

For at sikre, at der ikke er proceduremæssige eller lignende krav, der er til hinder for en hensigtsmæssige iværksættelse af afviklingsforanstaltninger inden for eventuelt meget korte tidsfrister, fremgår det af det foreslåede stk. 2, at Finansiell Stabilitet ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og udøvelsen af afviklingsbeføjelser ikke er underlagt krav om at opnå godkendelse eller samtykke fra bestemte fysiske eller juridiske personer, enten offentlige eller private, herunder ejere af ejerskabsinstrumenter eller kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling, medmindre andet fremgår af denne lov.

Desuden er Finansiell Stabilitet ikke underlagt proceduremæssige krav om forudgående at underrette bestemte personer, herunder krav om at offentliggøre en meddelelse eller et prospekt eller arkivere eller registrere dokumenter hos en anden myndighed, medmindre andet fremgår af denne lov.

Det bemærkes dog, at i det omfang det er muligt at opnå tilladelser fra evt. offentlige myndigheder, eller foretage nødvendige registreringer, inden for de givne tidsrammer, skal Finansiell Stabilitet tilstræbe dette. Det kan fx være godkendelse fra Finanstilsynet til at overdrage hele eller dele af en finansiell virksomhed eller en forretningsdel heraf til en anden finansiell virksomhed i medfør § 204 i lov om finansiell virksomhed.

Finansiell Stabilitet kan i medfør af det foreslåede stk. 3 udøve beføjelserne i henhold til stk. 1, uanset enhver begrænsning af eller ethvert krav om samtykke for overførslen af de pågældende finansielle instrumenter, rettigheder, aktiver eller passiver, der ellers måtte finde anvendelse, medmindre der er gjort udtrykkelig undtagelse hertil i denne lov.

I medfør af det foreslåede stk. 4 kan erhvervs- og vækstministeren fastsætte nærmere regler om anvendelsen af beføjelserne i medfør af stk. 1 og undtagelsen fra krav i medfør af stk. 2.

Til § 42

Det foreslåede § 42 gennemfører dele af artikel 64 og 65 i BRRD.

I det foreslåede stk. 1 er oplistet en række supplerende beføjelser, der skal sikre, at de primære beføjelser i det foreslåede § 41 kan gennemføres.

Således er Finansiell Stabilitet i medfør af det foreslåede nr. 1 beføjet til at sørge for, at der finder en overførsel sted uden forpligtelser eller hæftelser, der påvirker de overførte finansielle instrumenter, rettigheder, aktiver eller passiver, jf. dog § 36. I den forbindelse betragtes enhver ret til kompensations i overensstemmelse med denne lov ikke som en forpligtelse eller hæftelse.

I medfør af det foreslåede nr. 2 er Finansiell Stabilitet beføjet til at fjerne rettigheder til at erhverve yderligere ejerskabsinstrumenter. Dette skal sikre, at der ikke eksisterer andre aftaler eller instrumenter, der giver ret til ejerskabsinstrumenter, der giver ret til at erhverve aktier eller lignende, og dermed kan hindre den hensigtsmæssige afvikling.

For at sikre, at der kan gennemføres de nødvendige afviklingsforanstaltninger, kan Finansiell Stabilitet i medfør af det foreslåede nr. 3 foranledige, at optagelsen til handel på et reguleret marked eller optagelsen til officiel notering af finansielle instrumenter i henhold værdipapirhandelsloven afbrydes eller suspenderes.

Endelig kan Finansiell Stabilitet i medfør af det foreslåede nr. 4 sikre, at virksomheden eller enheden under afvikling og den modtagende part udveksler oplysninger og yder hinanden bistand.

Anvendelsen af beføjelserne i stk. 1 forudsætter, jf. det foreslåede stk. 2, at Finansiell Stabilitet vurderer, at det er nødvendigt for at sikre afviklingsforanstaltningernes effektivitet eller for at opfylde en eller flere afviklingsmål.

Finansiell Stabilitets afvikling i henhold til denne lov har i høj grad til hensigt at medvirke til en videreførelse af virksomheden eller enhedens aktiviteter. På den baggrund fastslås i stk. 3, at Finansiell Stabilitet har adgang til enhver tjenesteydelse eller operationel facilitet i virksomheden eller enheden under afvikling eller nogen af dets koncernenheder, som er nødvendig for at give en modtager mulighed for på effektiv vis at drive den virksomhed, som overføres. De anførte tjenesteydel-

ser og faciliteter er begrænset til operationelle tjenesteydelser og faciliteter, og de omfatter således ikke nogen form for fx finansiel støtte. De anførte tjenesteydelser og faciliteter leveres på samme betingelser, som da tjenesteydelserne og faciliteterne blev leveret til virksomheden eller enheden under afvikling, umiddelbart før afviklingsforanstaltningen blev iværksat, og så længe aftalen varer. Hvis ikke der foreligger en aftale, eller aftalen er udløbet, skal levering ske på rimelige betingelser.

Desuden fremgår det af det foreslåede stk. 4, at Finansiell Stabilitet ved anvendelse af en afviklingsbeføjelse skal sørge for de nødvendige kontinuitetsforanstaltninger til at sikre en effektiv afviklingsforanstaltning, og i givet fald at modtageren kan drive den overførte virksomhed. Dette omfatter videreførelsen af kontrakter, som virksomheden eller enheden under afvikling har indgået, således at modtageren påtager sig alle rettigheder og forpligtelser fra virksomheden eller enheden under afvikling vedrørende ethvert finansielt instrument, enhver rettighed, ethvert aktiv eller ethvert passiv, som er blevet overført og udtrykkeligt eller stiltiende er indsat i stedet for virksomheden eller enheden under afvikling i alle relevante kontraktmæssige dokumenter. Det omfatter endvidere indsættelse af modtageren i stedet for virksomheden eller enheden under afvikling i enhver retslig procedure vedrørende ethvert finansielt instrument, enhver rettighed, ethvert aktiv eller ethvert passiv, som er blevet overført.

Med det foreslåede stk. 5 fastslås det, at afviklingsbeføjelserne ikke berører retten for en medarbejder i virksomheden eller enheden under afvikling til at opsig en ansættelseskontrakt. Beføjelserne berører desuden ikke enhver ret for en part i en kontrakt til at udøve de rettigheder, der følger af kontrakten, herunder retten til at opsig kontrakten, når der gives mulighed for dette i henhold til kontraktvilkårene som følge af en handling eller en udeladelse af virksomheden eller enheden under afvikling forud for den relevante overførsel eller af modtageren efter den relevante overførsel, jf. dog §§ 31-33.

I medfør af det foreslåede stk. 6 kan erhvervs- og vækstministeren fastsætte nærmere regler om de tjenesteydelser og faciliteter, som er nødvendige for at give en modtager mulighed for på effektiv vis at drive en virksomhed, som overføres til den. I medfør af BRRD artikel 65, stk. 5, skal EBA udstede retningslinjer herom. Disse retningslinjer skal indgå ved udarbejdelse af regler i medfør af det foreslåede stk. 6.

Til § 43

Forslaget til § 43 gennemfører artikel 47 i BRRD.

Et af de grundlæggende principper i de foreslåede regler er, at tab i første række bæres af aktionærer og tilsvarende ejere, og derefter af kreditorer, der har stillet ansvarlig kapital til rådighed.

Med den foreslåede § 43 gives Finansiell Stabilitet beføjelse til at kunne håndtere ejere af ejerskabsinstrumenter, ved nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter, jf. det foreslåede § 16, eller når bail-in anvendes i medfør af den foreslåede § 23.

Ejerskabsinstrumenter er defineret i det foreslåede § 2.

Med den foreslåede bestemmelse kan Finansiell Stabilitet både mortificere eksisterende ejerskabsinstrumenter eller overføre dem til kreditorer, og udvande de eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter. Ved overvejelserne om, hvilken foranstaltning der skal træffes i henhold til stk. 1, tager

Finansiell Stabilitet hensyn til værdiansættelsen og de samlede beløb, som Finansiell Stabilitet har vurderet skal nedskrives og konverteres, jf. kapitel 3 og § 44.

I medfør af det foreslåede stk. 1, nr. 1, kan Finansiell Stabilitet beslutte at mortificere eksisterende ejerskabsinstrumenter. I første omgang vil dette typisk være aktier, hvor det for virksomheden eller enheden formelt vil betyde, at der sker en kapitalnedsættelse ved annulleringen af aktierne. Dette kan evt. kombineres med en kapitalforhøjelse, hvor de nye instrumenter udstedes til de evt. kreditorer, der har fået konverteret deres krav.

Dette vil i praksis ske ved hjælp af et særskilt regelsæt, da det i medfør af gældende selskabsret alene er muligt at nedsætte aktiekapitalen under iagttagelse af de formkrav, der følger af kapitel 11 i selskabsloven. Selskabsloven regulerer desuden ikke nedsættelse af andre former for ejerskabsbeviser. Der er ikke mulighed for at foretage disse dispositioner inden for selskabslovens bestemmelser. Derfor indeholder forslaget til stk. 6 mulighed for, at erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om gennemførelse af foranstaltningerne, herunder at der kan fastsættes regler, der fraviger bestemmelserne i selskabsloven, således at Finansiell Stabilitet uden at iagttage bestemmelserne selskabsloven kan foretage nedskrivning af ejerskabsbeviserne.

Desuden kan Finansiell Stabilitet overføre ejerskabsinstrumenter fra indehaverne til den, der som følge af en konvertering ved bail-in skal være ny indehaver. Hermed er det muligt at overføre ejendomsretten til ejerskabsinstrumenter uden samtykke fra de tidligere indehavere.

Foranstaltningerne over for eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter kan virke ganske indgribende, hvorfor det er vigtigt, at der fastlægges en betryggende proces. Det bemærkes, at indgrebene, hvor fx indehaverne får nedskrevet eller frataget de ejerskabsinstrumenter, de besidder, foretages på et tidspunkt, hvor en værdiansættelse har vist, at instrumenterne har mistet deres værdi, hvor det er vurderet, at der er væsentlige offentlige hensyn at tage, og hvor indehaverne er sikret mod at blive stillet ringere, end hvis der ikke blev truffet foranstaltninger, og virksomheden eller enheden blev taget under konkurs.

For indehaveren af ejerskabsinstrumenterne indebærer begge foranstaltninger, at indehaveren vil miste sine økonomiske og administrative rettigheder forbundet med de pågældende ejerskabsinstrumenter.

I medfør af det foreslåede stk. 1, nr. 2, kan Finansiell Stabilitet også foretage en udvanding af de eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter. Ved udvanding menes, at der udstedes nye instrumenter til andre end de eksisterende indehavere, således at deres forholdsmæssige andel af de udstedte instrumenter reduceres. Det bemærkes i denne forbindelse, at som led i iværksættelse af foranstaltninger kan Finansiell Stabilitet overtage kontrollen af virksomheden eller enheden enten direkte eller indirekte, og derved udøve de rettigheder og pligter, som var tillagt ejere af ejerskabsinstrumenter og bestyrelse. Finansiell Stabilitet vil derigennem også kunne vedtage sådanne ændringer i aktiekapitalen, som i en virksomhed eller enhed, der ikke er under afvikling, er henlagt til generalforsamlingen.

Da indehaveren af ejerskabsinstrumentet ved en udvanding opretholder en lille del af sine rettigheder og værdi af ejerskabsinstrumentet, er det en forudsætning for at gennemføre en udvanding, at værdiansættelsen i medfør af kapitel 3 viser en positiv nettoværdi.

Udvandingen vil i den forbindelse ske, som følge af konvertering af enten relevante kapitalinstrumenter, jf. de foreslåede regler om nedskrivning og konvertering af relevante kapitalinstrumenter i § 16, eller som følge af konvertering ved bail-in, jf. den foreslåede § 23

I stk. 2 er det præciseret, at for at sikre, at de eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter tager de første og største tab, skal konverteringssatsen ved en udvanding, jf. stk. 1, nr. 2, indebære en væsentlig udvanding.

Med det foreslåede stk. 3 præciseres, at det er uden betydning, hvorvidt de pågældende ejerskabsinstrumenter er udstedt eller overført i forbindelse med en kontraktmæssig konvertering eller i forbindelse med en allerede gennemført konvertering af relevante kapitalinstrumenter, jf. § 16.

Begrebet ejerskabsinstrumenter er defineret i § 2, nr. 9, og vil for de omfattede virksomheder og enheder primært omfatte aktier, garantbeviser og andelsbeviser. Desuden er uddybet, at også andre instrumenter, der overdrager ejerskab, eller kan konverteres til eller giver ret til at erhverve eksempelvis aktier er omfattet. Definitionen er fastsat så bredt for at sikre, at enhver ejer eller indehaver af et ejerskabsinstrument omfattes af bestemmelsen og dermed tager de første tab.

I medfør af § 61 i lov om finansiel virksomhed skal Finanstilsynet på forhånd godkende aktionærer eller tilsvarende ejere i en finansiel virksomhed, der erhverver en kvalificeret andel, eller som forøger sin ejerandel til over 20 pct., 33 pct. eller 50 pct. §§ 61-61b fastsætter den nærmere procedure herfor. For at sikre, at afviklingsprocessen kan gennemføres hensigtsmæssigt, og inden for en rimelig tidshorisont, forventes det, at Finanstilsynet vil bestræbe sig på at behandle ansøgningen i tide inden anvendelsen af bail-in eller konverteringen af relevante kapitalinstrumenter.

Hvis det ikke er muligt for Finanstilsynet at gennemføre den krævede vurdering i medfør af § 61 i lov om finansiel virksomhed inden iværksættelse af foranstaltningerne, finder det foreslåede § 19, stk. 2-3 anvendelse. Herved vil afviklingsforanstaltningerne fortsat kunne iværksættes, mens Finanstilsynet foretager sin vurdering. For den nærmere beskrivelse af indholdet af undtagelsen henvises til bemærkninger til § 19.

I medfør af det foreslåede stk. 5 bemyndiges ministeren til at fastsætte nærmere regler om iværksættelse og gennemførelse af foranstaltningerne i medfør af stk. 1-3. Som det er nævnt ovenfor indeholder selskabsloven ikke regler, der regulerer anvendelsen af afviklingsforanstaltningerne tilstrækkeligt, både i forhold til nedskrivning eller mortifikation af eksisterende ejerskabsinstrumenter, eller ved konvertering af relevante kapitalinstrumenter eller nedskrivningsrelevante passiver.

Til § 44

Bestemmelsen gennemfører artikel 50 i BRRD.

Det fastslås i § 44, at når Finansiel Stabilitet gennemfører bail-in og nedskrivning og konvertering af kapitalinstrumenter, kan der anvendes forskellige konverteringssatser til forskellige kategorier af kapitalinstrumenter og forpligtelser, alt efter hvor i konkursordenen passivet er placeret.

Ved konverteringssats forstås det forhold kapitalinstrumenter og forpligtelser konverteres til, Det vil sige hvor mange fx ejerskabsinstrumenter en indehaver af kapitalinstrumenter eller kreditor modtager for hver krone kapitalinstrument eller forpligtelse.

Det fremgår yderligere af *stk. 2* at den valgte konverteringssats skal repræsentere en passende kompensation til den berørte kreditor for alle tab hidrørende fra anvendelsen af nedskrivnings- og konverteringsbeføjelserne.

Den passende kompensation fastsættes på baggrund af værdiansættelsen i medfør af kapitel 3, og skal afspejle, at ejere og kreditorer i virksomheden eller enheden skal bære tabene, samtidig med at de ikke stilles ringere, end de ville være blevet ved en konkurs.

Det uddybes yderligere i *stk. 3*, at når der anvendes forskellige konverteringssatser i overensstemmelse med *stk. 1*, skal konverteringssatsen for forpligtelser, der betragtes som ikke-efterstillede forpligtelser i henhold til konkursordenen, være højere end konverteringssatsen for efterstillede forpligtelser, for derved at respektere konkursordenen.

Det fremgår sluttelig af *stk. 4*, at erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om fastsættelse af konverteringssatser.

EBA skal udstede retningslinjer om fastsættelsen af konverteringssatser. Disse retningslinjer skal navnlig angive, hvorledes berørte kreditorer på passende vis kan kompenseres ved hjælp af konverteringssatsen, og hvilke konverteringssatser der anses for hensigtsmæssige til at tage hensyn til de ikke-efterstillede forpligtelsers prioritet i henhold til den gældende insolvensret. Der vil blive taget hensyn til disse retningslinjer ved udstedelse af bekendtgørelsen.

Til § 45

Bestemmelsen gennemfører artikel 53 i BRRD.

Det fremgår af § 45, at nedskrivning eller konvertering ved bail-in, jf. dette lovforslags § 23, samt nedskrivning, og konvertering af kapitalinstrumenter, jf. dette lovforslag § 16, har virkning fra det tidspunkt, hvor Finansiell Stabilitet foretager den. Nedbringelsen af hovedstolen eller det udestående beløb, konverteringen eller opsigelsen træder således i kraft og er bindende med øjeblikkelig virkning for virksomheden eller enheden under afvikling, samt de berørte kreditorer og kapitalejere. Dette har således direkte effekt og kræver ikke ændringer af de enkelte lånevilkår mv.

Nedskrivning, konvertering eller bail-in har virkning fra det tidspunkt, Finansiell Stabilitet foretager den, det vil sige på det tidspunkt, hvor Finansiell Stabilitet meddeler den nødlidende virksomhed, at der er truffet afgørelse om at nedskrive virksomhedens relevante kapitalinstrumenter eller gennemføre bail-in på virksomhedens nedskrivningsegnede passiver.

Det bemærkes, at ved en midlertidig værdiansættelse, jf. § 6, vil nedskrivningen eller konverteringen først være endelig, når nedbringelsen af hovedstolen eller det udestående beløb på de relevante forpligtelser er baseret på den endelige værdiansættelse. Dette er dog ikke til hinder for at nedskrivning og konvertering af ikke efterstillede forpligtelser ved anvendelse af bail-in eller nedskrivning eller konvertering af kapitalinstrumenter foretages på baggrund af den midlertidige værdiansættelse, og efterfølgende reguleres når den endelige værdiansættelse er kendt, jf. § 6.

Nedbringer Finansiell Stabilitet hovedstolen af et passiv eller det udestående beløb, der skal erlægges i forhold til et passiv, til nul, behandles dette passiv eller krav hidrørende herfra, som ikke er opstået på det tidspunkt, hvor beføjelsen anvendes, som værende afviklet i alle henseender. Der skal

ikke fremlægges bevis herfor i nogen efterfølgende procedure vedrørende virksomheden eller enheden under afvikling, eller nogen efterfølgende enhed i nogen efterfølgende likvidation eller konkurs.

Nedbringer Finansiell Stabilitet hovedstolen af et passiv eller det udestående beløb, der skal erlægges i forhold til et passiv, delvis men ikke fuldstændigt, afvikles passivet i samme omfang som det nedbragte beløb, og finder det relevante instrument eller den relevante aftale, der ligger til grund for den oprindelige forpligtelse, fortsat anvendelse i forhold til resthovedstolen af passivet eller det udestående beløb, der skal erlægges i forhold til passivet. Aftalerne skal dog fremadrettet respektere enhver ændring af de påløbne rentebeløb for at afspejle nedbringelsen af hovedstolen og enhver yderligere ændring af betingelserne, som Finansiell Stabilitet måtte foretage i kraft af kapitel 5.

Det fremgår af stk. 2, at Finansiell Stabilitet kan afslutte eller kræve afslutning af alle administrative og proceduremæssige foranstaltninger, som er nødvendige for at kunne udøve en beføjelse som omhandlet i stk. 1. Dette omfatter blandt andet

- 1) ændring af alle relevante registre,
- 2) fjernelse fra lister eller fjernelse fra handelen med ejerskabsinstrumenter eller gældsinstrumenter,
- 3) optagelse på lister eller optagelse til handel af nye ejerskabsinstrumenter, og
- 4) genoptagelse på lister eller genoptagelse til handel af gældsinstrumenter, som er nedskrevet, uden krav om udarbejdelse af et prospekt i henhold til reglerne i lov om værdipapirhandel m.v.

Til § 46

Den foreslåede § 46 gennemfører artikel 116 og 119-123 i BRRD.

Med den foreslåede bestemmelse fraviges en række bestemmelser i selskabsloven, lov om visse erhvervsdrivende virksomheder og værdipapirhandelsloven, ved iværksættelse og gennemførelse af afviklingsforanstaltninger på en virksomhed eller enhed. BRRD indeholder i de angivne artikler en række fravigelser fra de gældende selskabsretsdirektiver, således at de sættes ud af kraft ved afviklingsforanstaltninger i medfør af direktivet. Oplistningen i det foreslåede stk. 1 indeholder de steder, hvor de fravegne direktivbestemmelser er gennemført.

Fravigelserne fra de pågældende regler i selskabsloven og lov om visse erhvervsdrivende virksomheder skal sikre, at afviklingsforanstaltningerne kan gennemføres hurtigt og effektivt. Ved fravigelsen undtages Finansiell Stabilitet således fra at skulle efterleve de nævnte loves regler om fusioner og spaltning og grænseoverskridende fusioner samt selskabslovens regler om overtagelsestilbud. Desuden undtages en række regler i selskabsloven, der skal ses i lyset af, at Finansiell Stabilitet foranlediger en uafhængig værdiansættelse gennemført, der kan træde i stedet for en række krav i selskabsloven om vurderingsberetning i forskellige situationer. Derudover er en række rettigheder for aktionærer i forhold til fx indkaldelsesfrister og konkrete beslutninger fraveget. Dette skal ses i sammenhæng med, at Finansiell Stabilitet ved iværksættelse af afviklingsforanstaltninger kan overtage kontrollen enten direkte eller indirekte med virksomheden eller enheden, og der igennem tillægges de rettigheder, som ellers lå hos aktionærer og bestyrelse. Da Finansiell Stabilitet har overtaget aktionærernes rettigheder, er der ikke behov for de samme beskyttelsesforskrifter ved afviklingsforanstaltningerne.

Desuden finder reglerne om overtagelsestilbud i værdipapirhandelsloven ikke anvendelse. Dette skal sikre mod, at Finansiell Stabilitet kommer i en situation, hvor selskabet i medfør af reglerne herom er pligtig at fremsætte overtagelsestilbud.

Da der i de konkrete situationer vil være behov for, at Finansiell Stabilitet skal opfylde nogle procesuelle krav, dokumentationskrav og registreringskrav mv., bemyndiges erhvervs- og vækstministeren med det foreslåede stk. 2 til, at fastsætte nærmere regler om procedurer, der træder i stedet for de regler, der i medfør af stk. 1 ikke finder anvendelse.

Til § 47

Den foreslåede § 47 gennemfører artikel 86, stk. 3, i BRRD.

Med den foreslåede § 47 kan Finansiell Stabilitet anmode domstolene om at udsætte enhver retlig behandling eller procedure, som en virksomhed eller enhed under afvikling er eller bliver part i. Bestemmelsen er bredere end § 13, som alene angår skifteretternes behandling af begæringer om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af virksomheder eller enheder.

I medfør af det foreslåede § 47 kan Finansiell Stabilitet anmode om udsættelse af enhver retlig behandling, herunder civile retssager, som virksomheden eller enheden er part i.

Finansiell Stabilitets anmodning skal gå på, at rettens behandling skal udsættes i en passende periode, der står mål med det ønskede formål, såfremt dette er nødvendigt for at opnå en effektiv anvendelse af afviklingsværktøjer- og beføjelser. Vurderer Finansiell Stabilitet således, at den kan iværksætte afviklingsforanstaltningerne uden at dette behøver at berøre igangværende retssager, kan Finansiell Stabilitet ikke anvende beføjelsen.

Ved vurderingen af den passende periode kan der samtidig være et væsentligt hensyn at tage til modparterne i eventuelle retssager, hvorfor perioden skal være så kort som muligt.

Til Kapitel 7

Til § 48

Forslaget gennemfører dele af artikel 73 og 75 i BRRD.

Den foreslåede bestemmelse sikrer opfyldelsen af princippet om, at ingen ejere af ejerskabsinstrumenter eller kreditorer må stilles ringere, end hvis virksomheden eller enheden var blevet afviklet ved konkurs.

Af det foreslåede stk. 1 fremgår således, at når én eller flere afviklingsforanstaltninger er blevet anvendt, skal kapitalejere og de kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiell Stabilitet har foretaget delvis overførsel af rettigheder, aktiver og forpligtelser, der tilhører virksomheden eller enheden under afvikling, modtage dækning for deres krav mindst svarende til det, de ville have modtaget, ved konkursbehandling af virksomheden eller enheden under afvikling. Dette omfatter ikke tilfælde, hvor der er sket nedskrivning eller konvertering af kapitalejerne og kreditorerne. Sidstnævnte tilfælde er beskyttet af den foreslåede stk. 2.

Af stk. 2 fremgår, at kapitalejere og kreditorer, hvis krav er blevet nedskrevet eller konverteret til egenkapital, ikke må lide større tab, end ved konkursbehandling af virksomheden eller enheden under afvikling.

Vurderingen af, om stk. 1 og 2 er overholdt, foretages på grundlag af den efterfølgende værdiansættelse, jf. det foreslåede § 7. Såfremt denne værdiansættelse viser, at en kapitalejer eller kreditor, herunder indskyder- og investorgarantiordningen, har lidt større tab, end den ville have gjort ved konkursbehandling af virksomheden eller enheden, skal afviklingsformuen betale forskellen.

Til Kapitel 8

Til § 49

Forslaget gennemfører dele af artikel 83 i BRRD.

Bestemmelsen har til formål at sikre, at der sker behørig offentliggørelse, når Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingsforanstaltninger. Offentliggørelsen kan enten foretages af Finansiell Stabilitet selv eller virksomheden eller enheden under afvikling, men Finansiell Stabilitet skal sikre, at der sker offentliggørelse.

Hvad der skal anses for fornøden offentliggørelse afhænger af den konkrete situation, de trufne afviklingsforanstaltninger og den konkrete virksomhed eller enhed. Offentliggørelsen skal således sikre, at de berørte ejere, kreditorer, kunder m.v. får adgang til information om de gennemførte foranstaltninger, og konsekvensen heraf.

Som udgangspunkt skal der ske offentliggørelse på både Finansiell Stabilitets hjemmeside, samt på Finanstilsynets og EBA's. Desuden skal der ske offentliggørelse på virksomhedens eller enhedens hjemmeside samt, hvis der er optaget værdipapirer til handel på et reguleret marked, via de offentliggørelseskanaler, der gælder herfor. Desuden kan der i konkrete tilfælde skulle gives meddeleles direkte til fx kapitalejere, der er registreret som sådanne, afhængig af spredning, visse kontraktparter, m.v.

Den meddelelse, der offentliggøres, skal som udgangspunkt indeholde en opsummering af de afviklingsforanstaltninger, der er iværksat, jf. det foreslåede stk. 2, og konsekvenserne heraf for de berørte kunder, kreditorer, kapitalejere m.fl. Dette indebærer også oplysninger om evt. suspensions- eller begrænsningsvilkår og -periode, som omhandlet i kapitel 5.

Til kapitel 9

Til § 50

Med forslaget til § 50, gennemføres artikel 56-58 i BRRD. Den foreslåede bestemmelse fastsætter muligheden for, at Den Danske Stat i helt ekstraordinære tilfælde kan deltage i afviklingen af en virksomhed eller enhed, ved at anvende såkaldte offentlige stabiliseringsinstrumenter i form af kapitaltilførsel eller midlertidigt ejerskab.

Betingelserne for at dette kan komme på tale er, at den pågældende virksomhed eller enhed opfylder afviklingsbetingelserne i § 3, jf. forslaget til stk. 1, nr. 1. I den forbindelse bemærkes, at den omstændighed, at der måtte være behov for at anvende offentlige stabiliseringsinstrumenter, kan indgå i vurderingen af, om virksomheden eller enheden er nødlidende eller forventelig nødlidende.

Det er desuden en betingelse, at alle øvrige afviklingsværktøjer er blevet vurderet og i videst muligt omfang anvendt, jf. forslaget til stk. 1, nr. 2. Hvis virksomhedens eller enhedens situation kan løses ved anvendelse af afviklingsværktøjerne og under hensyntagen til afviklingsmålene, kan der således ikke anvendes offentlige stabiliseringsinstrumenter.

Det er ikke et krav, at alle afviklingsværktøjer faktisk er anvendt, men det skal vurderes, om de kan afhjælpe hele eller dele af situationen, og i givet fald anvendes i videst muligt omfang.

Den Danske Stats deltagelse forudsætter desuden, at deltagelsen er nødvendig for at undgå betydelige negative virkninger for den finansielle stabilitet, eller for at beskytte offentlighedens interesser. For så vidt angår offentlighedens interesser er det desuden en betingelse, at virksomheden eller enheden tidligere har modtaget ekstraordinær likviditetsstøtte fra Danmarks Nationalbank eller offentlig kapitalstøtte, jf. det foreslåede nr. 3.

Det er derudover en betingelse, at der ved nedskrivning af ejerkapital, nedskrivning og konvertering af kapitalinstrumenter eller bail-in er ydet bidrag til tabsabsorbering og rekapitalisering på mindst 8 pct. at de samlede passiver i virksomheden eller enheden, jf. det foreslåede nr. 4.

Endelig skal deltagelsen være betinget af godkendelse fra EU-Kommissionen i henhold til Den Europæiske Unions statsstøttere regler, jf. det foreslåede nr. 5.

Når disse betingelser er opfyldt, kan staten anvende offentlige stabiliseringsinstrumenter for at undgå en likvidation eller konkurs af den pågældende virksomhed eller enhed.

Som det fremgår, er der tale om ekstraordinære foranstaltninger, som alene bør anvendes i de situationer, hvor der er tale om en nødlidende virksomhed eller enhed, der er væsentlig for den finansielle stabilitet i kraft af sin størrelse, interne organisation og arten, omfanget og kompleksiteten af dets aktiviteter, eller hvor samfundsmæssige forhold i øvrigt tilsiger det, og hvor alle andre muligheder for afviklingsforanstaltninger er udtømt.

Der kan ikke ved udarbejdelse af afviklingsplaner planlægges anvendelse af offentlige stabiliseringsinstrumenter.

Af det foreslåede *stk.* 2 fremgår, at de offentlige stabiliseringsinstrumenter giver to muligheder. Der kan således enten være tale om en kapitaltilførsel af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital eller supplerende kapital, eller tale om at staten midlertidigt overtager ejerskabet til virksomheden eller enheden via et selskab oprettet af Finansiell Stabilitet.

En kapitaltilførsel kan ske i form af egentlig kernekapital, jf. § 5, stk. 6, nr. 7, i lov om finansiell virksomhed, hybrid kernekapital, jf. § 5, stk. 6, nr. 10, i lov om finansiell virksomhed, eller supplerende kapital, jf. § 5, stk. 6, nr. 9, i lov om finansiell virksomhed.

Forinden der kan træffes beslutning om anvendelse af offentlige stabiliseringsinstrumenter, skal erhvervs- og vækstministeren og Finansiell Stabilitet have vurderet, at betingelserne i stk. 1 er opfyldt. Denne vurdering foretages efter høring af Finanstilsynet og Danmarks Nationalbank, jf. det foreslåede stk. 3.

Det er således en betingelse for anvendelse af de offentlige stabiliseringsværktøjer, at erhvervs- og vækstministeren efter indstilling fra Finansiell Stabilitet, og efter høring af Nationalbanken og Finansstilsynet, har fastslået, at anvendelsen af andre afviklingsværktøjer ikke vil være tilstrækkeligt til at forhindre betydelige negative konsekvenser for den finansielle stabilitet, eller ikke vil være tilstrækkeligt til at beskytte offentlighedens interesser, når virksomheden eller enheden tidligere har modtaget ekstraordinær likviditetsstøtte fra Nationalbanken.

I praksis vil drøftelser om sådanne foranstaltninger ske i Koordinationsudvalget for Finansiell Stabilitet (KFS), der består af repræsentanter fra Erhvervs- og Vækstministeriet, Finansministeriet, Økonomi- og Indenrigsministeriet, Finansstilsynet og Nationalbanken, ligesom Statsministeriet og Finansiell Stabilitet ofte deltager. Erhvervs- og Vækstministeriet varetager formandskabet. Sigtet med samarbejdet er at opretholde finansiell stabilitet og koordinere parternes håndtering af finansielle kriser, hvis de opstår. Den endelige beslutning og bevilling vil skulle tages af Folketinget Finansudvalg.

Af det foreslåede *stk. 4* fremgår, at det i praksis vil være Finansiell Stabilitet, der eksekverer en beslutning om anvendelse af de offentlige finansielle stabiliseringsinstrumenter på vegne af staten. Finansiell Stabilitet kan i den forbindelse anvende de beføjelser, som selskabet er tillagt i medfør af denne lov, med henblik på at gennemføre den pågældende beslutning. Dette indebærer bl.a. at Finansiell Stabilitet kan sikre, at virksomheden eller enheden udsteder den pågældende kapital i forbindelse med kapitaltilførslen, eller kan overtage ejerskabsinstrumenterne fra indehaverne heraf og overføre disse til et datterselskab til Finansiell Stabilitet med henblik på det midlertidige statslige ejerskab.

Såfremt staten bidrager med en kapitaltilførsel eller midlertidigt overtager ejerskabet, fremgår det af *stk. 5*, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at virksomheden eller enheden drives efter forretningsmæssige og professionelle principper. Ved kapitaltilførsel skal dette gennemføres i det omfang, det pågældende kapitalindskud giver mulighed for at have indflydelse derpå. Virksomheden eller enheden skal overdrages til den private sektor, så snart de forretningsmæssige og finansielle forhold tillader det. For så vidt angår kapitaltilførslen ligger også heri, at der er sket tilbagebetaling eller indfrielse.

Til Kapitel 10

Til § 51

Forslaget til § 51 gennemfører artikel 66, 87, 88, 89, 90, 93, 97 og 98 i BRRD.

Da en række virksomheden og enheder har grænseoverskridende aktiviteter, er det nødvendigt at sikre, at der sker den nødvendige koordinering myndighederne i mellem. Desuden er det med lovforslagets anvendelsesområde, jf. den foreslåede § 1, sikret, at lovens foranstaltninger både kan anvendes på virksomheder her i landet, og på tilsvarende udenlandske virksomheder, som udøver grænseoverskridende aktiviteter her i landet, f.eks. gennem filialer, og på disse udenlandske virksomheders moderselskaber mv., som måtte være etableret her i landet. Således er det hensigten, at Finansiell Stabilitet også træffer de nødvendige foranstaltninger i samarbejde med udenlandske myndigheder over for koncernenheder her i landet, selvom virksomheden eller enheden under afvikling ikke er etableret her i landet.

Med forslaget til *stk. 1* fastslås, at når Finansiell Stabilitet håndterer virksomheder eller enheder under afvikling, der kan få konsekvenser i andre lande inden for Den Europæiske Union eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, skal Finansiell Stabilitet tage behørigt hensyn til de øvrige landes interesser. Dette skal gøres i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber.

Hensynene omfatter bl.a., at afviklingsomkostningerne skal holdes så lave som muligt, foranstaltninger træffes rettidigt og tilstrækkelig hurtigt, foranstaltningerne træffes på en koordineret og effektiv måde, der tages behørigt hensyn til interesser i de involverede medlemsstater, herunder særligt indvirkningen af enhver foranstaltning eller manglende foranstaltning på disse medlemsstaters finansielle stabilitet, skatteindtægter, afviklingsfinansieringsordning, indskudsgarantiordning eller investorgarantiordning, og der tages hensyn til og anvendes de udarbejdede afviklingsplaner, medmindre afviklingsmyndighederne i lyset af sagens omstændigheder vurderer, at afviklingsmålene kan opfyldes mere effektivt ved at træffe foranstaltninger, som ikke er fastsat i afviklingsplanerne.

Som led i afviklingsplanlægningen og afviklingen af grænseoverskridende koncerner inden for Den Europæiske Union etableres såkaldte afviklingskollegier, som Finansiell Stabilitet deltager i, jf. det foreslåede *stk. 2*. Afviklingskollegier består af følgende medlemmer, der arbejder tæt sammen:

- Koncernafviklingsmyndigheden, der er afviklingsmyndigheden i det land, hvor den konsoliderede tilsynsmyndighed ligger.
- Afviklingsmyndighederne i hver medlemsstat, hvor en dattervirksomhed, der er underlagt konsolideret tilsyn, er etableret.
- Afviklingsmyndighederne i de medlemsstater, hvor en modervirksomhed til et eller flere af koncernens virksomheder, som er en finansiell holdingvirksomhed, er etableret.
- Afviklingsmyndighederne i de lande, hvor væsentlige filialer er beliggende.
- Den konsoliderende tilsynsmyndighed og de kompetente myndigheder (tilsyn) i de medlemsstater, hvor afviklingsmyndigheden er medlem af afviklingskollegiet. Er den kompetente myndighed i en medlemsstat ikke medlemsstatens centralbank, kan den kompetente myndighed beslutte at lade sig ledsage af en repræsentant for medlemsstatens centralbank.
- De kompetente ministerier, såfremt de afviklingsmyndigheder, der er medlemmer af afviklingskollegiet, ikke er de kompetente ministerier.
- Den myndighed, der er ansvarlig for indskudsgarantiordningen i en medlemsstat, såfremt den pågældende medlemsstats afviklingsmyndighed er medlem af afviklingskollegiet.
- Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA).

Udover Finansiell Stabilitets deltagelse, vil også Finanstilsynet, Erhvervs- og vækstministeriet, Finansministeriet, indskyder- og investorgarantiordningen og evt. Danmarks Nationalbank, jf. ovenstående opstilling, kunne deltage i afviklingskollegier. Deltagelse fra fx Erhvervs- og Vækstministeriet, Finansministeriet og Danmarks Nationalbank må blandt andet forventes i forbindelse med SIFI'er.

Det er koncernafviklingsmyndigheden, der opretter og er formand for afviklingskollegiet. Afviklingskollegiet etableres for at foretage en koordinering på grænseoverskridende plan af bl.a. afviklingsplanlægningen, fjernelse af afviklingshindringer og gennemførelse af afvikling, herunder at foretage evt. koordinering med tredjelands myndigheder, og sikre den nødvendige informationsudveksling.

I dette samarbejde ligger også, at såfremt en virksomhed eller en enhed i koncernen opfylder afviklingsbetingelserne, skal den pågældende afviklingsmyndighed omgående give besked til afviklingskollegiet med forslag om, hvilke foranstaltninger der skal iværksættes.

Beslutningsproceduren for afviklingskollegierne er fastlagt således, at der tilstræbes en fælles beslutning mellem myndighederne. Kan myndighederne ikke blive enige om eksempelvis en koncernafviklingsplanen, kan en myndighed indbringe sagen for den Europæiske Banktilsynsmyndighed, EBA, der mægler med bindende virkning i spørgsmålet. Med bindende virkning menes, at afviklingsmyndigheden vil skulle anvende EBA's afgørelse over for virksomhederne eller enhederne. I forbindelse med afvikling vil en afviklingsmyndighed, hvis der ikke kan opnås enighed, kunne træffe egne foranstaltninger, når dette er meddelt og begrundet, og eventuelt efter EBA har forsøgt at mægle.

EBA skal således bidrage til at fremme og føre tilsyn med, at afviklingskollegiernes drift er både effektiv og konsekvent under hensyntagen til internationale standarder. EBA indbydes til at deltage i afviklingskollegiets møder med henblik herpå. EBA har ikke stemmeret i det omfang, der finder en afstemning sted inden for afviklingskollegiernes rammer.

Der etableres ligeledes europæiske afviklingskollegier, når en virksomhed eller moderselskab fra et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, har datterselskaber eller væsentlige filialer i to eller flere medlemsstater.

Med forslaget til *stk. 3* fastlægges, at Finansiell Stabilitet skal sikre relevant samarbejde med myndigheder i lande uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område. I tilfælde, hvor en virksomhed i en koncern har grænseoverskridende aktiviteter, eller datter- eller holdingselskaber, der involverer sådanne lande, skal Finansiell Stabilitet således sikre, at der i relevant omfang sker en koordinering af afviklingsplanlægning og afvikling af virksomheden og dets tilknyttede koncernenheder.

Afviklingsmyndighederne og tilsynsmyndighederne skal udveksle oplysninger, som er relevante for udførelsen af myndighedernes opgaver i henhold til denne lov og BRRD. Finansiell Stabilitets videregivelse af oplysninger skal ske i overensstemmelse med den foreslåede § 65. Udvekslingen af oplysninger skal sikre, at alle har det nødvendige oplysningsgrundlag til at kunne planlægge og gennemføre den mest effektive afvikling myndighederne i mellem.

Det er samtidig en forudsætning, at modtageren af oplysningerne er underlagt en tilsvarende tavshedspligt, således at det fortrolige rum opretholdes. Når fx Erhvervs- og Vækstministeriet modtager oplysninger fra Finanstilsynet eller Finansiell Stabilitet i sådanne sager, vil ministeriet ligeledes blive pålagt tavshedspligt om oplysningerne, jf. § 354, stk. 8, hhv. § 117, stk. 2, i lov om finansiell virksomhed.

Hvis oplysningerne er modtaget fra et tredjeland af afviklingsmyndighed, skal tredjelandets afviklingsmyndighed give samtykke til videregivelse af oplysningerne.

Med det foreslåede *stk. 4* sikres det, at afviklingsforanstaltninger iværksat i en medlemsstat også kan gennemføres over for ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller passiver, der befinder sig her i landet. Dette gælder både ved overførsler af de pågældende aktiver eller forpligtelser eller i

forbindelse med konvertering eller nedskrivning. Finansiell Stabilitet skal i videst muligt omfang bistå med at sikre gennemførelsen af sådanne foranstaltninger, hvor dette er nødvendigt.

Til § 52

Forslaget til § 52 gennemfører artikel 94 og 95 i BRRD.

Med den foreslåede § 52 sikres, at Finansiell Stabilitet kan bistå udenlandske myndigheder fra lande uden for EU og EØS i forbindelse med afvikling af virksomheder eller enheder, der har etableret dattervirksomheder eller filialer her i landet, eller på anden måde har aktiver, rettigheder og forpligtelser her i landet, jf. det foreslåede stk. 1. Når Finansiell Stabilitet modtager meddelelse fra en udenlandsk myndighed om, at den har iværksat en afviklingsprocedure over for virksomheden eller enheden uden for EU/EØS, vurderer Finansiell Stabilitet, hvis det er relevant for virksomhedens eller enhedens aktiviteter her i landet og for gennemførelse af afviklingsproceduren, samt i øvrigt i overensstemmelse med dansk ret, om den udenlandske afviklingsmyndigheds afviklingsprocedure kan anerkendes og håndhæves. Vurderingen foretages efter høring af erhvervs- og vækstministeren.

I de tilfælde virksomheden eller enheden har aktiviteter i flere lande inden for EU/EØS, deltager Finansiell Stabilitet, forinden den foretager vurderingen, i et eventuelt oprettet europæisk afviklingskollegium herom, jf. det foreslåede stk. 2.

Anerkendelse og håndhævelse af afviklingsprocedurer i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, tilsidesætter ikke den almindelige konkurs- eller rekonstruktionsbehandling i henhold til dansk ret.

I *stk. 3* præciseres Finansiell Stabilitets beføjelser udover de foranstaltninger, Finansiell Stabilitet kan træffe direkte over for en virksomhed eller enhed etableret her i landet.

I medfør af det foreslåede nr. 1 kan Finansiell Stabilitet også udøve afviklingsbeføjelser i forhold til rettigheder og forpligtelser, samt aktiver, der befinder sig her i landet, eller er underlagt dansk lovgivning, og som tilhører en virksomhed i et land uden for EU/EØS eller et moderselskab. Rettigheder og forpligtelser må antages at befinde sig her i landet, når de fx er bogført af virksomhedens filial her i landet eller er underlagt lovgivningen her i landet, eller når fordringer i forbindelse med sådanne rettigheder og forpligtelser kan fuldbyrdes her i landet.

Forslaget til nr. 2 indebærer, at Finansiell Stabilitet også kan gennemføre en overførsel af ejerskabsinstrumenter i en dattervirksomhed, jf. § 1, stk. 1, her i landet som led i afviklingen, ligesom Finansiell Stabilitet i medfør af det foreslåede nr. 3 kan udøve afviklingsbeføjelserne i kapitel 5 om at suspendere visse forpligtelser, begrænse muligheden for at gøre sikkerhedsrettigheder gældende og til midlertidigt at suspendere opsigelsesrettigheder. Der henvises til bemærkningerne til de pågældende bestemmelser for nærmere herom.

Endelig kan Finansiell Stabilitet i medfør af nr. 4 foretage indgreb i aftaler med henblik på gennemførelse af afviklingen. Indgrebene skal ses i sammenhæng med bestemmelserne i kapital 5.

Med det foreslåede stk. 4 kan Finansiell Stabilitet også træffe afviklingsforanstaltninger over for en finansiell holdingvirksomhed i tilfælde, hvor den udenlandske myndighed uden for EU/EØS har fastslået, at en virksomhed eller enhed i det pågældende land opfylder betingelserne for afvikling i

henhold til landets lovgivning. Det er en forudsætning, at afviklingsforanstaltningerne er nødvendige ud fra offentlighedens interesse.

Finansiel Stabilitet kan i den forbindelse anvende alle afviklingsbeføjelser og foranstaltninger i henhold til denne lov, herunder også kapitel 5 om håndteringen af kontrakter i virksomheden eller enheden.

Ved Finansiell Stabilitets beslutning om anerkendelse og håndhævelse af en udenlandsk myndigheds igangsatte afviklingsprocedure, jf. det foreslåede stk. 1, vil Finansiell Stabilitet også kunne afvise proceduren. I det tilfælde, at der er oprettet et europæisk afviklingskollegium, skal en sådan afvisning ske efter høring af de øvrige afviklingsmyndigheder. I det foreslåede stk. 5 er oplistet fem tilfælde, hvor Finansiell Stabilitet kan afvise den igangsatte afviklingsprocedure:

For det første er der situationen, hvor den afviklingsprocedure, som den udenlandske myndighed har igangsat, vil få negative virkninger for den finansielle stabilitet her i landet, eller i et andet land inden for Den Europæiske Union eller som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område. Finansiell Stabilitet skal i de tilfælde kunne afvise at gennemføre foranstaltninger her i landet, der kan skade den finansielle stabilitet.

For det andet kan Finansiell Stabilitet afvise den igangsatte afviklingsprocedure, hvis det er nødvendigt at træffe en uafhængig afviklingsforanstaltning i henhold til det foreslåede § 53 over for en filial her i landet for at opfylde et eller flere afviklingsmål, jf. § 4. Er der således foranstaltninger, der er bedre egnet til at nå afviklingsmålene, fx foranstaltninger der giver en bedre beskyttelse af indskyderne eller bedre videreførelse af kritiske funktioner, kan Finansiell Stabilitet beslutte at træffe sådanne foranstaltninger over for filialen i stedet for de foranstaltninger, den udenlandske myndighed har iværksat.

For det tredje kan Finansiell Stabilitet afvise den igangsatte afviklingsprocedure, hvis denne vil medføre, at kreditorer, som i udgangspunktet har identiske lovfæstede rettigheder, behandles forskelligt, således at kreditorer, herunder indskydere, her i landet, stilles ringere.

Dernæst kan Finansiell Stabilitet afvise at anerkende og håndhæve den udenlandske myndigheds afviklingsprocedurer, hvis denne vil have væsentlige negative finansielle konsekvenser her i landet.

Endelig vil Finansiell Stabilitet også kunne beslutte at afvise, hvis den afviklingsprocedure, der i givet fald ville blive igangsat, vil stride mod lovgivningen her i landet.

Til § 53

Forslaget til § 53 gennemfører artikel 96 i BRRD.

Bestemmelsen har til formål at sikre, at Finansiell Stabilitet kan iværksætte de nødvendige foranstaltninger over for en filial her i landet, som ikke er omfattet af afviklingsprocedurer iværksat af en myndighed i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, eller som er omfattet af dette lands procedure, men hvor Finansiell Stabilitet i medfør af det foreslåede § 52, stk. 5, har afvist at håndhæve denne over for filialen.

Der er således tale om tilfælde, hvor filialen enten ikke er omfattet af hjemlandets procedurer, eller hvor Finansiell Stabilitet har afvist at håndhæve den procedure, hjemlandets myndighed havde iværksat, jf. § 52, stk. 5.

Hvilke foranstaltninger i henhold til denne lov, som er nødvendige at træffe over for filialen, vil afhænge af den konkrete situation.

Det foreslåede *stk.* 2 oplister tre betingelser, hvoraf minimum én skal være opfyldt, for at Finansiell Stabilitet kan træffe foranstaltninger.

For det første kan der træffes foranstaltninger, når filialen ikke længere opfylder eller forventes ikke længere at opfylde kravene for at blive meddelt tilladelse og udøve virksomhed her i landet, og der ikke er udsigt til, at et tiltag truffet af den private sektor, Finanstilsynet eller det relevante tredjeland, kan bringe filialen i overensstemmelse med lovkravene eller forhindre, at den bliver nødlidende, inden for en rimelig tid. I medfør af § 1, stk. 3, i lov om finansiell virksomhed er der udstedt nærmere regler om betingelserne for at en virksomhed hjemmehørende i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, kan etablere en filial her i landet. Heraf fremgår bl.a., at filialen skal have en filialkapital, der mindst udgør et beløb svarende til EUR 8 mio.

For det andet kan Finansiell Stabilitet træffe foranstaltninger, hvis den udenlandske virksomhed er ude af stand til, uvillig til eller forventes ikke at være i stand til at indfri sine forpligtelser over for kreditorer her i landet eller forpligtelser, der er oprettet eller bogført gennem filialen, når de forfalder, og der ikke er eller vil blive indledt afviklingsprocedurer eller insolvensbehandlinger over for virksomheden inden for en rimelig tid i dets hjemland. Ved insolvensbehandling forstås en kollektiv insolvensbehandling, der medfører at virksomheden eller enheden helt eller delvist mister rådigheden over sine aktiver, og at der udpeges en kurator eller en administrator, i det pågældende land. I Danmark vil dette omfatte konkurs- og rekonstruktionsbehandling. Hvis den udenlandske virksomhed således beslutter sig for ikke længere at understøtte filialen, eller virksomheden ikke kan, vil Finansiell Stabilitet kunne træffe de nødvendige foranstaltninger til at afhjælpe situationen.

Endelig kan Finansiell Stabilitet træffe foranstaltninger, når der er indledt en afviklingsprocedure over for virksomheden af myndighederne i dets hjemland, eller myndighederne har underrettet Finansiell Stabilitet om, at den agter at indlede en sådan procedure.

Finansiell Stabilitet skal, når den iværksætter en uafhængig foranstaltning over for en filial her i landet, iagttage principperne i § 11, stk. 4, og på grundlag af en værdiansættelse i medfør af kapitel 4.

Til § 54

Bestemmelsen gennemfører artikel 67 i BRRD.

Forslaget til § 54 skal medvirke til at sikre, at afviklingsforanstaltninger, der vedrører aktiver, rettigheder og passiver, der er placeret i et tredjeland, kan håndteres effektivt, således at afviklingen kan gennemføres mest hensigtsmæssigt.

Når en afviklingsforanstaltning således omfatter en foranstaltning i forhold til aktiver, der befinder sig i et tredjeland, eller ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller passiver, som er omfattet af lovgivningen i et tredjeland, kan Finansiell Stabilitet anmode om, at administrator, en erhverver eller en-

hver anden person, der udøver kontrol med virksomheden eller enheden under afvikling og det erhvervende selskab, er pålagt at iværksætte alle nødvendige foranstaltninger til at sikre, at overførslen, nedskrivningen, konverteringen eller foranstaltningen træder i kraft.

Desuden kan Finansiell Stabilitet anmode om, at en administrator, modtager eller enhver anden person, der udøver kontrol med virksomheden eller enheden under afvikling, forvalter ejerskabsinstrumenter, aktiver eller rettigheder eller afvikler passiverne på vegne af det modtagende selskab, indtil overførslen, nedskrivningen, konverteringen eller foranstaltningen træder i kraft.

Rimelige omkostninger for modtageren ved gennemførelsen af enhver foranstaltning som omhandlet i litra a) og b) afholdes på en af de i § 28 omhandlede måder.

I medfør af det foreslåede *stk. 2* kan Finansiell Stabilitet undlade at gennemføre foranstaltninger på aktiver, rettigheder og passiver, der er underlagt lovgivningen i et tredjeland, når Finansiell Stabilitet vurderer, at det er højst usandsynligt, at foranstaltningen kan gennemføres.

Hvis Finansiell Stabilitet allerede har iværksat overførslen, nedskrivningen, konverteringen eller foranstaltningen, kan Finansiell Stabilitet annullere dette for så vidt angår den pågældende ejendom og de pågældende aktier, instrumenter, rettigheder eller passiver.

Til kapitel 11

Til § 55

§ 55 gennemfører BRRD artikel 100 samt dele af artikel 102, og vedrører afviklingsformuen.

Finansiell Stabilitet råder over en afviklingsformue, der har til formål at sikre, at Finansiell Stabilitet på effektiv vis kan anvende afviklingsforanstaltninger i overensstemmelse med afviklingsmålene fastsat i § 4 samt principperne fastsat i § 11, stk. 4. Afviklingsformuen skal have tilstrækkelige finansielle ressourcer til at varetage sit formål.

Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsformuen til de i § 57, stk. 1, oplistede forhold.

Finansiell Stabilitet råder over og administrerer afviklingsformuen, og står dermed for håndteringen af ind- og udbetalinger, samt beslutninger om anvendelse af formuen i overensstemmelse med lovens regler, jf. § 57.

Af det foreslåede *stk. 2* følger, at afviklingsformuens mindst skal udgøre 1 pct. af de dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning i pengeinstitutter og filialer af ikke EU/EØS-kreditinstitutter. Erhvervs- og vækstministeren kan i medfør af *stk. 5*, efter indstilling fra Finansiell Stabilitet, fastsætte et højere niveau en 1 pct. Med henvisningen til § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning præciseres det, at der er tale om en fravigelse af definitionen i § 2, nr. 7, i det indskud dækket i medfør af § 9, stk. 2-6, i nævnte lov ikke skal indgå ved opgørelsen.

De dækkede indskud svarer til indskyder- og investorgarantiordningens dækning, hvis et pengeinstitut går konkurs. Procentsatsen i afviklingsformuen beregnes i forhold til dækkede indskud frem for dækkede nettoindskud, som hidtil har været fremgangsmåden i lov om en indskyder- og investorgarantiordning. Adgangen til modregning for udlån bliver fremover indskrænket. For nærmere

herom henvises til ændringerne af lov om en indskyder- og investorgarantiordning, jf. § 3 i forslaget til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garanti-fond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love.

Formuen skal opbygges ved årlige bidrag fra virksomheder samt filialer her i landet af virksomheder hjemmehørende i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

I medfør af den foreslåede § 77 fastslås, at afviklingsformuen skal opbygges gradvist og have nået det fastsatte niveau senest pr. 31. december 2024. Bidragene skal forsøges fordelt så jævnt som muligt over perioden, men med behørig hensyntagen til den indvirkning som procykliske bidrag kan have på de bidragsydende virksomheders og filialers finansielle stilling. Erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler herom i medfør af stk. 5.

Fra 2025 og frem skal afviklingsformuen overholde kravet til størrelse, jf. stk. 2, 1. pkt., dog kan afviklingsformuen midlertidigt udgøre en mindre andel målt i forhold til de dækkede indskud, når den har været bragt i anvendelse. Bidragenes størrelse skal også i denne situation fastsættes under hensyntagen til en konjunkturperiodes fase og til den indvirkning, som konjunkturførstærkende bidrag kan have på de bidragsydende virksomheders finansielle stilling. Med konjunkturførstærkende bidrag menes her et bidrag, hvor størrelsen af bidraget har en væsentlig negativ effekt på sektoren som helhed i en situation, hvor sektoren allerede er påvirket af dårlige konjunkturer. Dog skal formuen genopbygges til kravet til målformuen inden for 6 år, såfremt formuen efter 2024 er faldet til under to tredjedele af målniveauet.

I medfør af det foreslåede stk. 3 kan afviklingsformuen opdeles i afdelinger på samme måde, som det kendes fra indskyder- og investorgarantiordningen. Erhvervs- og vækstministeren kan i medfør af stk. 5 fastsætte nærmere regler herom. Såfremt det beslutes, at opdele formuen i afdeling forventes det samtidig, at der gives mulighed for, at afdelingerne kan låne af hinanden.

Af stk. 4 fremgår, at afviklingsformuens aktiver og forpligtelser regnskabsmæssigt skal holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter. Den får derved regnskabsmæssig karakter af et segment.

I medfør af det foreslåede stk. 5 kan erhvervs- og vækstministeren fastsætte nærmere regler om afviklingsformuen. Efter indstilling fra Finansiell Stabilitet kan ministeren endvidere fastsætte nærmere regler om størrelsen af formuen (målniveauet), der, jf. det foreslåede stk. 2, 1. pkt., mindst skal være 1 pct. af de dækkede indskud.

Ministeren kan i medfør heraf også fastsætte nærmere regler om opbygningen af afviklingsformuen, jf. overgangsbestemmelsen i § 77 om, at formuen skal være opbygget senest 31. december 2024, samt om anvendelsen af stk. 2, 2. pkt., om genetablering af formuen, når den har været anvendt, i opbygningsfasen. Ministeren kan også fastsættes en eventuel forlængelse af den fastsatte periode med op til fire år, hvis der fra afviklingsformuen er foretaget kumulative udbetalinger på over 0,5 pct. af de dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning. Med henvisningen til § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning præciseres det, at der er tale om en fravigelse af definitionen i § 2, nr. 7, i det indskud dækket i medfør af § 9, stk. 2-6, i nævnte lov ikke skal indgå ved opgørelsen.

Til § 56

Bestemmelsen gennemfører artikel 103-106 i BRRD.

Afviklingsformuen finansieres ved obligatoriske bidrag fra virksomheder og filialer her i landet af virksomheder hjemmehørende i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, jf. det foreslåede stk. 1.

Optrævning sker fra de nævnte virksomheder og filialer, og ikke fra eventuelle koncernforbundne selskaber som for eksempel finansieringsselskaber eller finansielle holdingvirksomheder, der også er omfattet af loven. Disse virksomheder er omfattet af loven grundet deres tilknytning til en omfattet virksomhed, hvorfor opkrævningen sker i disse virksomheder.

De omfattede virksomheder og filialer skal betale et årligt bidrag til afviklingsformuen. Det afgørende for, om de er omfattet af bidragspligten er, om de pr. 31. december har tilladelse til at udøve den pågældende virksomhed her i landet.

Bidrag opkræves på baggrund af virksomhedens eller filialens indberetning af de dækkede indskud, samt eventuelle øvrige oplysninger til beregning af bidraget. Når formuen er opbygget til målniveauet, vil evt. bidragsopkrævning afhænge af opgørelsen af de dækkede indskud samt om afviklingsformuen har været anvendt i løbet af året.

Bidragene betales forud for det kommende år. Hvis en virksomhed eller en filial af et ikke EU/EØS-institut mister eller indleverer sin tilladelse til at drive virksomhed efter lov om finansiell virksomhed, opgøres bidraget i ophørsåret forholdsmæssigt. Den forholdsmæssige del beregnes fra årets begyndelse til kvartalet efter ophørstidspunktet. Første opkrævning af bidrag forventes at finde sted i 2016.

Af det foreslåede stk. 2 fremgår, at det årlige bidrag fastsættes af Finansiell Stabilitet på baggrund af virksomheders og filialers passiver fratrukket kapitalgrundlaget og dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning. Med henvisningen til § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning præciseres det, at der er tale om en fravigelse af definitionen i § 2, nr. 7, i det indskud dækket i medfør af § 9, stk. 2-6, i nævnte lov ikke skal indgå ved opgørelsen.

Desuden foretages en individuel fastsat risikojustering på baggrund af virksomhedens og filialens risikoeksponering, finansieringskilder, finansielle situation og kompleksitet.

Finansiell Stabilitet skal i forbindelse med fastsættelse af bidragets størrelse tage behørigt hensyn til en konjunkturperiodes fase og til den indvirkning, som konjunkturforstærkende bidrag kan have på de bidragsydende virksomheders og filialers økonomiske stilling.

De enkelte bidragsyders bidrag skal være pro rata deres andel i forhold til de samlede passiver fratrukket kapitalgrundlag og dækkede indskud opgjort for alle bidragsydere. Bidragene afpasses forholdsmæssigt efter bidragsydernes risikoprofil, under hensyntagen til samtlige nedenstående forhold:

- a) Bidragsyders risikoeksponering, herunder omfanget af dets handelsaktiviteter, dets ikke-balanceførte eksponeringer og gearingsgrad.

- b) Stabiliteten og mangfoldigheden af bidragsyderens finansieringskilder samt ubehæftede, meget likvide aktiver.
- c) Bidragsyderens finansielle situation.
- d) Sandsynligheden for, at bidragsyderen skal afvikles.
- e) I hvilket omfang bidragsyderen tidligere har modtaget ekstraordinær offentlig finansiel støtte.
- f) Komplexiteten af bidragsyderens opbygning og mulighederne for at afvikle det.
- g) Bidragsyderens betydning for stabiliteten i det finansielle system eller i økonomien eller i en eller flere medlemsstater eller i Unionen.
- h) Den omstændighed, at bidragsyderen er omfattet af en institutsikringsordning.

På grundlag af modtagne indberetningsoplysninger fastsætter Finansiell Stabilitet bidraget for de enkelte virksomheder og filialer. Det forventes, at det årlige bidrag kan fastsættes, således at det forfalder til betaling et passende tidspunkt efter perioden for aflæggelse af årsregnskaber.

Første opkrævning af bidrag forventes at finde sted i 2016, hvilket er sammenfaldende med at indskyder- og investorgarantiordningens formue forventes at være opbygget, hvorved pengeinstitutterne ikke belastes af bidragsbetaling til både indskyder- og investorgarantiordningen og afviklingsformuen.

EU-Kommissionen er beføjet til at præcisere hvorledes bidrag afpasses forholdsmæssigt. I medfør af det foreslåede stk. 8 kan erhvervs- og vækstministeren fastsætte nærmere regler om blandt andet bidragsfastsættelsen. Der skal i den forbindelse tages hensyn til ovenstående samt EU-Kommissionens retsakt. Der kan desuden fastsættes nærmere regler om forfaldstidspunkt for bidragsbetalingen.

Af det foreslåede *stk. 3* fremgår, at erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om, at op til 30 pct. af årets bidrag kan udgøres af betalingsforpligtelser. Der vil derved også kunne fastsættes en lavere procentsats, og fastsættes forskellige procentsatser afhængig af virksomhedstype, -størrelse, -risiko, mv.

Betalingsforpligtelser skal understøttes af sikkerheder. Sikkerhedsstillelsen for betalingsforpligtelserne skal bestå af aktiver med lav risiko, som står til rådighed for afdelingen. Sikkerhederne må ikke være behæftet med tredjemandsrettigheder. Ved aktiver med lav risiko menes poster, der er omfattet af de i tabel 1 i artikel 336 i forordning (EU) nr. 575/2013 angivne kategorier 1 eller 2, eller aktiver, der af Finanstilsynet betragtes som værende tilsvarende sikre.

Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) skal i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger (DGSD) udstede retningslinjer vedrørende disse betalingsforpligtelser. Finansiell Stabilitet skal tage disse retningslinjer i betragtning, når det skal vurderes, hvorvidt dele af formuen skal udgøres af betalingsforpligtelser.

Med det foreslåede *stk. 4* fastslås det, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at de disponible finansielle midler i afviklingsformuen til enhver tid er proportionale med afviklingsformuens potentielle forpligtelser, samt at afviklingsformuen kun investere i aktiver med lav risiko.

Med forslaget til *stk. 4*, påhviler det Finansiell Stabilitet at sikre, at afviklingsformuen disponible finansielle midler til enhver tid er proportional med de potentielle forpligtelser, som afviklingsfor-

muen har. Afviklingsformuen skal således have tilstrækkelig med disponible finansielle midler, således at afdelingen kan opfylde sine potentielle forpligtelser. Ved disponible finansielle midler menes kontanter, indskud og aktiver med lav risiko, som kan realiseres inden for en periode, der ikke overstiger udbetalingsfristen på 7 arbejdsdage, samt betalingsforpligtelser op til den tilladte grænse.

Ved aktiver med lav risiko menes poster, der er omfattet af de i tabel 1 i artikel 336 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013, EF-tidende nr. L 176, s. 1 (CRR) angivne kategorier 1 eller 2, eller aktiver, der af Finanstilsynet betragtes som værende tilsvarende sikre. Derudover skal Finansiell Stabilitet sikre, at afviklingsformuen med lav risiko og en tilstrækkelig diversificering for øje.

Bestemmelsen omhandler alene afviklingsformuens aktive placering af formuen og er ikke til hinder for, at afviklingsformuen kan modtage ejerandele i medfør af BRRD. Afkastet herfra tilfalder afviklingsformuen.

Finansiell Stabilitet kan udover ovenstående tillige opkræve ekstraordinære bidrag i medfør af det foreslåede stk. 5, hvis de finansielle forhold tilsiger det. Det vil sige, hvis de disponible finansielle midler i formuen ikke er tilstrækkelige til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med anvendelsen af afviklingsformuen. Disse ekstraordinære bidrag fordeles mellem virksomheder og filialer på samme måde som de ordinære bidrag. Ekstraordinære bidrag må ikke i det enkelte år overstige tre gange det årlige beløb af bidrag, som fastsættes efter stk. 3.

Finansiell Stabilitet kan helt eller delvist fritage en virksomhed eller filial fra det ekstraordinære bidrag til afviklingsfinansieringsordningen, hvis det er nødvendigt til beskyttelse af dens finansielle stilling. Sådanne fritagelser gives ikke for en længere periode end seks måneder, men kan fornyes efter anmodning fra virksomheden eller filialen. Bidraget skal ydes senere, når betalingen ikke længere er til fare for virksomhedens eller filialens finansielle stilling.

Det beløb, der opkræves som ekstraordinære bidrag til brug for dækning af tab ved bail-in jf. § 25, er i henhold til det foreslåede sidste punktum begrænset til en 3 års periode.

Det følger af det foreslåede *stk. 6*, at hvis afviklingsformuen ikke er tilstrækkelig, det vil sige, hvis de beløb, der er opkrævet til afviklingsformuen i henhold til stk. 1 og 2 ikke er tilstrækkelige til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med anvendelsen af afviklingsforanstaltningerne, og hvis de bidrag, som i medfør af stk. 5 kan opkræves ekstraordinært, ikke er umiddelbart tilgængelige, kan Finansiell Stabilitet fremsætte anmodning om lån via alternative finansieringsmidler. Det vil blandt andet sige via lån fra sektoren eller tredjemand.

I de tilfælde, hvor et sådan låneoptag er omfattet af udbudsreglerne vil Finansiell Stabilitet udbyde sådanne lånefaciliteter i medfør af de på dette tidspunkt gældende regler for udbud.

Afviklingsformuen vil ligeledes kunne skaffe midler via Finansiell Stabilitets adgang til statsligt genudlån, jf. § 66, stk. 5, i ekstraordinære tilfælde. Dette kan bl.a. være, hvor der ikke er mulighed for at fremskaffe de nødvendige midler inden for de krævede tidsrammer, fx ved en umiddelbar likviditetstilførsel til et broinstitut.

Såfremt det ikke er muligt at optage lån i henhold til det foreslåede *stk. 6*, eller dette ej heller er tilstrækkeligt til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med anvendelsen af afviklingsforanstaltningerne, kan Finansiell Stabilitet med erhvervs- og vækstministerens godkendelse optage lån hos afviklingsfinansieringsordninger i andre lande i Den Europæiske Union, eller lande som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område jf. det foreslåede *stk. 7*.

Det følger af BRRD, at efter en sådan anmodning, er det op til de enkelte afviklingsmyndigheder at afgøre, om denne vil yde lån til den afviklingsmyndighed, der har fremsat anmodningen, eventuelt efter høring af eller samtykke fra det kompetente ministerium. Beslutningen træffes inden for et passende tidsrum.

Ved tildeling af et lån på tværs af landegrænser følger det endvidere af BRRD, at rentesatsen, tilbagebetalingsperioden og andre vilkår og betingelser for lånene aftales mellem den låntagende afviklingsmyndighed og den eller de långivende afviklingsmyndigheder/formuer. Alle de deltagende afviklingsmyndigheder/formuers lån skal have samme rentesats, tilbagebetalingsperiode og andre vilkår og betingelser, medmindre alle deltagende afviklingsmyndigheder/formuer bliver enige om andet.

Den enkelte afviklingsmyndigheds/formues udlånte beløb skal være pro rata af de dækkede indskud i denne afviklingsmyndigheds/formues medlemsstat i forhold til det samlede dækkede indskud i medlemsstaternes deltagende afviklingsmyndighed/formue. Disse bidragssatser kan varieres efter aftale mellem alle deltagende afviklingsmyndigheder/formuer.

Et udestående lån til en afviklingsmyndighed/formue i en anden medlemsstat i henhold til nærværende artikel skal behandles som et aktiv tilhørende den afviklingsmyndighed/formue, der har ydet lånet, og kan medregnes i denne afviklingsmyndigheds/formues målfinansieringsniveau. Finansiell Stabilitets udlån til en anden afviklingsmyndighed indebærer således ikke i sig selv, at der skal ske yderligere opkrævning fra bidragsydende virksomheder her i landet.

Afviklingsformuen her i landet vil ligeledes med erhvervs- og vækstministerens godkendelse kunne yde lån til andre landes afviklingsformuer, jf. § 57, *stk. 1, nr. 8*.

Det foreslåede *stk. 8* bemyndiger erhvervs- og vækstministeren til at fastsætter nærmere regler om administrationen af afviklingsformuen, herunder bidragsfastsættelsen, jf. *stk. 2*, betalingsforpligtelser, indberetning af oplysninger til brug for fastsættelsen af bidrag, og om frist for indbetaling af årlige og ekstraordinære bidrag.

Der henvises til bemærkningerne til *stk. 2-5* for nærmere herom.

For så vidt angår indberetning af oplysninger, har Finansiell Stabilitet til brug for fastsættelse af bidraget for de enkelte virksomheder og filialer brug for at modtage en række oplysninger, herunder opgørelse af de dækkede indskud.

Der kan derfor fastsættes nærmere regler om en årlig indberetning. Det forventes, at der vil blive fastsat en frist for indberetning primo året baseret på oplysninger pr. 31. december. Denne opgørelsesdato vil sikre, at der i et vist omfang vil blive tale om genbrug af data fra årsrapporten. Der kan

desuden fastsættes nærmere regler om, at indberetningen skal attesteres af den generalforsamlingsvalgte revisor.

Det følger af artikel 103, stk. 8, i BRRD at Kommissionen tildeles beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i relation til indberetning og kontrol af bidragsopkrævningen. Der vil ligeledes kunne tages højde herfor ved fastsættelsen af reglerne.

I henhold til lov om en indskyder- og investorgarantiordning foretages opgørelsen af dækkede nettoindskud efter de gældende regler pr. 1. oktober. Af administrative hensyn vil opgørelsesdato og den heraf afledte effekt på indbetalingstidspunkt blive konsekvensrettet i lov om en indskyder- og investorgarantiordningen.

Til § 57

Bestemmelsen gennemfører artikel 101 og 107 i BRRD.

Afviklingsformuen skal ikke anvendes direkte til at absorbere de tab, som en virksomhed eller enhed har lidt, eller til at rekapitalisere en virksomhed eller enhed. I tilfælde af at anvendelsen af afviklingsformuen indirekte medfører, at en del af de tab, som en virksomhed, enhed eller en filial har lidt, dækkes af afviklingsformuen, finder principperne for anvendelse af afviklingsformuen til bail-in anvendelse.

Det foreslåede *stk.* 1 oplister de tilfælde, hvor afviklingsformuen kan anvendes. Dette omfatter, at

- 1) garantere aktiver og forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling, dets datterselskaber, et broinstitut eller et porteføljeadministrationsselskab,
- 2) yde lån til virksomheden eller enheden under afvikling, dets datterselskaber, et broinstitut eller et porteføljeadministrationsselskab,
- 3) købe aktiver i virksomheden eller enheden under afvikling,
- 4) yde kapitalbidrag til et broinstitut og et porteføljeadministrationsselskab,
- 5) udbetale kompensation til ejere af ejerskabsinstrumenter eller kreditorer i overensstemmelse med § 48
- 6) yde et bidrag til virksomheden eller enheden under afvikling, undtagen et realkreditinstitut, i stedet for nedskrivningen eller konverteringen af visse kreditors passiver, når bail-in anvendes, og Finansiell Stabilitet beslutter at udelukke visse kreditorer fra bail-in anvendelsesområde i overensstemmelse med § 24,
- 7) yde et bidrag til virksomheden eller enheden under afvikling, undtagen realkreditinstitutter, i medfør af § 25, stk. 4,
- 8) yde lån til andre landes finansieringsordninger efter erhvervs- og vækstministerens godkendelse, og
- 9) iværksætte enhver kombination af de i nr. 1-7 omhandlede foranstaltninger.

I forhold til nr. 6 og 7 bemærkes, at realkreditinstitutter udtrykkeligt er undtaget. Dette er en følge af, at bail-in ikke finder anvendelse på realkreditinstitutterne, hvorfor det heller ikke er muligt at yde bidrag fra afviklingsformuen til tabsabsorbering og rekapitalisering.

Afviklingsforanstaltningerne skal finansieres af afviklingsformuen, men kan suppleres med ekstraordinære bidragsopkrævninger, lån fra alternative finansieringskilder samt låntagning fra andre lan-

des finansieringsordninger, jf. det foreslåede § 56, såfremt formuens størrelse ikke er fyldestgørende.

I de tilfælde, hvor afviklingsformuen anvendes til at yde lån til virksomheden eller enhed, dets datterselskab, et broinstitut eller et porteføljeadministrationsselskab kan Finansiell Stabilitet kræve at der stilles sikkerhed herfor. Sikkerhedsstillelse kan bl.a. omfatte aktierne i virksomheden eller enheden eller aktiver med lav risiko.

Lånene vil blive ydet på markedsmæssige vilkår.

Finansiell Stabilitets mulighed for via afviklingsformuen at kunne yde af lån eller garantere aktiver og forpligtelser til virksomheder eller enheder under afviklings vil fx kunne anvendes til at understøtte likviditet i den første fase efter at virksomheden/enheden er blevet rekapitaliseret ved bail-in, indtil investorernes tillid er genoprettet.

I de tilfælde, hvor afviklingsformuen anvendes i forbindelse med afviklingsforanstaltninger over for et grænseoverskridende virksomhed, enhed eller koncern, fastætter det foreslåede *stk. 2*, at der skal udarbejdes en finansieringsplan mellem afviklingsmyndighederne, således at de enkeltes bidrag fordeles.

Finansieringsplanen udarbejdes af koncernafviklingsmyndigheden efter høring af de involverede afviklingsmyndigheder for den pågældende koncern, og skal blandt andet omfatte den gennemførte værdiansættelse og de tab, der skal anerkendes af den berørte koncernenhed på det tidspunkt, hvor afviklingsværktøjerne anvendes. Desuden skal de tab, som hver klasse af ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer har lidt i de enkelte koncernenheder, samt ethvert bidrag, som indskudsgarantiordninger vil blive pålagt at yde, fremgå. I forhold til afviklingsformuen skal blandt andet fremgå det samlede finansieringsbehov, det beløb, som hver af de nationale finansieringsordninger i de medlemsstater, hvor der er etableret berørte koncernenheder, skal bidrage med, og grundlaget for beregningen heraf.

Medmindre andet er aftalt i finansieringsplanen, skal grundlaget for beregning af bidrag fra hver enkelt national finansieringsordning navnlig tage hensyn til

- a) den del af koncernens risikovægtede aktiver, der indehaves af de omfattede virksomheder, der er etableret i afviklingsfinansieringsordningens medlemsstat,
- b) den del af koncernens aktiver, der indehaves af de omfattede virksomheder, der er etableret i afviklingsfinansieringsordningens medlemsstat,
- c) den del af tabet, der har givet anledning til et behov for koncernafvikling, og som stammer fra koncernenheder, der er under tilsyn af kompetente myndigheder i afviklingsfinansieringsordningens medlemsstat, og
- d) den del af koncernfinansieringsordningernes ressourcer, der i henhold til finansieringsplanen forventes at være direkte til gavn for koncernenheder, der er etableret i afviklingsfinansieringsordningens medlemsstat.

Til kapitel 12

Til § 58

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 3 i BRRD.

Med forslaget til denne lov udpeges Finansiell Stabilitet til at varetage en del af de opgaver, som i BRRD er tillagt den såkaldte ”afviklingsmyndighed”. Med dette lovforslag og forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love foretages en opdeling af opgaverne i BRRD, således at de kompetencer og opgaver, der vedrører levedygtige virksomheder varetages af Finanstilsynet, mens den del, der vedrører afviklingen eller restruktureringen af nødlidende virksomheder placeres i Finansiell Stabilitet. Fordelingen af afviklingskompetencer og opgaver mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet medfører endvidere, at reelle myndighedsopgaver (som fx afgivelse af påbud, indhentelse af oplysninger) placeres i Finanstilsynet, mens de mere forretningsorienterede opgaver (som fx selve udarbejdelsen men ikke vedtagelsen af afviklingsplaner og gennemførelse af afviklingsforanstaltninger) placeres hos Finansiell Stabilitet.

Med lovforslaget foreslås samtidig gennemført en omdannelse af Finansiell Stabilitet A/S til en selvstændig offentlig virksomhed.

Finansiell Stabilitet A/S blev stiftet af staten i forbindelse med Bankpakke 1 i medfør af lov om finansiell stabilitet, jf. lov nr. 1003 af 10. oktober 2008. Finansiell Stabilitet A/S er på nuværende tidspunkt reguleret af lov om finansiell stabilitet. Der udarbejdes med dette lovforslag en samlet lov om den fremadrettede afvikling af de omfattede virksomheder. Det er samtidig hensigten, at lov om finansiell stabilitet skal ophæves, når alle eksisterende aktiviteter i henhold til pågældende lov er afviklet. På denne baggrund, og da der samtidig gennemføres en omdannelse af Finansiell Stabilitet A/S til en selvstændig offentlig virksomhed, foreslås det, at reglerne om Finansiell Stabilitet flyttes til denne nye lov. Bestemmelserne vil samtidig blive ophævet i lov om finansiell stabilitet, jf. § 2 i forslaget til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love.

Ved aftale af 10. oktober 2013 mellem regeringen (Socialdemokraterne, Radikale Venstre og Socialistisk Folkeparti) og Venstre, Dansk Folkeparti, Liberal Alliance og Det Konservative Folkeparti om regulering af systemisk vigtige finansielle institutter (SIFI) samt krav til alle banker og realkreditinstitutter om mere og bedre kapital og højere likviditet blev det aftalt, at Finansiell Stabilitet A/S ”i en tilpasset form” skal varetage opgaven som national afviklingsmyndighed, idet Finansiell Stabilitet A/S gennem sit hidtidige virke har opbygget kompetencer og viden herom.

Med lovforslaget gennemføres denne tilpasning i form af, at Finansiell Stabilitet A/S omdannes til en selvstændig offentlig virksomhed. Virksomheden gives de nødvendige beføjelser til at varetage opgaverne som afviklingsmyndighed efter BRRD, når Finanstilsynet har vurderet virksomheden eller enheden nødlidende eller forventelig nødlidende, og der ikke vurderes at være andre løsninger på virksomhedens eller enhedens problemer.

Det forudsættes med den foreslåede bestemmelse, at erhvervs- og vækstministeren etablerer Finansiell Stabilitet som en selvstændig offentlig virksomhed. Virksomheden indgår ikke i den offentlige forvaltning. Der vil dermed ikke være rekursadgang til erhvervs- og vækstministeren.

Det følger i øvrigt af etableringen som en selvstændig offentlig virksomhed, at Finansiell Stabilitet i retlig henseende bliver en selvstændig juridisk person og inden for de begrænsninger, der fastlægges i lovgivning og vedtægter, kan optræde som en sådan. I det omfang staten i dag hæfter for Finansiell Stabilitet A/S' forpligtelser, forbliver denne hæftelse intakt.

Erhvervs- og vækstministeren har efter bestemmelsen i stk. 2 mulighed for at ændre Finansiell Stabilitets navn, hvilket i givet fald vil ske på et virksomhedsmøde.

Af det foreslåede stk. 3 fremgår, at Finansiell Stabilitet skal anmeldes og registreres i Erhvervsstyrelsen efter reglerne i selskabsloven. Anmeldelsen skal blandt andet indeholde virksomhedens navn, adresse, første regnskabsperiode samt fulde navn, stilling og bopæl for bestyrelsesmedlemmer, direktører og revisorer. Derudover gælder det bl.a. for vedtægtsændringer, at de skal anmeldes til Erhvervsstyrelsen senest 4 uger efter, at de er vedtaget, medmindre andet er bestemt i lovgivningen.

Til § 59

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 84 i BRRD.

Finansiell Stabilitet har til formål overordnet via virksomhedens varetagelse af sine opgaver at medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark. Dette sker bl.a. gennem varetagelsen af de opgaver og beføjelser, der henlægges til Finansiell Stabilitet i medfør af denne lov og i medfør af lov om en indskyder- og investorgarantiordning, samt opgaver og beføjelser, som i øvrigt er henlagt til Finansiell Stabilitet ved lov eller af erhvervs- og vækstministeren. Dette er for eksempel afviklingen af de resterende aktiviteter overtaget ved omdannelsen i medfør af § 61 fra Finansiell Stabilitet A/S.

Finansiell Stabilitet skal varetage de opgaver, der er fastlagt i denne lov, samt anden lovgivning, herunder lov om finansiell virksomhed og lov om en garantiordning for indskydere og investorer, jf. det foreslåede stk. 1. Dette omfatter bl.a. opgaverne i forbindelse med udarbejdelse af afviklingsplaner i lov om finansiell virksomhed, iværksættelse af afviklingsforanstaltninger i denne lov, og administration af indskyder- og investorgarantiformuen. Finansiell Stabilitet forventes herudover at få en række mere traditionelle opgaver som tilknyttet til Erhvervs- og Vækstministeriet, såsom ministerbetjening, lovforberedende arbejde og repræsentation af Danmark på ministeriets vegne i relevante internationale fora.

Finansiell Stabilitet vil fortsat have aktiviteter fra de overtagne pengeinstitutter under tidligere afviklings- og krisehåndteringsordninger (Bankpakke 1, Kreditpakken, Exit- og konsolideringspakkerne og Udviklingspakken), jf. det foreslåede § 61.

Af det foreslåede stk. 2 fremgår, at erhvervs- og vækstministeren konkret kan beslutte at henlægge øvrige opgaver til Finansiell Stabilitet, som ikke fremgår af denne lov. Det kan eksempelvis være opgaver, der følger af et aktstykke vedtaget af Finansudvalget.

Som led i de afviklingsforanstaltninger, som Finansiell Stabilitet kan udøve, vil Finansiell Stabilitet skulle oprette forskellige datterselskaber, samt i øvrigt kunne overtage aktierne i et nødlidende institut. Finansiell Stabilitet vil således i en række tilfælde kunne blive ejer af selskaber, der dermed etableres som datterselskaber til Finansiell Stabilitet, jf. det foreslåede stk. 3.

Finansiell Stabilitet kan således som led i varetagelsen af selskabets opgaver etablere datterselskaber erhverve ejerandele i andre selskaber med begrænset ansvar, samt indgå samarbejdsaftaler o.l. Der vil både kunne være tale om finansielle og ikke-finansielle datterselskaber. Datterselskaberne skal overholde den relevante lovgivning, herunder om regnskabsaflæggelse og revision.

Med det foreslåede stk. 4 fastslås, at forvaltningsloven og lov om offentlighed i forvaltningen ikke gælder for Finansiell Stabilitet. Opgavefordelingen mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er

foretaget således, at de forvaltningsretlige afgørelser over for virksomheder og enheder i medfør af de regler, der gennemfører BRRD, placeres i Finanstilsynet. Finansiell Stabilitets opgaver er af operationel og kommerciel karakter med henblik på at iværksætte de afviklingsforanstaltninger, der er nødvendige i de konkrete tilfælde. Dette er også i overensstemmelse med den fordeling, der er i dag.

For så vidt angår offentlighedsloven bemærkes desuden, at BRRD pålægger Finansiell Stabilitet en tavshedspligt, hvorefter der alene kan videregives oplysninger til en nærmere opremsat liste af enheder og personer, jf. også det foreslåede stk. 6 om tavshedspligten for Finansiell Stabilitet.

For så vidt angår forvaltningsloven bemærkes, at bestemmelsen ikke ændrer på, at forvaltningsloven finder anvendelse på Finansiell Stabilitets opgaver i forbindelse med udstedelse af individuelle statsgarantier i medfør af Kreditpakken.

Selvom Finansiell Stabilitet ikke er omfattet af forvaltningsloven direkte, skal selskabet i sin virksomhed overholde almindelige forvaltningsretlige principper i relevant omfang om fx proportionalitet og forbuddet om at sætte skøn under regel.

Af det foreslåede stk. 5 fremgår, at Finansiell Stabilitet omfattes af selskabsloven, herunder reglerne for statslige aktieselskaber, med de tilpasninger, som er en konsekvens af denne lov. At Finansiell Stabilitet er omfattet af de bestemmelser, der gælder for statslige aktieselskaber, indebærer endvidere, at hvad der er fastsat om datterselskaber under statslige aktieselskaber i selskabsloven tilsvarende vil skulle gælde for datterselskaber under Finansiell Stabilitet. De af Finansiell Stabilitets datterselskaber, der er organiseret som aktieselskaber, er således ikke underlagt de i selskabsloven særlige regler for statslige aktieselskaber, jf. selskabslovens § 352, stk. 1.

Med stk. 6 foreslås det, at kapitel 9 i lov om finansiell virksomhed skal finde tilsvarende anvendelse på bestyrelsesmedlemmer, direktører, revisorer, vurderingsmænd, administratorer samt øvrige ansatte i Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber. Hermed fastslås, at denne personkreds er underlagt samme tavshedspligt, som gælder i finansielle virksomheder mv.

Det indebærer, at der ikke uberettiget må videregives fortrolige oplysninger, som de pågældende er blevet bekendt med under udøvelsen af deres hverv. Den, som modtager oplysninger fra personkredsen, omfattes ligeledes af denne tavshedspligt.

Fortrolige oplysninger omfatter som udgangspunkt alle oplysninger. Hvis oplysningerne er offentligt tilgængelige, kan oplysningerne ikke anses for fortrolige og omfattes derfor ikke af tavshedspligten.

Tavshedspligten er af afgørende betydning for, at Finansiell Stabilitet kan få den nødvendige indsigt i en virksomheds eller enheds forhold til at kunne gennemføre en værdiansættelse og iværksætte afviklingsforanstaltninger. For at Finansiell Stabilitet kan få alle nødvendige oplysninger i en given sag, må virksomhederne og deres kunder kunne nære tillid til, at Finansiell Stabilitet ikke videregiver fortrolige oplysninger.

Tavshedspligten, og vurderingen af, hvornår der er tale om en berettiget videregivelse af fortrolige oplysninger, skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets opgaver. I medfør af denne lov og lov om finansiell virksomhed skal Finansiell Stabilitet samarbejde med andre myndigheder i en række sager, her-

under Finanstilsynet, Erhvervs- og Vækstministeriet, Danmarks Nationalbank, og tilsvarende udenlandske myndigheder. Desuden skal Finansiell Stabilitet i en række tilfælde forsøge at sælge eller overdrage hele eller dele af virksomheder eller enheder til private købere, herunder ved åbne og transparente salgsprocesser, som ligeledes kan indebære videregivelse af fortrolige oplysninger.

I medfør af BRRD skal Finansiell Stabilitet bl.a. underrette og udveksle oplysninger med andre afviklingsmyndigheder, Finanstilsynet og andre tilsynsmyndigheder, kompetente ministerier, herunder Erhvervs- og Vækstministeriet, centralbanker, herunder Danmarks Nationalbank og indskydergarantiordninger. Modtagerne af oplysninger bliver underlagt tilsvarende tavshedspligt ved modtagelsen af oplysningerne, jf. § 117, stk. 2, i lov om finansiell virksomhed.

Desuden er Finansiell Stabilitet undergivet Rigsrevisionens forvaltningskontrol, og skal således også videregive oplysninger hertil, til brug for Rigsrevisionens opgaver.

Til § 60

Med § 60 foreslås det, at hvis en virksomhed eller enhed erklæres konkurs, kan Finansiell Stabilitet indgå aftale med konkursboet om administration og afvikling af aktiviteterne, med henblik på at benytte Finansiell Stabilitets erfaringer med afvikling af sådanne virksomheder, til det bedst mulige resultat for kreditorerne.

Situationen kan opstå, hvor en virksomhed ikke opfylder afviklingsbetingelserne, og dermed ikke afvikles efter reglerne i denne lov, og der i øvrigt ikke findes andre løsninger på virksomhedens problemer, hvorfor virksomheden tages under konkursbehandling. Kurator har i de tilfælde mulighed for at lade Finansiell Stabilitet bistå med afviklingen af konkursboet på en måde, der i den konkrete situation er bedst egnet.

Afviklingen skal ske i henhold til en aftale mellem konkursboet og Finansiell Stabilitet, og Finansiell Stabilitets omkostninger ved afviklingen, herunder til evt. kapitalisering og funding af datterselskabet, skal afholdes af konkursboet i overensstemmelse med reglerne herfor.

Det skal sikres, at myndigheder modtager meddelelse herom, når det er relevant, fx Danmarks Nationalbank, hvor der er behov for at opretholde adgangen til betalingssystemer mv.

I medfør af det foreslåede stk. 2 bemyndiges erhvervs- og vækstministeren til at fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitets afvikling af aktiviteter i medfør af stk. 1. Dette skal sikre, at der kan fastsætte nærmere regler til eksempelvis at opfylde krav fra EU-Kommissionen i medfør af statsstøttere reglerne.

Til § 61

Alle de eksisterende aktiviteter vedrørende afviklings- og krisehåndtering i medfør af de såkaldte bankpakke 1-5, som det fremgår af den gældende lov om finansiell stabilitet, samt Roskilde Bank er samlet i Finansiell Stabilitet A/S og i datterselskaber hertil. Da bankpakkerne håndteres på forskellige regning (statens, indskyder- og investorgarantiordningens, kreditorers og FIH-koncernen) er koncernstrukturen oprettet således, at der kan udarbejdes selvstændige regnskaber for de overtagne institutter. De relevante dele af lov om finansiell stabilitet opretholdes for de resterende aktiviteter.

Finansiell Stabilitet A/S omdannes til en selvstændig offentlig virksomhed, således at virksomheden etableres i regnskabsmæssig henseende med virkning fra 1. januar 2015, jf. § 76, stk. 2. Det statsli-

ge aktieselskab Finansiell Stabilitet A/S' aktiver og passiver indskydes i den forbindelse i virksomheden.

Den selvstændige offentlige virksomhed overtager samtlige af Finansiell Stabilitet A/S' aktiver og passiver og indtræder i samtlige rettigheder og forpligtelser i forbindelse hermed. Der sker således universalsuccession.

I overensstemmelse med princippet i selskabslovens § 40, stk. 6, gennemføres omdannelsen af det statslige aktieselskab til en selvstændig offentlig virksomhed med tilbagevirkende kraft fra den 1. januar 2015, idet der er tale om overtagelse af en bestående virksomhed.

Samtlige aktiver & passiver vil blive overført, hvorfor den selvstændige offentlige virksomheds egenkapitals størrelse er identisk med Finansiell Stabilitet A/S' ultimo 2014. Eventuelt udbytte til staten fra Finansiell Stabilitet A/S i april 2015 vil således være vist som udbytte i åbningsbalancen.

Det betyder blandt andet at al ejendom og løsøre m.v., og alle passiver og forpligtelser, herunder personalemæssige forpligtelser, overtages af Finansiell Stabilitet, ligesom virksomheden indtræder i alle kontrakter og andre forpligtende retsforhold på samme vilkår, som har været gældende for Finansiell Stabilitet A/S.

I det omfang staten i dag hæfter for Finansiell Stabilitet A/S' forpligtelser, forbliver denne hæftelse intakt.

Selskabet har desuden fortsat adgang til statsligt genudlån. Finansiell Stabilitet vil ligeledes fremadrettet følge reglerne for statslige aktieselskaber, herunder for oplysningspligter.

Finansiell Stabilitet skal sikre, at de eksisterende aktiviteter kan videreføres med henblik på endelig afvikling, og holdes afskilt, således at der kan ske afregning i overensstemmelse med de gældende regler.

Til § 62

Erhvervs- og vækstministeren vil som følge af organiseringen af Finansiell Stabilitet som en selvstændig offentlig virksomhed være enejer af Finansiell Stabilitet. Ministeren vil blive sidestillet med en eneaktionær og vil udøve de beføjelser, der normalt varetages af generalforsamlingen i et aktieselskab, jf. det foreslåede stk. 1. De beføjelser, der tilkommer generalforsamlingen i et aktieselskab, udøves primært på det årlige ordinære virksomhedsmøde.

Det er hensigten, at ministeren eller dennes stedfortræder i tillæg som supplement til virksomhedsmødet vil afholde orienteringsmøder med virksomheden. Erhvervs- og vækstministeren kan herudover indkalde til ad hoc møder, når ministeren finder det hensigtsmæssigt. Vedtægterne, der skal fastlægges i medfør af det foreslåede stk. 3 fastlægger nærmere bestemmelser om orienteringsmøder og ad hoc møder.

Erhvervs- og vækstministerens nærmere beføjelser vedrørende visse konkrete beslutninger fremgår af det foreslåede § 63. Desuden skal ministeren bl.a. godkende årsrapporter, jf. det foreslåede § 71, stk. 3, samt vælger bestyrelsen og fastsætter bestyrelsens vederlag, jf. § 65.

Finansiell Stabilitet skal efter det foreslåede stk. 2 afholde generalforsamling i form af et virksomhedsmøde. Virksomhedsmødet svarer således til generalforsamlingen i et aktieselskab. De nærmere bestemmelser vedrørende afholdelsen af virksomhedsmødet vil fremgå af vedtægterne.

Det foreslås i stk. 3, at erhvervs- og vækstministeren skal fastsætte Finansiell Stabilitets vedtægter. Vedtægterne skal indeholde nærmere retningslinjer for virksomhedens udøvelse. Vedtægterne vil blandt andet indeholde bestemmelser om dispositioner, der skal forelægges erhvervs- og vækstministeren til godkendelse, jf. § 63, ligesom det vil blive fastslået, at Finansiell Stabilitet er forpligtet til at orientere erhvervs- og vækstministeren om sager af væsentlig betydning for virksomheden, jf. § 64. Erhvervs- og vækstministeren kan ændre vedtægterne efter behov. Vedtægterne skal endvidere anmeldes til Erhvervsstyrelsen og vil blive offentligt tilgængelige, jf. det foreslåede § 58, stk. 3.

Til § 63

Den foreslåede § 63 angiver de situationer, hvor beslutningskompetencen i henhold til denne lov er henlagt til erhvervs- og vækstministeren. Ministeren træffer sine beslutninger på efter indstilling fra bestyrelsen i Finansiell Stabilitet.

I medfør af nr. 1 omfatter dette for det første beslutning om valg af afviklingsværktøjer, jf. § 11, for virksomheder eller enheder med systemisk betydning. Dette vil både gælde for et udpeget systemisk vigtigt finansielt institut og et globalt systemisk vigtigt finansielt institut, jf. §§ 308 og 310 i lov om finansiell virksomhed, men også i tilfælde, hvor en flerhed af institutter er nødlidende og skal afvikles, og det kan have systemisk betydning.

Det er desuden erhvervs- og vækstministeren der med Folketingets bevilling træffer beslutning om anvendelse af offentlige stabiliseringsinstrumenter, jf. kapitel 9.

Derudover skal erhvervs- og vækstministeren, jf. det foreslåede nr. 3 og 4, træffe beslutningen, hvis der skal anmodes om lån fra andre landes finansieringsordninger, eller når der skal træffes beslutning om, hvorvidt der skal ydes lån til andre landes finansieringsordninger, jf. det foreslåede jf. § 56, stk. 7, hhv. § 57, stk. 1, nr. 8.

Desuden er det ministeren, der udsteder de bekendtgørelser, der gives hjemmel til i loven. For så vidt angår bemyndigelsen til at fastsætte nærmere regler om forhøjelse af afviklingsformuen, jf. § 55, stk. 5, sker dette ligeledes efter indstilling fra Finansiell Stabilitet.

Det fremgår af stk. 2, at erhvervs- og vækstministeren træffer sine beslutning ved skriftlig meddelelse til bestyrelsen i Finansiell Stabilitet.

Til § 64

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 3 og artikel 90 i BRRD.

Den foreslåede § 64 regulerer Finansiell Stabilitets pligt til at orientere erhvervs- og vækstministeren om forhold, som er af væsentlig økonomisk eller politisk betydning for selskabet. Ministeren vil således løbende modtage orientering om væsentlige forhold. Der er ikke en egentlig instruktionsbeføjelse udover i de forhold, hvor det udtrykkeligt fremgår af loven, at ministeren skal godkende eller træffe beslutning. Derudover har erhvervs- og vækstministeren beføjelser som led i ministerens varetagelse af ejerinteresser på virksomhedsmødet i Finansiell Stabilitet, jf. det foreslåede § 63.

I medfør af den foreslåede stk. 1 skal Finansiell Stabilitet orientere erhvervs- og vækstministeren om forhold, som er af væsentlig økonomisk eller politisk betydning. Finansiell Stabilitet vil i medfør heraf også skulle orientere om hændelser, der medfører større fravigelser i tidligere udmeldte forventede økonomiske resultater, væsentlige ændringer i selskabets strategi eller beslutninger af stor strategisk rækkevidde. Dette er i overensstemmelse med de nuværende forhold i Finansiell Stabilitet A/S, hvor denne orienteringspligt fremgår af Finansiell Stabilitet A/S' vedtægter.

Det følger desuden af BRRD, at Finansiell Stabilitet skal informere ministeren om beslutninger, der træffes iht. direktivet. Denne underretningspligt er konkretiseret i art. 90, der fastsætter underretningspligten i forbindelse med Finansiell Stabilitets beslutninger om iværksættelse af afviklingsforanstaltninger, herunder hvad underretningen skal indeholde.

Tilsvarende fremgår den af stk. 2 foreslåede oplysningspligt over for erhvervs- og vækstministeren af Finansiell Stabilitets vedtægter. Efter stk. 2 kan ministeren kræve de oplysninger, der vurderes nødvendig for ministerens overordnede tilsyn med Finansiell Stabilitet.

Finansiell Stabilitet videregivelse af fortrolige oplysninger skal ske under iagttagelse af kapitel 9 i lov om finansiell virksomhed, jf. det foreslåede § 59, stk. 6.

Det foreslås i stk. 3, at ansatte i Erhvervs og Vækstministeriet, der i medfør af denne lov modtager oplysninger om virksomheder, enheder mv., under ansvar efter straffelovens §§ 152-152 e har tavshedspligt i forhold til de oplysninger, som de i den forbindelse opnår kendskab til.

Indførelsen af denne særlige tavshedspligt for de omhandlede personer skal ses på baggrund af karakteren af de oplysninger, som vil blive behandlet i forberedelsen og håndtering af virksomheder og enheder i henhold til denne lov. BRRD pålægger således myndigheder mv., der modtager oplysninger omfattet af BRRD en streng tavshedspligt af hensyn til, at der er tale om meget følsomme oplysninger. Det betyder bl.a., at alle der kommer i besiddelse af fortrolige oplysninger er omfattet af en strafbelagt tavshedspligt.

Tavshedspligten vil også gælde efter et eventuelt ansættelses- eller kontraktforholds ophør, jf. straffelovens §§ 152-152 e.

Den foreslåede særlige tavshedspligtsbestemmelse vil i øvrigt have den virkning, at der ikke vil være aktindsigt efter offentlighedsloven i de omhandlede oplysninger. Det understreges samtidig, at ministeren ikke generelt kan videregive oplysninger til Folketinget under hensyntagen til denne tavshedspligt, men alene, hvor der skal træffes afgørelse om en konkret bevilling.

Til § 65

Finansiell Stabilitet vil efter det foreslåede stk. 1 blive ledet af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen skal sikre, at Finansiell Stabilitet drives forsvarligt og i overensstemmelse med sit formål. Bestyrelsen træffer beslutning i alle spørgsmål, som er af væsentlig betydning, herunder den overordnede tilrettelæggelse af Finansiell Stabilitets arbejde inden for de retningslinjer, som er fastlagt af erhvervs- og vækstministeren. Bestyrelsen vil være ansvarlig for Finansiell Stabilitets organisation og virksomhed over for erhvervs- og vækstministeren og kan ifalde ansvar efter dansk rets almindelige regler. Bestyrelsen ansætter en direktion, jf. det foreslåede § 66.

Af det foreslåede stk. 2, fremgår, at Finansiell Stabilitet skal ledes af en bestyrelse på op til 7 medlemmer, herunder en formand og næstformand. Erhvervs- og vækstministeren vælger denne bestyrelse på virksomhedsmødet. Der sker derved ikke en ændring heraf som følge af omdannelsen til selvstændig offentlig virksomhed. Med henvisningen til at selskabsloven finder anvendelse med de nødvendige tilpasninger, jf. § 59, stk. 5, følger, at bestyrelsen skal bestå af mindst 3 medlemmer.

Erhvervs- og vækstministeren vælger hvert medlem for op til et år ad gangen med mulighed for at genvælge dem. Bestemmelsen er indsat med henblik på at sikre løbende fornyelse og kontinuitet i bestyrelsens sammensætning. Perioden er i overensstemmelse med den generelle praksis for statslige aktieselskaber og anbefalingerne fra komiteén for god selskabsledelse fra 2013, hvor der lægges op til, at det øverste ledelsesorgan hvert år bør evaluere sin personsammensætning med henblik på at øge værdiskabelsen og sikre den nødvendige fornyelse sammenholdt med ønsket om kontinuitet.

For samtidig at sikre, at den erfaring og viden, man som bestyrelsesmedlem kommer i besiddelse af, bevares i bestyrelsen, er der hvert år mulighed for forlængelse af posten som bestyrelsesmedlem for et år. Der sættes ingen begrænsninger for, hvor mange gange et bestyrelsesmedlem kan blive genvalgt. Det er således ikke hensigten, at hele bestyrelsen udskiftes hvert år, idet det er væsentligt at bevare opbygget viden og erfaring, men samtidig også give mulighed for, at der løbende kan ske valg af nye bestyrelsesmedlemmer for derigennem at sikre fornyelse.

Bestyrelsen vil almindeligvis træffe afgørelse ved simpelt flertal, og formandens stemme er afgørende ved stemmelighed. Bestyrelsen fastsætter selv sin forretningsorden for sit virke indeholdende retningslinjer for mødefrekvens, mødeform, opgaver m.v., jf. det foreslåede stk. 3.

Ved erhvervs- og vækstministerens valg af bestyrelsesmedlemmer på virksomhedsmødet bør det tilstræbes, at den fornødne faglige viden om selskabets opgaver, er repræsenteret i bestyrelsen, jf. stk. 4. Bestyrelsen skal sammensættes, så den samlet set har de fornødne kompetencer til at varetage virksomhedens formål, herunder den fornødne faglige, forretningsmæssige, ledelsesmæssige og økonomiske indsigt. Dette indebærer, at der i bestyrelsen bl.a. skal være kompetencer inden for drift af de omfattede virksomheder, forretningsmæssig indsigt, indsigt i forbruger- og investorforhold samt erfaring med salg af hele eller dele af virksomheder.

Med det foreslåede stk. 5 fastslås, at medarbejderne i Finansiell Stabilitet ikke har ret til at vælge medlemmer til Finansiell Stabilitets bestyrelse og medarbejderne i Finansiell Stabilitets datterselskaber har ikke ret til at vælge koncernrepræsentanter til Finansiell Stabilitets bestyrelse. Der vil dermed ikke blive valgt medarbejderrepræsentanter til Finansiell Stabilitets bestyrelse. Dette skal ses på baggrund af typen af beslutninger, Finansiell Stabilitets bestyrelse skal træffe. Desuden vil Finansiell Stabilitets datterselskaber typisk alene være datterselskaber i en periode indtil Finansiell Stabilitet gennemfører afvikling eller frasalg, hvor koncernrepræsentation vil være uhensigtsmæssig.

Bestemmelsen ændrer ikke på medarbejderes ret til repræsentation i datterselskaber i henhold til selskabsloven.

I medfør af det foreslåede stk. 6 fastsætter erhvervs- og vækstministeren bestyrelsens honorar på det ordinære virksomhedsmøde. Vederlaget til fastsættes for tiden frem til næste ordinære virksomhedsmøde under hensyntagen til hvervets art og arbejdets omfang.

Til § 66

Bestyrelsen ansætter en direktion, der forestår den daglige ledelse af Finansiell Stabilitet på baggrund af bestyrelsens retningslinjer. Bestyrelsen fastsætter den nærmere opgavefordeling mellem bestyrelsen og direktionen i en direktionsinstruks.

Til § 67

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 3, 40 og 42 i BRRD.

De foreslåede stk. 1-3 er en videreførelse af det eksisterende § 6, stk. 3-5, i lov om finansiell stabilitet, der implementerede og videreførte bestemmelserne i aktstykke 17 af 5. november 2009 i lov om finansiell stabilitet. I det omfang der allerede er truffet beslutning om skadesløsholdelse, opretholdes denne.

Efter akt 17 af 5. november 2009 og den efterfølgende tekstanmærkning på tillægsbevillingsloven er erhvervs- og vækstministeren med virkning fra selskabets stiftelse bemyndiget til at skadesløsholde medlemmerne af bestyrelsen for Finansiell Stabilitet for ethvert erstatningskrav mod bestyrelsesmedlemmerne som følge af udøvelsen af deres hverv som bestyrelsesmedlemmer, medmindre der er tale om krav efter dansk ret, der gøres gældende ved en dansk domstol og udgifter til sagsomkostninger m.v. i forbindelse med retssager, hvor bestyrelsesmedlemmet er holdt skadesløs. Det foreslås, at denne bemyndigelse, der var indsat i lov om finansiell stabilitet, fremover videreføres i denne lov. Forslaget indebærer ikke nogen udvidelser af bemyndigelsen.

Baggrunden for akt 17 er, at det i forhold til selskabets ledelse – bestyrelse og direktion – som forestår ledelsen af selskabets anliggender og repræsenterer selskabet udadtil er og har været vurderingen, at Finansiell Stabilitet på flere måder adskiller fra andre statslige aktieselskaber.

Finansiell Stabilitet har således efter den generelle statsgaranti haft en forpligtelse til at sikre nødlidende pengeinstitutter ved at overtage aktiver og passiver og garantere for gæld og sikkerhedsstillelse fra disse. Selskabets aktiviteter tager i høj grad udgangspunkt i et bundet mandat, hvor selskabets bestyrelse og direktion ofte under et ikke uvæsentligt tidspres er pålagt at gennemføre finansielle transaktioner.

Finansiell Stabilitet og dets ledelse – bestyrelse og direktion – er som følge af selskabets særlige virksomhed og de lovgivningsmæssigt fastsatte vilkår for udøvelsen af denne virksomhed derfor særligt eksponeret over for erstatningskrav rejst af tredjepart; det gælder også i forhold til søgsmål efter fremmed ret. Som også anført i akt 17 er det således vurderingen, at risikoen for bestyrelse og direktion er særlig stor, hvis søgsmålet anlægges efter fremmed ret, eller hvis der er tale om krav, der rejses ved udenlandske domstole.

Hertil kommer, at erhvervs- og vækstministeren er bemyndiget til at give afkald på at rejse regreskrav for erstatningsbeløb og sagsomkostninger m.v., som staten har betalt til tredjemand, omfattet af skadesløsholdelsen for så vidt angår erstatningsbeløb og sagsomkostninger m.v., som bestyrelsesmedlemmet ikke skulle have afholdt ved dom afsagt af en dansk domstol efter dansk ret.

Endvidere er erhvervs- og vækstministeren bemyndiget til at give afkald på at gøre erstatningskrav gældende over for bestyrelsesmedlemmerne for tab, der er påført staten eller Finansiell Stabilitet, og som overstiger forsikringsdækningen i henhold til bestyrelsesansvarsforsikringen, hvis bestyrelsesmedlemmet alene har udvist simpel uagtsomhed, jf. det foreslåede stk. 2.

Erhvervs- og vækstministeren kan tillige tilslutte sig bestyrelsens beslutning om, at give afkald på at gøre erstatningskrav gældende over for direktionen for tab, der er påført staten eller Finansiell Stabilitet, og som overstiger forsikringsdækningen i henhold til ansvarsforsikringen for direktionen, hvis direktøren alene har udvist simpel uagtsomhed, jf. det foreslåede stk. 3. I det omfang der allerede er truffet beslutning om skadesløsholdelse, opretholdes denne.

Ledelsen i Finansiell Stabilitet vil tilsvarende kunne beslutte at skadesløsholde ledelsen i datterselskaber og af eventuelt udpegede administrator.

I medfør af det foreslåede stk. 4 omfatter skadesløsholdelsen i medfør af stk. 1-3 ligeledes forhold i Finansiell Stabilitet A/S fra selskabets stiftelse til omdannelsen i medfør af § 61.

Til § 68

Bestemmelsen gennemfører dele af artikel 3 i BRRD.

Finansiell Stabilitets bestyrelse og direktion har ansvaret for, at selskabet er indrettet til at kunne varetage de opgaver, det er tillagt.

Det fremgår af BRRD, at medlemsstaterne bl.a. er forpligtet til at sikre, at der er de nødvendige ressourcer til rådighed.

Behovet for i nogle situationer at kunne øge de personalemæssige ressourcer er en allerede kendt problemstilling i det nuværende Finansiell Stabilitet A/S, der fx i forbindelse med overtagelse af nødlidende institutter har anvendt ekstern bistand. Der er for Finansiell Stabilitet foreslået en finansieringsmodel, der gør det muligt at anvende de nødvendige omkostninger, når det er nødvendigt under udvise af skyldige økonomiske hensyn.

Det er vurderingen, at spørgsmålet om medarbejderressourcer er en ledelsesmæssig opgave. Det vil således være Finansiell Stabilitets ledelse, der skal sikre, at der er de nødvendige ressourcer til rådighed i selskabet, herunder i nødvendigt omfang at sikre adgang til midlertidigt at justere fx medarbejderressourcerne ved aftaler med andre myndigheder, organisationer eller virksomheder.

Som det fremgår af lovbemærkningerne til § 58, vurderes det, at Finansiell Stabilitet kan etableres på den viden og erfaring om krisehåndtering af institutter, der er opbygget i Finansiell Stabilitet A/S.

Til § 69

Det fremgår af lovforslaget § 69, at Finansiell Stabilitets formue skal holdes adskilt fra statens formue. Det vil sige at Finansiell Stabilitets formue ikke indgår i statens løbende budgettering, herunder ikke medtages på finansloven.

BRRD stiller krav om, at afviklingsformuen skal være separeret fra Garantiformuen, men tillader at afviklingsformuen administreres ud fra samme administrative struktur som Garantiformuen. Finansiell Stabilitet vil derfor både administrere Garantiformuen og afviklingsformuen, men det er forudsat, at de to formuer placeres som særskilte forretningsområder med egne regnskabssegmenter.

Det fremgår derfor yderligere af forslaget stk. 1, at Garantiformuen og afviklingsformuen er adskilte. Samtidig holdes de to formuer adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige formue.

Det fastslås endvidere i stk. 2, at Finansiell Stabilitet ikke hæfter for Garantiformuen eller afviklingsformuen, og at disse formuer kun hæfter for egne forpligtelser. Denne bestemmelse skal ses i lyset af, at finansiering af de to formuer sker på baggrund af bidrag fra de omfattede virksomheder. Med bestemmelsen sikres det, at krav mod henholdsvis Finansiell Stabilitets formue, Garantiformuen eller afviklingsformuen ikke kan rettes mod de andre formuer.

Det fastslås sluttelig i stk. 3, at Finansiell Stabilitet ikke kan udlojde overskud eller egenkapital ved udbyttelodning eller på anden måde til staten. 1. pkt. omfatter ikke aktiviteter overtaget ved omdannelsen i medfør af § 61.

Til § 70

Finansiell Stabilitet indgår i medfør af det foreslåede § 70 ikke i det statslige overenskomst- og aftalesystem, men kan selv forhandle løn- og ansættelsesvilkår for sit personale, herunder indgå kollektive overenskomster. Det er således op til ledelsen i Finansiell Stabilitet at forhandle ansættelsesvilkårene, og de ansatte i Finansiell Stabilitet vil således ikke blive omfattet af det statslige overenskomstsistem. Finansiell Stabilitet A/S er i dag medlem af Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

Efter omdannelsen af Finansiell Stabilitet A/S til den selvstændige offentlige virksomhed fortsætter medarbejderne deres ansættelsesforhold og bevarer de rettigheder og pligter, der gjaldt for dem under ansættelsen i det statslige aktieselskab.

Bestemmelsen i stk. 2 medfører, at medarbejderne og ledelsen i Finansiell Stabilitet efter udløb af gældende aftaler kan indgå aftaler om nye ansættelsesvilkår m.v.

Til § 71

Finansiell Stabilitet A/S aflægger i dag regnskab efter reglerne i lov om finansiell holdingvirksomhed.

Det fremgår af det foreslåede stk. 1, at Finansiell Stabilitet også fremover skal aflægge regnskab i medfør af reglerne for finansiell holdingvirksomheder i lov om finansiell virksomhed. Finansiell Stabilitet vil som udgangspunkt være omfattet af reglerne for finansielle holdingvirksomheder i lov om finansiell virksomhed, jf. definitionen i § 5, stk. 1, nr. 10, når selskabet har en virksomhed, jf. § 2, nr. 18, i denne lov, som datterselskab. Da dette ikke forventes at være opfyldt til hver en tid, skal bestemmelsen sikre, at Finansiell Stabilitet ikke vil skulle skifte mellem forskellige regnskabsregler, afhængig af hvilke datterselskaber, Finansiell Stabilitet har på det pågældende tidspunkt.

Finansiell Stabilitet vil derfor som udgangspunkt skulle overholde reglerne i lov om finansiell virksomhed for finansielle holdingvirksomheder i øvrigt, når selskabet opfylder definitionen. For at sikre, at Finansiell Stabilitet er forberedt på at kunne blive omfattet af reglerne til enhver tid, må det forventes, at selskabet, uanset det ikke opfylder definitionen af finansiell holdingvirksomhed, vil efterleve principperne herfor i lov om finansiell virksomhed.

Det foreslåede stk. 2 fastslår at regnskabet revideres i medfør af Lov om finansiell virksomhed samt lov om revisionen af statens regnskaber m.m. samt at revisionen gennemføres af én statsautoriseret revisor og rigsrevisor.

Finansiell Stabilitet er jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m. § 2, stk. 1, nr. 3, omfattet af Rigsrevisionens revision. Efter samme lovs § 2, stk. 2, 1. pkt., kan revisionen af Finansiell Stabilitets regnskaber udføres i samarbejde med andre revisorer, når dette er bestemt ved lov. Brugen af stats-

autoriseret revisor i forening med Rigsrevisor, vurderes på denne baggrund at være hensigtsmæssigt, da Finansiell Stabilitet også fremadrettet vil have driftsmæssige forretninger samt kunne have datterselskaber med driftsmæssige aktiviteter, som vil være underlagt lov om finansiell virksomhed/årsregnskabsloven. Derved sikres en ensartet tilgang til den finansielle revision på tværs af moder- og datterselskaber.

Datterselskaber til Finansiell Stabilitet vil ikke være underlagt lov om revisionen af statslige selskaber og vil udelukkende skulle revideres af én statsautoriseret revisor. I det tilfælde, hvor et datterselskab er underlagt bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner bestemmelser om intern revision - vil dette dog ikke gælde for Finansiell Stabilitet på koncernniveau.

Det fremgår af det foreslåede stk. 3 at årsrapporten forlægges til godkendelse på virksomhedsmødet, hvilket er en parallel til at årsrapporten i et aktieselskab skal godkendes på generalforsamling.

Det foreslåede stk. 4 er en videreførelse af den gældende § 5, stk. 2, i lov om finansiell stabilitet, hvorefter Finansiell Stabilitet udtrykkeligt undtages fra en række bestemmelser i lov om finansiell virksomhed. Det drejer sig om § 61 c, stk. 2, og §§ 170 og 175 a. § 61 c, stk. 2 angår meddelelse til Finanstilsynet om ejere af kvalificerede andele i virksomheden, hvilket ikke er relevant som følge af at Finansiell Stabilitet er en selvstændig offentlig virksomhed, underlagt Erhvervs- og vækstministeriet. Det samme gælder §§ 170 og 175 a, der indeholder en række regler for finansielle koncerner. Den første bestemmelse vedrører finansielle koncerners kapitalforhold og sidstnævnte indberetning af engagementer, der udgør mere end 10 pct. af basiskapitalen.

Med den foreslåede stk. 5 får erhvervs- og vækstministeren hjemmel til at fastsætte nærmere regler om anvendelse af lov om finansiell virksomhed for Finansiell Stabilitet. Bestemmelse skal sikre, at der kan tages højde for det statslige ejerskab af Finansiell Stabilitet og selskabets særlige lovfastsatte opgaver samtidig med, at Finansiell Stabilitet måtte blive en finansiell holdingvirksomhed efter definitionen heraf i lov om finansiell virksomhed.

Til § 72

Det foreslås med § 72, at Finansiell Stabilitets løbende administrationsomkostninger i forbindelse med varetagelse af opgaver i medfør af denne lov og lov om finansiell virksomhed dækkes af de omfattede virksomheder. Finanstilsynet forestår opkrævningen af gebyret fra virksomhederne og overfører dette til Finansiell Stabilitet. De løbende administrationsomkostninger omfatter også ministerbetjening samt bistand til Finanstilsynet og andre myndigheder.

Formålet med BRRD og de foreslåede regler er, at staten ikke skal bære omkostningerne til restrukturering og afvikling af virksomheder og enheder, og Finansiell Stabilitet opgaver i den forbindelse. Hertil kommer, at EU kommissionen har udtalt at afviklingsformue ikke kan anvendes til brug for den løbende driftsfinansiering. De løbende administrationsomkostninger til varetagelse af opgaver i medfør af dette lovforslag opkræves derfor som et årligt gebyr fra de omfattede virksomheder.

Finansiell Stabilitet omkostninger i forbindelse med, at der konkret træffes afviklingsforanstaltninger over for en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed eller enhed afholdes ved anvendelsen af foranstaltningerne i overensstemmelse med forslagens § 28.

For så vidt angår de aktiviteter, Finansiell Stabilitet overtager i medfør af det foreslåede § 61, afholdes omkostningerne hertil uændret. De nærmere regler herom fremgår af forslaget til ændringer i lov om finansiell stabilitet.

Omkostninger til fx finansielt beredskab som supplement til de opbyggede formuer afholdes af de respektive formuer.

Efter den foreslåede stk. 2 skal de løbende administrationsomkostninger i forbindelse med varetæelse af opgaver i medfør af lov om en indskyder- og investorgarantiordning dækkes af de omfattede virksomheder som hidtil, jf. lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

Det fremgår af forslaget til stk. 3 at hvis andre opgaver henlægges til Finansiell Stabilitet, end de i dette lovforslag anførte opgaver, vil finansieringen af sådanne opgaver skulle fastsættes konkret med udgangspunkt i de enkelte opgaver.

Det fremgår slutteligt af forslaget til stk. 4, at Finansiell Stabilitet har adgang til at optage statslige genudlån. Dette er en videreførelse af den nuværende bestemmelse i lov om finansiell stabilitet § 3, stk. 3, hvoraf det fremgår, at der kan ydes statslige genudlån til Finansiell Stabilitet A/S.

Fremadrettet vil Finansiell Stabilitet også kunne optage genudlån til brug for lånefinansiering af afviklingsformuen eller indskyder- og investorgarantiformuen. Formuerne skal betale de hertil hørende finansieringsomkostninger, herunder omkostningerne forbundet med det finansielle beredskab og afdækningen af finansielle risici.

Anvendelse af genudlån til lånefinansiering af formuerne vil først ske når mulighederne for alternative finansieringskilder i markedet er afsøgt. Det vil således fx kunne blive relevant, hvor det af tidsmæssige årsager ikke er muligt at rejse den fornødne likviditet via bidrag eller i markedet, til brug for restruktureringen af en virksomhed eller enhed. Det vil være bidragsyderne via formuerne, der hæfter for evt. lån.

Til § 73

Det foreslås, at Finansiell Stabilitets bestyrelse får mulighed for, at lukke virksomhedsmøder for pressen hvis hensynet til varetagelsen af Finansiell Stabilitets formål, beføjelser og opgaver begrundes dette.

Dette vil være særligt relevant, hvis der er behov for at træffe beslutning om forhold der er af fortrolig karakter, som forudsætter drøftelse af fortrolige oplysninger eller som kan påvirke bestemte markeder eller virksomheder væsentligt.

Til kapitel 13 Kommunikation

Til § 74

Der er tale om en videreførelse af det gældende § 8 a i lov om finansiell stabilitet.

Med forslaget til § 67, stk. 1, skabes der hjemmel til, at erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte regler om, at skriftlig kommunikation til og fra Finansiell Stabilitet, om forhold som er omfattet af

lov om finansiel stabilitet eller regler udstedt i medfør af lov om finansiel stabilitet, skal foregå digitalt.

Med forslaget får erhvervs- og vækstministeren mulighed for at fastsætte regler, der bl.a. indebærer, at skriftlige henvendelser m.v. til Finansiell Stabilitet om forhold, som er omfattet af loven eller af regler, som er udstedt i medfør af loven, ikke anses for modtaget hos Finansiell Stabilitet, hvis de indsendes på anden vis end den foreskrevne digitale måde.

Hvis oplysninger m.v. sendes til Finansiell Stabilitet på anden måde end den foreskrevne digitale måde, eksempelvis pr. brev, følger det af den almindelige vejledningspligt, at Finansiell Stabilitet må vejlede om reglerne på området, herunder om pligten til at kommunikere på den foreskrevne digitale måde.

Samtidig indebærer forslaget, at meddelelser m.v. til eller fra Finansiell Stabilitet, der sendes på den foreskrevne digitale måde, anses for at være kommet frem til modtageren på det tidspunkt, hvor meddelelsen m.v. er tilgængelig digitalt for modtageren, jf. det foreslåede stk. 3. Det vil sige med samme retsvirkninger som fysisk post, der anses for at være kommet frem, når den pågældende meddelelse m.v. er lagt i modtagerens fysiske postkasse.

Af bekendtgørelsen, der udmønter bemyndigelsen, vil det komme til at fremgå, hvem der omfattes af pligten til at kommunikere digital med Finansiell Stabilitet, om hvilke forhold og på hvilken måde.

Ved henvendelser til Finansiell Stabilitet kan Finansiell Stabilitet stille krav om, at den pågældende oplyser en e-mailadresse, som den pågældende kan kontaktes på i forbindelse med behandlingen af en konkret sag eller henvendelse til Finansiell Stabilitet. I den forbindelse kan der også pålægges den pågældende en pligt til at underrette Finansiell Stabilitet om en eventuel ændring i e-mailadressen, inden den konkrete sag afsluttes eller henvendelsen besvares, medmindre e-mails automatisk bliver videresendt til den nye e-mailadresse.

I bekendtgørelsen, som udmønter den foreslåede bemyndigelse i stk. 1, kan der bl.a. fastsættes regler om, at Finansiell Stabilitet kan sende visse meddelelser til de pågældende virksomheders digitale postkasse med de retsvirkninger, der følger af lov om Offentlig Digital Post.

I bekendtgørelsen kan der desuden fastsættes undtagelser fra pligten til digital kommunikation. Undtagelsesmuligheden tænkes navnlig anvendt, hvor det er påkrævet at anvende en dansk digital signatur, og der er tale om en person uden dansk CPR-nummer eller et selskab med hjemsted i udlandet, som ikke kan få en dansk digital signatur.

Det forhold, at et selskab eller en person oplever, at den pågældendes egen computer ikke fungerer, at den pågældende har mistet koden til sin digitale signatur eller oplever lignende hindringer, som det er op til den pågældende at overvinde, kan ikke føre til undtagelse fra pligten til digital kommunikation. I så fald må den pågældende anvende en computer på et folkebibliotek eller anmode en rådgiver om at varetage kommunikationen på den pågældendes vegne.

Der er tale om fravigelse af kravet i situationer, hvor det er påkrævet, at myndigheder reagerer hurtigt med henblik på at varetage særlige samfundsmæssige hensyn.

Efter det foreslåede stk. 2 kan der i den af erhvervs- og vækstministeren udstedte bekendtgørelse specificeres krav om anvendelse af bestemte It-systemer, digitale formater og digitale signatur eller lignende.

Det foreslåede stk. 3 fastsætter, hvornår en digital meddelelse må anses for at være kommet frem til adressaten for meddelelsen dvs. modtageren af meddelelsen.

For meddelelser, der sendes til Finansiell Stabilitet, er Finansiell Stabilitet adressat for meddelelsen. For meddelelser, som Finansiell Stabilitet sender, er det pågældende selskab eller fysiske person, som meddelelsen sendes til, adressat for meddelelsen.

En meddelelse vil normalt anses for at være kommet frem til Finansiell Stabilitet på det tidspunkt, hvor meddelelsen er tilgængelig for Finansiell Stabilitet, dvs. når Finansiell Stabilitet kan behandle meddelelsen. Dette tidspunkt vil normalt blive registreret automatisk i en modtagelsesanordning eller et datasystem. En meddelelse, der først er tilgængelig efter kl. 24.00, anses normalt først for modtaget den dag, meddelelsen er tilgængelig.

En meddelelse vil normalt anses for at være kommet frem til en virksomhed eller person på det tidspunkt, hvor meddelelsen er tilgængelig for den pågældende. En meddelelse vil blive anset for at være tilgængelig, selvom den pågældende ikke kan skaffe sig adgang til meddelelsen, hvis dette skyldes hindringer, som det er op til den pågældende at overvinde. Som eksempler herpå kan nævnes, at den pågældendes egen computer ikke fungerer, eller den pågældende har mistet koden til den digitale signatur.

Til § 75

Der er tale om en videreførelse af det gældende § 8 b i lov om finansiell stabilitet.

Efter den foreslåede stk. 1, fastsættes regler om, at Finansiell Stabilitet kan udstede breve og andre dokumenter efter lov om finansiell stabilitet eller regler udstedt i medfør af denne lov uden underskrift, med maskinel eller på tilsvarende måde gengivet underskrift eller under anvendelse af en teknik, der sikrer entydig identifikation af den, som har udstedt brevet eller dokumentet.

Bestemmelsen afviger fra tilsvarende bestemmelser i andre love, i det Finansiell Stabilitet ikke træffer forvaltningsretlige afgørelser i henhold til denne lov.

Desuden kan der efter stk. 2 fastsættes regler om, at breve og andre dokumenter, der udelukkende er udstedt på grundlag af elektronisk databehandling, kan udstedes alene med Finansiell Stabilitet som afsender som hidtil. Bestemmelsen finder anvendelse både på dokumenter, som Finansiell Stabilitet sender digitalt, og på dokumenter, som sendes fysisk, dvs. på papir med almindelig post.

Til kapitel 14 (ikrafttrædelses- og overgangsbestemmelser)

Til § 76

Det følger af forslaget til stk. 1, at lovforslaget træder i kraft den 1. juni 2015, jf. dog § 77.

I medfør af det foreslåede stk. 2 sker Finansiell Stabilitets overtagelse af Finansiell Stabilitet A/S' hidtil drevne virksomhed med tilhørende aktiver og passiver dog i regnskabsmæssig henseende med virkning fra den 1. januar 2015.

Til § 77

Afviklingsformuen skal i medfør af det foreslåede § 55, stk. 2, udgøre mindst 1 pct. af de dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning. For at sikre en gradvis opbygning foreslås en overgangsbestemmelse herom.

Formuen skal være opbygget til målniveauet senest den 31. december 2024. Dette er ikke på nuværende tidspunkt hensigten, at formuen skal være opbygget til målniveauet inden dette tidspunkt. Erhvervs- og vækstministeren kan i medfør af det foreslåede § 55, stk. 5, fastsætte nærmere regler herom.

Formuen skal opbygges ved årlige bidrag fra virksomheder samt filialer her i landet af ikke EU/EØS-institutter. Bidragene skal fordeles så jævnt som muligt over perioden indtil målniveauet er nået, men med behørig hensyntagen til en konjunkturperiodes fase og til den indvirkning, som konjunkturførstærkende bidrag kan have på de bidragydende virksomheders finansielle stilling.

I medfør af det foreslåede § 55, stk. 5, hvorefter ministeren kan fastsætte nærmere regler om afviklingsformuen, herunder om opbygningen af den, kan ministeren også fastsætte en eventuel forlængelse af den fastsatte periode med op til fire år, hvis der fra afviklingsformuen er foretaget kumulative udbetalinger på over 0,5 pct. af de dækkede indskud.