

Forslag

til

Lov om restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber¹

Kapitel 1

Anvendelsesområde

§ 1. Denne lov finder anvendelse på

- 1) forsikringsselskaber og genforsikringsselskaber, der er omfattet af § 9, stk. 1, nr. 17 i lov om forsikringsvirksomhed (gruppe 1-forsikringsselskaber),
- 2) moderforsikringsselskaber og modergenforsikringsselskaber,
- 3) forsikringsholdingselskaber, moderforsikringsholdingselskaber og blandede finansielle holdingselskaber,
- 4) blandede finansielle moderholdingselskaber,
- 5) EU-moderforsikringsholdingselskaber og blandede finansielle EU-moderholdingselskaber, og
- 6) filialer af forsikringsselskaber og genforsikringsselskaber, der er etableret i et tredjeland, og som opfylder betingelserne i § 60-63 i denne lov.

§ 2. Loven finder også anvendelse på udbydere af væsentlige tjenester omfattet af § 3, nr. 54, når den relevante virksomhed omfattet af § 1 er genstand for afvikling.

Kapitel 2

Definitioner

§ 3. I denne lov forstås ved:

- 1) Afvikling: Anvendelse af et afviklingsværktøj som nævnt i § 15, stk. 1, med henblik på at opfylde et eller flere afviklingsmål som nævnt i § 4, stk. 2.
- 2) Afviklingsmyndighed: Den eller de myndigheder, som er udpeget i overensstemmelse med § 260 a i lov om finansiell virksomhed og § 61 i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.

¹⁾ Loven gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129, EU-tidende, L af 8. januar 2025.

- 3) Tilsynsmyndighed: Finanstilsynet eller anden kompetent myndighed som defineret i § 9, stk. 1, nr. 24 i lov om forsikringsvirksomhed.
- 4) Afviklingsbeføjelse: En beføjelse som nævnt i §§ 32-43.
- 5) Grænseoverskridende koncern: En koncern, der har etableret koncernselskaber i mere end én medlemsstat.
- 6) Ekstraordinær finansiel støtte fra det offentlige: Statsstøtte som omhandlet i artikel 107, stk. 1, i traktaten om Den Europæiske Unions Funktionsmåde eller enhver anden offentlig finansiel støtte på overnationalt niveau, som, hvis den blev ydet på nationalt niveau, ville udgøre statsstøtte, og som ydes for at bevare eller genoprette levedygtigheden, likviditeten eller solvensen af et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5.
- 7) Koncernselskab: En juridisk person, der tilhører en koncern.
- 8) Kritiske funktioner: aktiviteter, tjenesteydelser eller operationer, som
 - a) udføres eller leveres af et forsikringsselskab eller et genforsikringsselskab for tredjeparter,
 - b) ikke kan erstattes inden for et rimeligt tidsrum eller med rimelige omkostninger, og
 - c) hvor selskabets manglende evne til at udføre eller levere disse aktiviteter, tjenesteydelser eller operationer med al sandsynlighed vil få væsentlige virkninger for det finansielle system eller realøkonomien i én eller flere medlemsstater, herunder navnlig den sociale velfærd for et stort antal forsikringstagere, begunstigede eller skadelidte, eller som følge af systemiske forstyrrelser eller tab af generel tillid til levering af forsikringstjenesteydelser.
- 9) Centrale forretningsområder: Forretningsområder og tilknyttede tjenesteydelser, der udgør væsentlige kilder til indtægter, fortjeneste eller franchiseværdi for et forsikringsselskab eller for en koncern, som et forsikringsselskab er del af.
- 10) Finansieringsordning: En ordning, der er oprettet af en medlemsstat for at sikre afviklingsmyndighedens effektive anvendelse af afviklingsværktøjerne og en effektiv udøvelse af afviklingsbeføjelserne.
- 11) Afviklingshandling: Beslutning om at indlede en afviklingsprocedure i henhold til § 5 eller § 6 mod en virksomhed omfattet af § 1, nr. 1-5, anvendelse af et afviklingsværktøj eller udøvelse af en eller flere afviklingsbeføjelser.
- 12) Afviklingsplan: En afviklingsplan for et forsikringsselskab eller genforsikringsselskab, der er udarbejdet i overensstemmelse med § 235 a i lov om forsikringsvirksomhed.
- 13) Koncernafvikling: En handling, der består af
 - a) en afviklingshandling, der træffes for et moderselskab eller et forsikringsselskab, der er underlagt koncerntilsyn, eller

b) koordinering af anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsmyndighedernes udøvelse af afviklingsbeføjelser over for koncernselskaber.

14) Koncernafviklingsplan: En plan for koncernafvikling, der er udarbejdet i overensstemmelse med § 235 b og § 235 c i lov om forsikringsvirksomhed.

15) Koncernafviklingsmyndighed: Afviklingsmyndigheden i den medlemsstat, hvor den koncerntilsynsførende, jf. § 9, stk. 1, nr. 35 i lov om forsikringsvirksomhed, er beliggende.

16) Forsikringskrav: Et beløb, som et forsikringsselskab skylder forsikrede, forsikringstagere, begunstigede eller enhver skadelidt, der har mulighed for at rejse krav direkte mod forsikringsselskabet, og som følger af en forsikringsaftale eller en transaktion i forbindelse med direkte forsikringsvirksomhed, herunder et beløb, som er hensat til disse personer, når det skyldige beløb ikke kan opgøres på grund af ukendte faktorer.

17) Moderselskab: Som defineret i § 9, stk. 1, nr. 6, i lov om forsikringsvirksomhed.

18) Den Europæiske Unions statsstøtteregler: De rammebestemmelser, der er etableret ved artikel 107, 108 og 109 i traktaten om Den Europæiske Unions Funktionsmåde, samt forordninger og alle EU-retsakter, herunder retningslinjer og meddelelser, der er udstedt eller vedtaget i medfør af artikel 108, stk. 4, eller artikel 109 i traktaten om Den Europæiske Unions Funktionsmåde.

19) Likvidation: Realisering af aktiverne i et selskab omfattet af § 1.

20) Værktøj til adskillelse af aktiver og forpligtelser: Mekanisme for en afviklingsmyndigheds overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab, der er under afvikling, til et porteføljeadministrationsselskab i overensstemmelse med § 21.

21) Nedskrivnings- eller konverteringsværktøj: Mekanisme for en afviklingsmyndigheds udøvelse af beføjelserne til nedskrivning eller konvertering af forpligtelserne i et selskab, der er under afvikling, i overensstemmelse med §§ 25 og 26.

22) Virksomhedssalgsværktøj: En mekanisme, hvorved afviklingsmyndigheden kan overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, der er udstedt af et selskab under afvikling, eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling, til en køber, der ikke er et overgangsselskab, jf. § 22.

23) Overgangsselskabsværktøj: En mekanisme, hvorved afviklingsmyndigheden kan overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, der er udstedt af et selskab under afvikling, eller aktiver, rettigheder eller

forpligtelser i et selskab under afvikling, til et overgangsselskab, i overensstemmelse med § 23.

24) Værktøj til solvent porteføljeafvikling: En mekanisme, hvorved afviklingsmyndigheden kan forbyde et selskab, der er under afvikling, at indgå nye forsikrings- eller genforsikringsaftaler, og begrænse dets virksomhed til udelukkende at forvalte dets eksisterende portefølje, indtil dets virksomheds ophør og likvidation ved almindelig insolvensbehandling i overensstemmelse med § 16 og § 17.

25) Ejerskabsinstrumenter: Aktier, andre instrumenter, der overdrager ejerskab, instrumenter, der kan konverteres til eller giver ret til at erhverve aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, og instrumenter, der repræsenterer aktieinteresser eller andre ejerskabsinstrumenter.

26) Overdragelsesbeføjelser: De beføjelser, hvorved afviklingsmyndigheden kan overdrage aktier, andre ejerskabsinstrumenter, gældsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser, eller en kombination heraf, fra et selskab under afvikling til en modtager, jf. § 32, stk. 1, nr. 4 eller 5.

27) Central modpart (CCP): En juridisk person som defineret i § 3, stk. 1, nr. 11, i lov om kapitalmarkeder.

28) Derivat: Et finansielt instrument som defineret i § 3, stk. 1, nr. 19, i lov om kapitalmarkeder.

29) Gældsnedskrivnings- eller konverteringsbeføjelser: De beføjelser, der er nævnt i § 25, stk. 3, § 26, stk. 3, og § 32, stk. 1, nr. 6-10.

30) Sikret forpligtelse: En forpligtelse, hvor kreditors ret til betaling eller anden form for ydelse er sikret ved et aktiv, et pant eller en tilbageholdelsesret, eller en sikkerhedsstillelse, herunder forpligtelser hidrørende fra tilbagekøbsaftaler og andre sikkerhedsstillelser i form af overdragelse af ejendomsret.

31) Kapitalinstrumenter: Kernekapitalinstrumenter, supplerende kapitalinstrumenter eller resterende supplerende kapitalinstrumenter.

32) Kernekapitalinstrumenter: Elementer af basiskapitalgrundlaget, som opfylder betingelserne i artikel 94, stk. 1, i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

33) Supplerende kapitalinstrumenter: Elementer af basiskapitalgrundlaget og det supplerende kapitalgrundlag, som opfylder betingelserne i artikel 94, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

34) Resterende supplerende kapitalinstrumenter: Elementer af basiskapitalgrundlaget og det supplerende kapitalgrundlag, som opfylder betingelserne i artikel 94, stk. 3, i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om

adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

35) Nedskrivningsegne forpligtelser: De forpligtelser og kapitalinstrumenter, der ikke kan betragtes som kernekapitalinstrumenter, supplerende kapitalinstrumenter eller resterende supplerende kapitalinstrumenter i et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, og som ikke er udelukket fra anvendelsesområdet for nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet i henhold til § 25, stk. 6-8 og § 26, stk. 3.

36) Forsikringsgarantiordning: En ordning, der er officielt anerkendt af en medlemsstat, og som finansieres gennem bidrag fra forsikringsselskaber eller forsikringstagere, og som garanterer fuldstændig eller delvis betaling af dækkede forsikringskrav til beskyttelsesberettigede forsikringstagere, forsikrede og begunstigede eller sikring af videreførelsen af forsikringspolicerne, når et forsikringsselskab er ude stand til eller med sandsynlighed vil være ude af stand til opfylde sine forpligtelser og tilsagn, som hidrører fra dets forsikringsaftaler.

37) Konverteringssats: Den faktor, der bestemmer antallet af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, som en forpligtelse af en bestemt kategori vil blive konverteret til, enten på basis af et enkelt instrument af den pågældende kategori eller på basis af en specifik værdi af en gældsfordring.

38) Berørt kreditor: En kreditor, hvis fordring vedrører en forpligtelse, der nedbringes eller konverteres til aktier eller andre ejerskabsinstrumenter ved udøvelsen af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelsen i henhold til anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjerne.

39) Modtager: Det selskab, til hvilket der overdrages aktier, andre ejerskabsinstrumenter, gældsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser eller en kombination af disse fra et selskab, der er under afvikling.

40) Hverdag: Enhver anden dag end en lørdag, søndag eller helligdag.

41) Opsigelsesret: En ret til at:

- a) opsige en kontrakt,
- b) fremskynde, afslutte, modregne eller nette forpligtelser, og
- c) enhver lignende bestemmelse, der suspenderer, ændrer eller ophæver en kontraktparts forpligtelse, eller en bestemmelse, der forhindrer, at en kontraktlig forpligtelse, som ellers ville opstå, opstår.

42) Selskab under afvikling: Et selskab, der er omfattet af § 1, nr. 1-5, over for hvilket der iværksættes en afviklingshandling.

43) Tredjelandsforsikrings- eller genforsikringsselskab: Et selskab som defineret i artikel 13, nr. 3 og 6, i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

- 44) Afviklingsprocedure i et tredjeland: En foranstaltning i henhold til lovgivningen i et tredjeland med henblik på at forvalte et tredjeforsikringsselskabs eller tredjeforsikringsmoderselskabs sammenbrud, og som med hensyn til målene og de forventede resultater kan sammenlignes med afviklingshandlinger i henhold til denne lov.
- 45) Filial: En filial som defineret i § 9, stk. 1, nr. 15, i lov om forsikringsvirksomhed.
- 46) EU-filial af et tredjeforsikringsmoderselskab: En filial beliggende i en EU-medlemsstat, der tilhører et forsikringsselskab med hjemsted i et tredjeland.
- 47) Aftale om finansiel sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret: En aftale om finansiel sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, jf. § 5, stk. 1, nr. 1, i lov om kapitalmarkeder, i det omfang aftalen indebærer overdragelse af ejendomsret og ikke sikkerhedsstillelse i form af pantsætning.
- 48) Nettingaftale: En aftale, som defineret i § 2, nr. 21, i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.
- 49) Aftale om modregning: En aftale, hvorved to eller flere modsatrettede krav eller forpligtelser, der er opstået mellem et selskab under afvikling og en modpart, kan modregnes hinanden.
- 50) Krisestyringsforanstaltning: En afviklingshandling, udpegelse af en særlig administrator i henhold til § 34 eller udpegelse af en person i henhold til § 43, stk. 1 og 2.
- 51) Reguleret marked: Et reguleret marked som defineret i § 3, stk. 1, nr. 2, i lov om kapitalmarkeder.
- 52) Kreditinstitut: Et kreditinstitut som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.
- 53) Investeringsselskab: Et selskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 2), i forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.
- 54) Udbyder af væsentlige tjenester: En virksomhed eller enhed, der leverer varer eller tjenesteydelser, f.eks. it-tjenesteydelser, forsyninger og leje, servicering og vedligeholdelse af lokaler, der er nødvendige for at opretholde fortsat drift af et forsikringsselskabs aktiviteter, eller som er nødvendige for at sikre videreførelse af forsikringsdækningen, og som er del af samme koncern som det pågældende selskab.
- 55) Datterselskab: Et selskab, der er kontrolleret af et moderselskab, herunder ethvert datterselskab af det øverste moderselskab.

56) EU-datterselskab: Et forsikringsselskab med hovedsæde i en EU-medlemsstat, som er datterselskab af et tredjelandsforsikringsselskab eller af et tredjelandsmoderselskab.

Kapitel 3

Afvikling

Afviklingsmål

§ 4. Finansiell Stabilitet skal anvende de afviklingsværktøjer og udøve de afviklingsbeføjelser, der efter tilfældets konkrete omstændigheder bedst varetager de relevante afviklingsmål, jf. stk. 2.

Stk. 2. Afviklingsmålene er følgende:

- 1) Beskyttelse af forsikringstageres, begunstigedes og skadesanmelderes kollektive interesser.
- 2) Opretholdelse af finansiell stabilitet, navnlig ved at forebygge spredning og opretholde markedsdisciplinen.
- 3) Sikring af videreførelsen af kritiske funktioner.
- 4) Beskyttelse af offentlige midler ved at minimere afhængigheden af ekstraordinær offentlig finansiell støtte.

Stk. 3. Ved varetagelsen af afviklingsmålet nævnt i stk. 2, nr. 3, skal Finansiell Stabilitet vælge metoder, der bedst sikrer videreførelsen af forsikringsdækningen for forsikringstagerne.

Stk. 4. Ved varetagelsen af målet nævnt i stk. 2, nr. 4, skal der i videst muligt omfang prioriteres anvendelse af andre finansieringskilder end statslige midler, herunder finansieringsordninger som nævnt i §§ 64-65 om finansieringsordninger og forsikringsgarantiordninger samt tilsvarende nationale ordninger, når disse er tilgængelige efter gældende ret.

Stk. 5. Ved varetagelsen af afviklingsmålene skal Finansiell Stabilitet søge at minimere afviklingsomkostningerne og undgå værditab, medmindre dette er nødvendigt for at nå disse afviklingsmål.

Betingelser for afvikling

§ 5. Finansiell Stabilitet kan træffe afviklingshandlinger over for et forsikringsselskab, jf. § 1, nr. 1, når alle følgende betingelser er opfyldt:

- 1) Finanstillsynet har, efter høring af Finansiell Stabilitet, meddelt Finansiell Stabilitet, at forsikringsselskabet er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. § 199 b i lov om forsikringsvirksomhed.

2) Finanstilsynet har meddelt Finansiell Stabilitet, at der ikke er nogen rimelig udsigt til, at alternative foranstaltninger iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, herunder forebyggende og korrigerende foranstaltninger, inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at selskabet bliver nødlidende.

3) En afviklingshandling er nødvendig i offentlighedens interesse.

Stk. 2. En afviklingshandling anses for at være i offentlighedens interesse, jf. stk. 1, nr. 3, når den er nødvendig for at varetage ét eller flere af afviklingsmålene og står i rimeligt forhold hertil, og når en likvidation af selskabet gennem almindelig insolvensbehandling, herunder ved anvendelse af forsikringsgarantiordninger, som finder anvendelse på selskabet, når betingelserne for insolvensbehandling er opfyldt, ikke vil kunne opfylde disse mål i samme omfang.

Betingelser for afvikling af selskaber i en koncern

§ 6. Finansiell Stabilitet kan træffe afviklingshandlinger over for selskaber omfattet af § 1, nr. 2-5, når betingelserne i § 5, stk. 1 kan anses for opfyldt for det pågældende selskab i det omfang betingelserne efter deres indhold er relevante og med de ændringer der følger af koncernstrukturen.

Stk. 2. Når et datterforsikringsselskab i et blandet forsikringsholdingselskab direkte eller indirekte ejes af et mellemliggende forsikringsholdingselskab, skal afviklingshandlinger med henblik på koncernafvikling rettes mod det mellemliggende forsikringsholdingselskab og ikke mod det blandede forsikringsholdingselskab.

Stk. 3. Uanset stk. 2 kan Finansiell Stabilitet træffe afviklingshandlinger over for selskaber omfattet af § 1, nr. 3-5, selvom disse selskaber ikke opfylder betingelserne i stk. 1, når følgende betingelser er opfyldt:

1) Et eller flere af datterforsikringsselskaberne opfylder betingelserne i § 5, stk. 1.

2) Datterforsikringsselskabernes aktiver og passiver er af et sådant omfang, at Finanstilsynet vurderer, at deres sammenbrud udgør en trussel mod et andet forsikringsselskab i koncernen eller koncernen som helhed, eller når gældende insolvensret kræver, at koncerner behandles som en helhed.

3) Afviklingshandlinger over for de pågældende selskaber er nødvendige for afvikling af datterforsikringsselskaberne eller for afvikling af koncernen som helhed.

Overordnede principper for afvikling

§ 7. Finansiell Stabilitet skal ved anvendelse af afviklingsværktøjer og udøvelse afviklingsbeføjelser træffe alle egnede foranstaltninger til at sikre, at afviklingshandlingen iværksættes i overensstemmelse med følgende principper:

- 1) Kapitalejerne i selskabet under afvikling bærer først tabene.
- 2) Kreditorerne i selskabet under afvikling bærer tabene efter kapitalejerne i overensstemmelse med prioritetsordenen af deres fordringer ved almindelig insolvensbehandling, medmindre andet udtrykkeligt er fastsat i denne lov.
- 3) Bestyrelsen og direktionen i selskabet under afvikling, udskiftes, medmindre fuld eller delvis opretholdelse af nævnte organ eller øverste ledelse anses for nødvendig for at nå afviklingsmålene.
- 4) Bestyrelsen og direktionen i selskabet under afvikling skal yde al nødvendig bistand med henblik på at varetage afviklingsmålene.
- 5) Fysiske og juridiske personer bærer det civil- eller strafferetlige ansvar for, at selskabet under afvikling er brudt sammen, efter de almindelige regler herom.
- 6) Kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet er fastsat i denne lov.
- 7) Ingen kapitalejer eller kreditor må påføres større tab, end de ville være blevet påført ved en likvidation af selskabet efter almindelig insolvensbehandling, jf. beskyttelsesforanstaltningerne i § 11 og §§ 44-45.
- 8) Afviklingshandlinger skal træffes i overensstemmelse med beskyttelsesforanstaltningerne i denne lov.

Stk. 2. Når forsikringsselskabet er del af en koncern, skal Finansiell Stabilitet anvende afviklingsværktøjer og udøve afviklingsbeføjelser på en måde, der navnlig i de lande, hvor koncernen driver virksomhed, minimerer følgende:

- 1) Virkningerne for andre koncernselskaber og for koncernen som helhed.
- 2) De negative virkninger for forsikringstagere, realøkonomien og den finansielle stabilitet i Den Europæiske Union og medlemsstaterne.

Stk. 3. Ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og udøvelsen af afviklingsbeføjelser skal Den Europæiske Unions regler om statsstøtte overholdes.

Stk. 4. Når Finansiell Stabilitet træffer afviklingshandlinger, skal Finansiell Stabilitet følge de foranstaltninger, der er fastsat i afviklingsplanerne, medmindre det efter en konkret vurdering anses for mere effektivt at varetage afviklingsmålene på anden vis.

Stk. 5. Når afviklingsværktøjer anvendes, anses det selskab, som værktøjerne anvendes på, for at være under konkursbehandling. Virksomhedsoverdragelsesloven finder derfor anvendelse, jf. lovens § 1, stk. 3.

Stk. 6. Ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og udøvelsen af afviklingsbeføjelser skal Finansiell Stabilitet underrette og høre medarbejderrepræsentanter for det berørte selskab, når det er relevant.

Stk. 7. Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer og udøvelse af afviklingsbeføjelser sker, uden at dette berører bestemmelser om medarbejderrepræsentation i ledelsesorganer som fastsat i selskabsloven eller bestemmelser udstedt i medfør heraf.

Stk. 8. Skatte- og vækstministeren træffer beslutning om valg af afviklingsværktøjer, jf. stk. 1, for selskaber, der ikke kan gøre brug af forenklede forpligtelser, jf. § 132 d i lov om forsikringsvirksomhed.

Kapitel 4

Værdiansættelse

Oplysninger i forbindelse med iværksættelse af afvikling

§ 8. Finansiell Stabilitet kan kræve, at et forsikringsselskab eller det øverste moderselskab, alt efter hvad der er relevant, udleverer alle oplysninger, som er nødvendige for, at Finansiell Stabilitet kan iværksætte afvikling af selskabet.

Krav til værdiansættelse med henblik på afvikling

§ 9. Inden Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingshandlinger eller anvender afviklingsværktøjer, skal Finansiell Stabilitet sikre at der foretages en rimelig, forsigtig og realistisk værdiansættelse af selskabets aktiver og passiver.

Stk. 2. Værdiansættelsen skal være i overensstemmelse med de regler om værdiansættelse af aktiver, passiver og forsikringsmæssige hensættelser, der gælder for det pågældende selskab efter lov om forsikringsvirksomhed og regler udstedt i medfør heraf. Uanset 1. pkt. kan værdiansættelsen, hvor det er relevant, justeres for at afspejle, at antagelsen om, at selskabet udøver sin virksomhed som en going concern, ikke er opfyldt, og for at afspejle de specifikke forhold i forbindelse med anvendelsen af afviklingsværktøjer.

Stk. 3. Værdiansættelsen i henhold til stk. 2 skal indeholde en opdeling af selskabets kreditorer i overensstemmelse med deres insolvensretlige prioritetsorden, jf. § 210 eller § 219 i lov om forsikringsvirksomhed og

konkurslovens kapitel 10. Værdiansættelsen skal endvidere indeholde et skøn over den økonomiske behandling, som hver klasse af kapitalejere og kreditorer kunne forvente at få, hvis selskabet blev opløst ved almindelig insolvensbehandling.

Stk. 4. Ved værdiansættelsen må der ikke indregnes potentiel fremtidig ekstraordinær offentlig finansiel støtte.

Stk. 5. Værdiansættelsen skal foretages under hensyntagen til, at 1) Finansiell Stabilitet, Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan få dækket omkostninger fra selskabet under afvikling i overensstemmelse med § 68, og at 2) Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan kræve renter og gebyrer for alle lån eller garantier, der ydes til selskabet under afvikling.

Stk. 6. Værdiansættelsen efter stk. 1 skal foretages af en uafhængig vurderingsperson, jf. dog § 10.

Stk. 7. Den endelige værdiansættelse, foretaget af den uafhængige vurderingsperson, jf. stk. 6, skal suppleres med

- 1) et ajourført årsregnskab og en ajourført økonomisk værdiansættelse af selskabet,
- 2) en rapport om selskabets finansielle stilling, herunder, hvor det er relevant, en evaluering foretaget af en uafhængig aktuarfunktion for enhedens forsikringsmæssige hensættelser,
- 3) alle yderligere relevante oplysninger om markedet og regnskabsmæssige værdier af aktiverne, de forsikringsmæssige hensættelser, og
- 4) en analyse af og et skøn over selskabets aktiver og passivers dagsværdi, når dette er relevant i forhold til et overgangsselskab eller virksomhedsalg.

Stk. 8. Finansiell Stabilitet skal sikre, at den endelige værdiansættelse 1) giver mulighed for fuld anerkendelse af eventuelle tab for det selskab, der er omfattet af § 1, nr. 1-5, i dets regnskaber, og 2) indgår i beslutningen om at nedskrive kreditorernes fordringer eller øge værdien af den betalte modydelse, jf. § 10, stk. 4.

Midlertidig værdiansættelse

§ 10. Er det ikke muligt at foretage en værdiansættelse, der opfylder kravene i § 9, kan Finansiell Stabilitet foretage en midlertidig værdiansættelse af selskabets aktiver og passiver.

Stk. 2. En midlertidig værdiansættelse skal indeholde en buffer til yderligere tab samt begrundelse for størrelsen af denne buffer.

Stk. 3. Når Finansiell Stabilitet har foretaget en midlertidig værdiansættelse efter stk. 1, skal der hurtigst muligt foretages en endelig værdiansættelse. Den endelige værdiansættelse kan foretages før eller samtidig med den efterfølgende værdiansættelse, jf. i § 11. De to værdiansættelser skal være adskilte.

Stk. 4. Er selskabets nettoværdi ved den endelige værdiansættelse, som opfylder kravene i § 9, jf. stk. 3, højere end nettoværdien ved den midlertidige værdiansættelse, jf. stk. 1, kan Finansiell Stabilitet

- 1) øge værdien af de fordringer fra kreditorer eller ejere af relevante kapitalinstrumenter, der er blevet nedskrevet eller omstruktureret, eller
- 2) instruere et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab om at foretage en yderligere betaling af vederlag for overtagne aktiver, retigheder eller forpligtelser til selskabet under afvikling, eller for overtagne ejerskabsinstrumenter til ejerne af disse.

Stk. 5. Er selskabets nettoværdi ved den endelige værdiansættelse lavere end nettoværdien ved den midlertidige værdiansættelse, kan Finansiell Stabilitet foretage yderligere afviklingshandlinger med henblik på at sikre afviklingen af selskabet.

Efterfølgende værdiansættelse til brug for kreditorbeskyttelse m.v.

§ 11. Til brug for vurderingen af, om kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer eller forsikringsgarantordninger ville have været stillet bedre, hvis selskabet under afvikling var blevet afviklet ved konkurs, jf. § 45, skal Finansiell Stabilitet sikre, at der foretages en efterfølgende, uafhængig værdiansættelse snarest muligt efter iværksættelse af afviklingshandlingerne.

Stk. 2. Værdiansættelsen efter stk. 1 skal foretages af en uafhængig vurderingsperson.

Stk. 3. Værdiansættelsen i medfør af stk. 1 skal fastsætte

- 1) den behandling, som kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer eller forsikringsgarantordninger ville have modtaget, hvis selskabet under afvikling havde været underlagt almindelig insolvensbehandling,
- 2) den faktiske behandling, som kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer eller forsikringsgarantordninger i selskabet under afvikling har modtaget i forbindelse med afviklingen, og
- 3) en eventuel forskel i behandlingen i nr. 1 og 2.

Stk. 4. Værdiansættelsen efter stk. 2, nr. 1, skal

- 1) tage udgangspunkt i, at selskabet under afvikling ville have været underlagt almindelig insolvensbehandling på det tidspunkt, hvor afviklingshandlingerne blev iværksat,
- 2) tage udgangspunkt i, at afviklingshandlingerne ikke var blevet iværksat,
- 3) tage hensyn til et kommerciel rimeligt skøn over genanskaffelsesomkostningerne, herunder eventuelle mægler og afslutningsgebyrer, for allerede købte policer for passende grupper af forsikringstagere, og
- 4) se bort fra enhver ekstraordinær offentlig finansiel støtte, som måtte være ydet til selskabet under afvikling.

§ 12. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler for værdiansættelserne i medfør af §§ 9-11, herunder om metoder til værdiansættelse af aktiverne og passiverne i selskabet, adskillelsen af den endelige værdiansættelse, jf. § 9, om beregning af den buffer for yderligere tab som den midlertidige værdiansættelse skal indeholde, jf. § 10, stk. 2, om den efterfølgende værdiansættelse, jf. § 11, samt om udpegning af en uafhængig vurderingsperson, jf. § 9, stk. 6 og § 11, stk. 2.

§ 13. Værdiansættelser foretaget efter §§ 9-10 kan ikke gøres til genstand for særskilt domstolsprøvelse, men kan alene prøves sammen med Finansiell Stabilitets iværksættelse af afviklingshandling og i henhold til § 54.

Kapitel 5

Afviklingsværktøjer

Generelle principper for afviklingsværktøjer

§ 14. Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsværktøjer på selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5, der opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3.

Stk. 2. Når Finansiell Stabilitet anvender et afviklingsværktøj på selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5, og denne afviklingshandling vil medføre, at forsikringstagere eller andre kreditorer lider tab, eller deres fordringer omstruktureres eller konverteres, skal Finansiell Stabilitet udøve beføjelsen til at nedskrive og konvertere kapitalinstrumenter og nedskrivningseggede forpligtelser i henhold til § 25 eller § 26 umiddelbart inden eller samtidig med anvendelsen af afviklingsværktøjet.

Stk. 3. Et eventuelt provenu, der fremkommer efter dækning af rimelige udgifter i forbindelse med anvendelse af afviklingsværktøjer eller udøvelse af afviklingsbeføjelser som følge af anvendelsen af et afviklingsværktøj i overensstemmelse med § 15, stk. 4, skal først anvendes til at kompensere

selskabets forsikringstagere og andre kreditorer, i det omfang deres fordringer er blevet nedskrevet uden fuld kompensation.

Stk. 4. Konvertering af nedskrivningsrelevante forpligtelser til kapitalinstrumenter forudsætter, at Finansiell Stabilitet begrundes

- 1) at afviklingsmålene ikke kan varetages ved hjælp af andre afviklingsværktøjer, eller
- 2) at konverteringen af forsikringskrav vil give til bedre beskyttelse af forsikringstagere sammenlignet med anvendelsen af ethvert andet afviklingsværktøj og nedskrivningen af forsikringstagernes fordringer.

§ 15. Afviklingsværktøjerne er følgende:

- 1) værktøjet til solvent porteføljeafvikling, jf. § 16
- 2) værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, jf. § 20
- 3) virksomhedssalgsværktøjet, jf. § 21
- 4) overgangsselskabsværktøjet, jf. §§ 22 og 23
- 5) nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, jf. § 25
- 6) værktøjet til åben nedskrivning eller konvertering, jf. § 26

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsværktøjerne enten hver for sig eller i enhver kombination. 1. pkt. gælder ikke værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, som kun må anvendes sammen med et andet afviklingsværktøj.

Stk. 3. Anvendes virksomhedssalgsværktøjet eller overgangsselskabsværktøjet alene, og overdrages kun en del af aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne selskabet under afvikling skal den resterende del af forsikringsselskabet eller den resterende del af et selskab, omfattet af § 1, nr. 2-6, likvideres ved almindelig insolvensbehandling.

Stk. 4. Likvidation efter stk. 3, skal ske inden for en rimelig tidsfrist under hensyntagen til

- 1) behovet for, at det pågældende forsikringsselskab eller den resterende del af et selskab, jf. § 1, nr. 2-6, leverer ydelser eller yder støtte i henhold til § 35 for at gøre det muligt for modtageren at udføre de aktiviteter eller ydelser, der erhverves ved overdragelsen, og
- 2) andre grunde, der gør videreførelsen af den resterende del af forsikringsselskabet eller af et selskab, jf. § 1, nr. 2-6, er nødvendig for at varetage afviklingsmålene eller overholde principperne i § 7.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet, Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber og enhver national finansieringsordning, jf. § 3, nr. 10, eller Finansiell Stabilitet på vegne af en sådan finansieringsordning kan få dækket rimelige udgifter, der er behørigt afholdt i forbindelse med anvendelse af afviklingsværktøjerne eller udøvelse af afviklingsbeføjelserne på en eller flere af følgende måder:

- 1) Som et fradrag for et vederlag, der er betalt af en modtager til det selskab, der er under afvikling, eller i givet fald til ejerne af aktierne eller andre ejerskabsinstrumenter.
- 2) Fra det selskab, der er under afvikling, som privilegeret kreditor.
- 3) Fra et eventuelt provenu, som hidrører fra indstillingen af overgangsselskabets virksomhed, porteføljeadministrationsselskabet eller det forsikringsselskab, der er under solvent porteføljeafvikling, som privilegeret kreditor.

Stk. 6. Konkurslovens regler om omstødelse eller anfægtelighed af retsakter, der er til skade for kreditorer, finder ikke anvendelse på overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et selskab, der er under afvikling, til et andet selskab ved anvendelsen af et afviklingsværktøj eller udøvelsen af en afviklingsbeføjelse.

Stk. 7. Finansiell Stabilitet kan med de nødvendige tilpasninger anvende afviklingsværktøjer, jf. stk. 1, på gensidige selskaber eller andelsselskaber, der er omfattet af § 1.

Værktøjet til solvent porteføljeafvikling

§ 16. Finansiell Stabilitet kan indlede solvent porteføljeafvikling mod det selskab, der er under afvikling, med henblik på at indstille selskabets virksomhed.

Stk. 2. Trækker Finanstilsynet tilladelsen tilbage fra det forsikringsselskab, som værktøjet til solvent porteføljeafvikling er anvendt på, skal selskabet fortsat

- 1) opfylde minimumskapitalkravet i § 155 i lov om forsikringsvirksomhed umiddelbart efter anvendelsen af dette værktøj, og
- 2) være omfattet af de almindelige bestemmelser om og formål med forsikringstilsyn, jf. kapitel 22 i lov om forsikringsvirksomhed, indtil virksomheden ophører i efter § 17, stk. 2.

Stk. 3. Et forsikringsselskab under solvent porteføljeafvikling, skal opretholde et tilstrækkeligt uddannet og kompetent personale til at sikre en velordnet videreførelse af dets forsikringsvirksomhed, som er under skadesafvikling, indtil selskabet likvideres.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet overvåger i samarbejde med Finanstilsynet likviditetsstrømme samt omkostningerne og udgifterne i et forsikringsselskab, der er under afvikling, for at bevare selskabets værdi og salgbarhed.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet vurderer i samarbejde med Finanstilsynet påtænkte ændringer af aktivers sammensætning, overvåger genforsikringsordninger og kræver uafhængige aktuarmæssige gennemgange af forsikringsmæssige hensættelser og reserver, mindst kvartalsvis.

Stk. 6. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om procedurer i medfør af stk. 4 og 5.

§ 17. Ved anvendelse af værktøjet solvent porteføljeafvikling kan Finansiell Stabilitet begrænse eller forbyde

- 1) enhver forrentning af egenkapital og instrumenter, der behandles som egenkapital, herunder udbyttebetalinger, og
- 2) eventuelle betalinger af variabel aflønning og skønsmæssige pensionsydelser.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet træffer beslutning om, at et selskab under solvent porteføljeafvikling, skal likvideres i følgende tilfælde:

- 1) Alle eller praktisk talt alle aktiver, rettigheder eller forpligtelser i selskabet under afvikling sælges til tredjepartskøber.
- 2) Aktiverne i selskabet under afvikling er helt likvideret, og dets forpligtelser er fuldt indfriet.

Stk. 3. Bliver nettoværdien af et selskab under solvent porteføljeafvikling negativ, vurderer Finansiell Stabilitet, om selskabet skal likvideres ved almindelig insolvensbehandling, eller om et andet afviklingsværktøj skal anvendes.

Stk. 4. Opfylder selskabet under afvikling ikke minimumskapitalkravet i § 155 i lov om forsikringsvirksomhed, vurderer Finansiell Stabilitet i samarbejde med Finanstilsynet, om selskabet skal likvideres ved almindelig insolvensbehandling, eller om et andet afviklingsværktøj skal anvendes.

Principper for anvendelse af værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, virksomhedssalgsværktøjet og overgangsselskabsværktøjet

§ 18. Finansiell Stabilitet kan anvende værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, virksomhedssalgsværktøjet og overgangsselskabsværktøjet uden samtykke fra kapitalejerne i selskabet under afvikling, eller fra andre tredjeparter, og uden at skulle overholde andre selskabs- eller værdipapirretlige procedurekrav end dem, der følger af § 20, jf. dog § 22, stk. 5, og § 54.

Stk. 2. Vederlag, der betales af køberen eller overgangsselskabet, tilfalder, med forbehold for § 14, stk. 2-4, og § 15, stk. 5, følgende:

- 1) Ejerne af aktierne eller af andre ejerskabsinstrumenter, når sådanne aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, som er udstedt af det selskab, der er under afvikling, er blevet overdraget fra indehaverne af disse aktier eller instrumenter til køberen eller overgangsselskabet.
- 2) Selskab under afvikling, når nogle eller alle aktiver eller forpligtelser i selskabet under afvikling, er blevet overdraget til køberen eller overgangsselskabet.

Stk. 3. Ethvert vederlag, der betales af et porteføljeadministrationsselskab, jf. § 21, stk. 2, for aktiver, rettigheder eller forpligtelser erhvervet direkte fra selskabet under afvikling, tilfalder selskabet under afvikling, jf. dog § § 14, stk. 2-4, og § 15, stk. 5. Vederlaget kan betales i form af gæld udstedt af porteføljeadministrationsselskabet.

Stk. 4. Overdragelsen foretaget ved anvendelse af værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, virksomhedssalgsværktøjet eller overgangsselskabsværktøjet er omfattede af beskyttelsesforanstaltningerne i § 11 og §§ 44-50.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet kan anvende de nævnte værktøjer flere gange for at foretage supplerende overdragelser, når det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene.

§ 19. En køber eller et overgangsselskab, jf. § 18, kan fortsætte med at udøve den ret til medlemskab af og i relevant omfang adgang til betalings-, clearing- og afregningssystemer, børser og forsikringsgarantiordninger som selskabet under afvikling, udøvede, forudsat at køberen eller overgangsselskabet opfylder medlemskabs- og deltagelseskriterierne for sådanne systemer, jf. dog stk. 2.

Stk. 2. Hvis ikke alle kriterier i stk. 1 er opfyldt gælder det, at:

- 1) Medlemskab af eller deltagelse i betalings-, clearing- og afregningssystemer, børser og forsikringsgarantiordninger kan ikke nægtes på grund af, at køberen eller overgangsselskabet ikke har en rating fra et kreditvurderingsbureau, eller at en sådan rating ikke svarer til de ratingniveauer, der kræves for at få adgang til systemerne.
- 2) Når køberen eller overgangsselskabet ikke opfylder medlemskabs- eller deltagelseskriterierne for et betalings-, clearings- eller afregningssystem, en børs eller forsikringsgarantiordning, udøves de rettigheder, der er nævnt i stk. 1 i en af Finansiell Stabilitet fastsat periode på højst 24 måneder, som kan forlænges af Finansiell Stabilitet efter ansøgning fra køberen eller overgangsselskabet.

Stk. 3. Uden at dette berører § 11 og §§ 44-50 har kapitalejere eller kreditorer i selskabet under afvikling, og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overdrages ved anvendelse af værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, virksomhedssalgsværktøjet eller overgangsselskabsværktøjet, ikke rettigheder eller krav i forbindelse med de overtagne aktiver, rettigheder eller forpligtelser. Dette gælder ligeledes i relation til bestyrelsen og direktionen i overgangsselskabet eller porteføljeadministrationsselskabet.

Procedurekrav vedrørende salg af virksomheder under afvikling og aktiver, rettigheder eller forpligtelser deri

§ 20. Når Finansiell Stabilitet anvender virksomhedssalgsværktøjet eller sælger et overgangsselskab eller dets aktiver, rettigheder eller forpligtelser, skal selskabet under afvikling, overgangsselskabet eller de berørte aktiver, rettigheder, forpligtelser, aktier eller andre ejerskabsinstrumenter markedsføres i overensstemmelse med kravene i stk. 3, jf. dog stk. 5.

Stk. 2. Puljer af rettigheder, aktiver og forpligtelser kan markedsføres særskilt.

Stk. 3. Markedsføring, der er nævnt i stk. 1, skal, under hensyn til Den Europæiske Unions statsstøtteregele

- 1) være så gennemsigtig som mulig og må ikke i væsentlig grad indeholde urigtige oplysninger om aktiver, rettigheder, forpligtelser, aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i det selskab eller overgangsselskab, som Finansiell Stabilitet vil overdrage,
- 2) må ikke medføre ubehørig begunstigeelse eller forskelsbehandling af potentielle købere,
- 3) skal være fri for interessekonflikter,
- 4) må ikke give en potentiel køber en urimelig fordel,
- 5) skal tage hensyn til behovet for at gennemføre en hurtig afviklingshandling, og
- 6) skal tilsigte en så høj salgspris som muligt for de berørte aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

Stk. 4. Uanset stk. 3 kan Finansiell Stabilitet rette opfordring til bestemte potentielle købere.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet kan beslutte at fravige markedsføringskravet i stk. 1, når det konstateres, at overholdelse af kravene i stk. 3 sandsynligvis vil underminere et eller flere af afviklingsmålene.

Værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser

§ 21. Finansiell Stabilitet kan overdrage aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling eller et overgangsselskab til et eller flere porteføljeadministrationsselskaber.

Stk. 2. I forbindelse med anvendelse af værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser er et porteføljeadministrationsselskab en juridisk person, der

- 1) ejes helt eller delvist af en eller flere offentlige myndigheder, herunder Finansiell Stabilitet, og kontrolleres af Finansiell Stabilitet, og

2) er oprettet med henblik på at modtage nogle eller alle aktiver, rettigheder og forpligtelser i et eller flere selskaber under afvikling eller et overgangsselskab.

Stk. 3. Porteføljeadministrationsselskabet forvalter de overdragne porteføljer med henblik på at maksimere deres værdi ved salg eller velordnet likvidation.

Stk. 4. Driften af et porteføljeadministrationsselskab skal opfylde følgende krav:

1) Finansiell Stabilitet godkender porteføljeadministrationsselskabets stiftelsesdokumenter, aflønningen af medlemmerne af bestyrelsen og direktionen og præciserer deres ansvarsområder samt porteføljeadministrationsselskabets strategi og risikoprofil.

2) Finansiell Stabilitet udpeger selskabets bestyrelse og direktion under iagttagelse af ejerforholdene i porteføljeadministrationsselskabet, eller godkender udpegningen af bestyrelse og direktion, når disse udpeges af andre offentlige myndigheder.

Stk. 5. Finansiell Stabilitet kan alene anvende beføjelserne, jf. stk. 1, på overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser sammen med andre afviklingsværktøjer, hvor

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 disse aktiver, rettigheder eller forpligtelser blev likvideret ved almindelig insolvensbehandling,

2) overdragelsen er nødvendig for at gøre det lettere at anvende værktøjet til solvent porteføljeafvikling eller for at sikre, at selskabet under afvikling, eller et overgangsselskab fungerer korrekt, eller

3) overdragelsen er nødvendig for at maksimere likvidationsprovenuet.

Stk. 6. Anvendes værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser bestemmer Finansiell Stabilitet i overensstemmelse med § 9 og i overensstemmelse med Den Europæiske Unions statsstøttere regler det vederlag, for hvilken aktiverne, rettighederne og forpligtelserne overdrages til porteføljeadministrationsselskabet. Vederlaget kan have nominel eller negativ værdi.

Stk. 7. Porteføljeadministrationsselskabet kan efter Finansiell Stabilitets anvendelse af overgangsselskabsværktøjet erhverve aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra overgangsselskabet.

Stk. 8. Finansiell Stabilitet kan overdrage aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra selskabet under afvikling til et eller flere porteføljeadministrationsselskaber ad flere omgange og tilbageføre aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et eller flere porteføljeadministrationsselskaber til selskabet under afvikling når

- 1) muligheden for en eventuel tilbageførsel af aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne er udtrykkeligt angivet i det instrument, hvorved overdragelsen er foretaget, eller
- 2) aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne ikke falder ind under de kategorier af rettigheder, aktiver eller forpligtelser, der er angivet i det instrument, hvorved overdragelsen er foretaget, eller de ikke opfylder betingelserne for overdragelsen heraf.

Stk. 9. I de situationer, der er nævnt i stk. 8, kan tilbageførslen ske inden for en hvilken som helst periode i overensstemmelse med de øvrige betingelser, der er angivet i instrumentet til det pågældende formål. Selskabet under afvikling, har pligt til at tage aktiver, rettigheder eller forpligtelser, der er overdraget i overensstemmelse med stk. 8, tilbage.

Stk. 10. De mål, der er fastsat for et porteføljeadministrationsselskab efter stk. 2 og 3, indebærer ikke pligter eller erstatningsansvar over for kapitalejerne eller kreditorerne i selskabet under afvikling. Medlemmerne af porteføljeadministrationsselskabets bestyrelse, direktion og øverste ledelse hæfter ikke over for sådanne kapitalejere eller kreditorer som følge af de handlinger, som de udfører eller undlader at udføre som led i varetagelsen af deres opgaver. Dette gælder dog ikke, når handlingerne eller undladelserne udgør en grov forsømmelse eller en alvorlig forseelse, som direkte påvirker kapitalejernes eller kreditorernes rettigheder.

Virksomhedssalgsværktøjet

§ 22. Finansiell Stabilitet kan overdrage følgende til en køber, der ikke er et overgangsselskab:

- 1) aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af et selskab under afvikling,
- 2) alle eller enkelte aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling.

Stk. 2. Overdragelse efter stk. 1 skal ske på kommercielle vilkår under hensyntagen til forholdene og i overensstemmelse med statsstøttere reglerne. Finansiell Stabilitet træffer alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at overdragelsen sker på kommercielle vilkår i overensstemmelse med den værdiansættelse der er foretaget efter § 9.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet kan med samtykke fra køberen lade de foretagne overdragelser tilbageføre, når det er begrundet i de konkrete omstændigheder. Selskabet under afvikling, eller de oprindelige ejere er forpligtet til at tage overtagne aktier eller andre ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser tilbage.

Stk. 4. Køber skal have den fornødne tilladelse til at udøve de erhvervede forretningsaktiviteter, når der foretages en overdragelse som nævnt i stk. 1.

Stk. 5. Medfører en overdragelse af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter som følge af anvendelsen af virksomhedssalgsværktøjet erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret deltagelse i et forsikringsselskab, og har Finanstilsynet ikke gennemført vurderingen efter § 87 i lov om forsikringsvirksomhed på tidspunktet for overdragelsen, har overdragelsen øjeblikkelig retsvirkning.

Stk. 6. Frem til det tidspunkt, hvor Finanstilsynets vurdering foreligger, og under en eventuel afhændelsesperiode, jf. stk. 10, suspenderes købers stemmeret knyttet til de overtagne aktier eller andre ejerskabsinstrumenter. Stemmeretten udøves i denne periode alene af Finansiell Stabilitet.

Stk. 7. Frem til det tidspunkt, hvor Finanstilsynets vurdering foreligger, og under en eventuel afhændelsesperiode, jf. stk. 10, finder sanktioner og andre foranstaltninger for overtrædelser af krav til erhvervelser eller afhændelser af kvalificerede andele, jf. § 312, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed, ikke anvendelse på en sådan overdragelse af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter.

Stk. 8. Finanstilsynet meddeler straks efter afslutningen af sin vurdering Finansiell Stabilitet og køberen skriftligt, hvorvidt Finanstilsynet godkender eller i henhold til § 90, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed modsætter sig en sådan overdragelse.

Stk. 9. Godkendes overdragelsen, overgår stemmeretten for disse aktier eller ejerskabsinstrumenter i fuldt omfang til køberen umiddelbart efter, at Finansiell Stabilitet eller køberen har modtaget en sådan godkendelsesmeddelelse fra Finanstilsynet.

Stk. 10. Modsætter Finanstilsynet sig overdragelsen af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter til køberen, gælder følgende:

- 1) Stemmeretten knyttet til de pågældende aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, jf. stk. 6, udøves fortsat af Finansiell Stabilitet og har fuld retskraft og -virkning.
- 2) Finansiell Stabilitet kan kræve, at køberen afhænder sådanne aktier eller andre ejerskabsinstrumenter inden for en af Finansiell Stabilitet fastsat afhændelsesperiode under hensyntagen til de gældende markedsvilkår.
- 3) Efterkommer køberen ikke de krav, der er fastsat i nr. 2, kan Finanstilsynet med samtykke fra Finansiell Stabilitet pålægge køberen sanktioner og andre foranstaltninger for overtrædelser af krav til erhvervelser eller afhændelser af kvalificerede andele, jf. § 312, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed.

Stk. 11. Køber betragtes som en videreførelse af selskabet under afvikling, og kan fortsætte med at udøve enhver sådan rettighed, som selskabet under afvikling, udøvede i forbindelse med de overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

Overgangsselskabsværktøjet

§ 23. Finansiell Stabilitet kan overdrage følgende til et overgangsselskab:

- 1) aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af et eller flere selskaber, der er under afvikling,
- 2) alle eller nogle aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et eller flere selskaber, der er under afvikling.

Stk. 2. Ved overgangsselskab forstås en juridisk person, der

- 1) ejes helt eller delvist af en eller flere offentlige myndigheder, herunder Finansiell Stabilitet eller eventuelt en forsikringsgarantiordning,
- 2) kontrolleres af Finansiell Stabilitet, og
- 3) er oprettet med henblik på at modtage og forvalte aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af selskabet under afvikling, eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et eller flere selskaber under afvikling, for derved at nå afviklingsmålene og sælge selskabet under afvikling.

Stk. 3. Ved anvendelsen af overgangsselskabsværktøjet kan den samlede værdi af forpligtelserne, der overdrages til overgangsselskabet, ikke overstige den samlede værdi af de rettigheder og aktiver, der overdrages fra selskabet under afvikling.

Stk. 4. Efter anvendelse af overgangsselskabsværktøjet kan Finansiell Stabilitet tilbageføre de foretagne overdragelser.

Stk. 5. Selskabet under afvikling, eller de oprindelige ejere har pligt til at tage overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser eller aktier eller andre ejerskabsinstrumenter tilbage, når det er begrundet i de nærmere omstændigheder i det enkelte tilfælde, hvor

- 1) muligheden for en eventuel tilbageførsel af de pågældende aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser er udtrykkelig angivet i det instrument, hvorved overdragelsen blev foretaget, eller
- 2) de pågældende aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke falder ind under de kategorier af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser, der er angivet i det instrument, hvorved overdragelsen blev foretaget, eller de ikke opfylder betingelserne for overdragelse heraf.

Stk. 6. Tilbageførsel efter stk. 4, kan ske på ethvert tidspunkt, når alle øvrige betingelser, der fremgår af det instrument, hvorved overdragelsen blev foretaget, er opfyldt

Stk. 7. Efter anvendelse af overgangsselskabsværktøjet kan Finansiell Stabilitet overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra overgangsselskabet til en tredjepartskøber.

Stk. 8. Et overgangsselskab betragtes som en videreførelse af selskab under afvikling, og kan fortsætte med at udøve enhver rettighed, som selskabet under afvikling, udøvede i forbindelse med de overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

Stk. 9. Kapitalejere og kreditorer i selskabet under afvikling, hvis aktier, ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overdrages, har ikke rettigheder til eller i tilknytning til de aktier, ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser, der er overført til overgangsselskabet.

Drift af et overgangsselskab

§ 24. Et overgangsselskab skal drives i overensstemmelse med følgende krav:

- 1) Finansiell Stabilitet har godkendt overgangsselskabets stiftelsesdokumenter.
- 2) Under iagttagelse af ejerforholdene i overgangsselskabet, udpeger eller godkender Finansiell Stabilitet overgangsselskabets bestyrelse og direktion.
- 3) Finansiell Stabilitet godkender aflønningen af medlemmerne af bestyrelsen og direktionen og fastlægger deres ansvarsområder.
- 4) Finansiell Stabilitet godkender overgangsselskabets strategi og risikoprofil.
- 5) Overgangsselskabet er godkendt i overensstemmelse med kapitel 3 i lov om forsikringsvirksomhed og har den fornødne tilladelse til at udøve de aktiviteter og ydelser, som det erhverver ved en overdragelse i henhold til denne lovs § 32.
- 6) Overgangsselskabet overholder kravene i og er underlagt tilsyn i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed med tilhørende bekendtgørelser.
- 7) Overgangsselskabets drift er i overensstemmelse med EU's statsstøtte-regler, og Finansiell Stabilitet kan i overensstemmelse hermed fastsætte begrænsninger for dets aktiviteter.

Stk. 2. Uanset stk. 1, nr. 5 og 6, og når det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene, kan et overgangsselskab etableres og få meddelt midlertidig tilladelse uden at opfylde kravene i §§ 19-21 i lov om forsikringsvirksomhed.

Stk. 3. Overgangsselskabets ledelse skal drive overgangsselskabet med henblik på at varetage afviklingsmålene og sælge selskabet under afvikling

eller de overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser til en eller flere købere i den private sektor, når de rette markedsvilkår er til stede.

Stk. 4. Selskabet ophører med at være et overgangsselskab når:

- 1) Overgangsselskabet fusionerer med et andet selskab.
- 2) Overgangsselskabet opfylder ikke længere kravene i § 23, stk. 2.
- 3) Alle eller stort set alle af overgangsselskabets aktiver, rettigheder eller forpligtelser sælges til en tredjepartskøber.
- 4) Overgangsselskabets aktiver er afviklet, og dets forpligtelser til fulde er indfrie

Stk. 5. Et eventuelt provenu ved indstillingen af driften af overgangsselskabet, tilfalder overgangsselskabets kapitalejere, jf. dog § 14, stk. 2-4, og § 15, stk. 5.

Nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet

§ 25. Finansiell Stabilitet kan anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet for at nå afviklingsmålene til:

- 1) at rekapitalisere et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, der opfylder betingelserne for afvikling, jf. § 5, stk. 1, og § 6, stk. 3, på en sådan måde, at Finansiell Stabilitet ville kunne anvende værktøjet til solvent porteføljeafvikling, jf. § 16, og så selskabet ville kunne beholde den tilladelse, som det er blevet meddelt i henhold til kapitel 3 i lov om forsikringsvirksomhed, eller
- 2) at konvertere til egenkapital eller nedbringe hovedstolen af fordringer, herunder forsikringskrav, eller gældsinstrumenter, som overdrages enten til et overgangsselskab, eller i henhold til værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser eller virksomhedssalgsværktøjet.

Stk. 2. Ved anvendelse af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på forsikringskrav, kan Finansiell Stabilitet under hensyntagen til indvirkningen på forsikringstagerens kollektive interesser, også omstrukturere vilkårene i de dertil knyttede forsikringsaftaler for at nå afviklingsmålene mere effektivt.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet fastsætter det beløb, hvormed de kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter og andre nedskrivningsegne forpligtelser skal nedskrives eller konverteres i medfør af stk. 1 på grundlag af en værdiansættelse udført i overensstemmelse med §§ 9-10.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet kan anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på alle forpligtelser i selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5. Forpligtelserne bevarer deres nuværende retlige form, med mindre Finansiell Stabilitet finder det nødvendigt at ændre denne.

Stk. 5. Nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet kan anvendes på alle kapitalinstrumenter og alle forpligtelser i et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, jf. dog stk. 6-8.

Stk. 6. Nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet må ikke anvendes på følgende forpligtelser, uanset om de er omfattet af en medlemsstats eller et tredjelandets lovgivning:

- 1) Sikrede forpligtelser.
- 2) Forpligtelser med en oprindelig løbetid på mindre end syv dage over for kreditinstitutter, investeringsselskaber og forsikringsselskaber, som ikke er en del af samme koncern.
- 3) Forpligtelser med en resterende løbetid på mindre end syv dage over for enten systemer eller operatører af systemer i henhold til lov om kapitalmarkeder, deltagere i sådanne systemer, når forpligtelserne hidrører fra deltagelse i et sådant system eller over for CCP'er, der er meddelt tilladelse i Den Europæiske Union i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre, og tredjeland-CCP'er, der er anerkendt af Den Europæiske Tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed) (ESMA), som er oprettet ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010, i henhold til artikel 25 i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 4) En forpligtelse over for en af følgende:
 - a) En medarbejder som følge af et løntilgodehavende, pensionsydelse eller anden fast godtgørelse, undtagen den variable del af lønnen, som ikke er reguleret ved kollektive overenskomster.
 - b) En kommerciel eller handelsmæssig kreditor som følge af levering til et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5 af varer eller tjenesteydelser, såsom IT-tjenesteydelser, forsyninger og leje, servicering og vedligeholdelse af lokaler, der er nødvendige for at opretholde fortsat drift af dette selskabs aktiviteter, eller som er nødvendige for at sikre kontinuitet i forsikringsdækningen.
 - c) Skatte- og socialsikringsmyndigheder, hvis disse er privilegerede forpligtelser i henhold til gældende ret.
 - d) Forsikringsgarantiordninger som følge af forfaldne bidrag i overensstemmelse med gældende ret.
- 5) Forpligtelser hidrørende fra obligatorisk ansvarsforsikring for motorkøretøjer i overensstemmelse med færdselslovens §§105-108 samt bekendtgørelse nr. 1627 af 12. december 2023 om ansvarsforsikring for motordrevne køretøjer mv.

Stk. 7. Stk. 6, nr. 1, er ikke til hinder for, at Finansiell Stabilitet, når Finansiell Stabilitet vurderer, at det er hensigtsmæssigt, kan anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på den del af en sikret forpligtelse, der overstiger værdien af de aktiver, det pant, den tilbageholdsret eller den kaution, der stilles som sikkerhed.

Stk. 8. Finansiell Stabilitet kan vælge at udelukke visse forpligtelser helt eller delvist fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, hvor

- 1) det ikke er muligt at nedskrive eller konvertere den pågældende forpligtelse inden for en rimelig frist, uanset Finansiell Stabilitets bedste bestræbelser herpå,
- 2) udelukkelsen er strengt nødvendig og rimelig for videreførelsen af kritiske funktioner og centrale forretningsområder på en måde, så selskabet under afvikling fortsat er i stand til at videreføre nøglefunktioner, tjenesteydelser og transaktioner,
- 3) udelukkelsen anses for strengt nødvendig og rimelig for at undgå en udbredt afsmittende virkning på en måde, der ville medføre en alvorlig forstyrrelse for en medlemsstats eller Den Europæiske Unions økonomi,
- 4) anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på disse forpligtelser ville medføre større tab for andre kreditorer, end hvis forpligtelserne var udelukket fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, eller
- 5) udelukkelsen er strengt nødvendig og forholdsmæssigt afpasset for at sikre, at tredjeparter får erstatning for deres personskader og skader, der er omfattet af forsikringsaftaler vedrørende tredjepartsansvar, når sådanne aftaler er obligatoriske i henhold til gældende ret.

Stk. 9. Ved anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet skal Finansiell Stabilitet tage hensyn til, at en forsikringsaftale, hvis vilkår er blevet omstruktureret i henhold til stk. 2, fortsat opfylder de obligatoriske mindstedækningsniveauer i henhold til gældende ret.

Værktøjet til åben nedskrivning- eller konvertering

§ 26. Finansiell Stabilitet kan anvende værktøjet til åben nedskrivning eller konvertering til at genoprette et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, som opfylder betingelserne for afvikling, jf. § 5, stk. 1, og § 6, stk. 3, med henblik på en velordnet udtræden af markedet eller med henblik på fortsat drift, når der er realistisk udsigt til, at selskabets langsigtede levedygtighed kan genoprettes.

Stk. 2. Det er en betingelse for anvendelsen af værktøjet, at

- 1) værktøjet anvendes i overensstemmelse med afviklingsmålene i § 4 og de overordnede principper for afvikling i § 7, og at
- 2) anvendelsen ikke udgør hindringer for en effektiv koncernafvikling, når værktøjet anvendes på en grænseoverskridende koncern.

Stk. 3. Bestemmelserne i § 25, stk. 2-9, samt §§ 27-31 finder tilsvarende anvendelse ved anvendelsen af værktøjet til åben nedskrivning- eller konvertering.

Behandling af kapitalejere ved anvendelse af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet

§ 27. Anvender Finansiell Stabilitet nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, skal én eller begge af følgende foranstaltninger træffes i forhold til kapitalejerne:

- 1) Eksisterende aktier eller andre ejerskabsinstrumenter mortificeres eller overdrages til kreditorer, hvis fordringer er blevet konverteret.
- 2) Hvor værdiansættelsen efter § 9 resulterer i, at selskabet under afvikling har en positiv nettoværdi, udvandes eksisterende beholdninger af aktier og andre ejerskabsinstrumenter ved at konvertere relevante kapitalinstrumenter eller gældsinstrumenter udstedt af eller andre nedskrivningsegne forpligtelser i selskabet under afvikling til aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i medfør af anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Stk. 2. Konverteringen efter stk. 1, nr. 2, skal ske til en konverterings-sats, der væsentligt udvander eksisterende beholdninger af aktier og andre ejerskabsinstrumenter.

Stk. 3. Ved beslutning om, hvilke af de foranstaltninger, der er nævnt i stk. 1, der skal træffes, skal Finansiell Stabilitet tage hensyn til værdiansættelsen udført i overensstemmelse med § 9 og det beløb, som Finansiell Stabilitet har vurderet, at kernekapitalposter skal reduceres og relevante kapitalinstrumenter skal nedskrives eller konverteres med i henhold til § 28, stk. 1.

Stk. 4. Medfører konverteringen af kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter, eller af andre nedskrivningsegne forpligtelser i selskabet under afvikling, erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret deltagelse i et forsikringsselskab, jf. § 87 i lov om forsikringsvirksomhed, foretager Finanstilsynet den krævede vurdering på rettidig vis, uanset kapitel 10 i lov om forsikringsvirksomhed, således at konverteringen ikke forsinkes, og afviklingshandlingerne kan gennemføres i overensstemmelsen med de relevante afviklingsmål.

Stk. 5. Har Finanstilsynet ikke afsluttet den krævede vurdering efter stk. 4 for dette selskab på datoen for konverteringen af kapitalinstrumenterne, finder § 22, stk. 6, anvendelse på en købers eventuelle erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret deltagelse som følge af konverteringen af kapitalinstrumenterne.

Sats for konvertering af gæld til egenkapital

§ 28. Når Finansiell Stabilitet anvender nedskrivnings- eller konverteringsværktøjerne og udøver beføjelsen i § 32, stk. 1, nr. 8, kan Finansiell

Stabilitet anvende en anden konverteringssats til forskellige kategorier af kapitalinstrumenter og forpligtelser i overensstemmelse med et af eller begge af følgende principper:

- 1) Konverteringssatsen skal repræsentere en passende kompensation til den berørte kreditor for tab, som hidrører fra udøvelsen af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelserne.
- 2) Konverteringssatsen for forpligtelser, der betragtes som ikkeefterstillede forpligtelser i henhold til gældende insolvensret, skal være højere end konverteringssatsen for efterstillede forpligtelser.

Supplerende bestemmelse vedrørende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet

§ 29. Finansiell Stabilitet anvender nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet efter den prioritetsorden, der gælder ved almindelig insolvensbehandling, på en måde, der giver følgende resultater:

- 1) Kernekapitalposter nedbringes først i forhold til tabene og inden for rammerne af deres kapacitet, og Finansiell Stabilitet træffer én eller begge af foranstaltningerne i § 27, stk. 1, over for ejerne af kapitalinstrumenter.
- 2) Hovedstolen af supplerende kapitalinstrumenter og af resterende supplerende kapitalinstrumenter nedskrives eller konverteres, eller både nedskrives og konverteres, til kernekapitalinstrumenter i det omfang, det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene, og inden for rammerne af de relevante kapitalinstrumenters kapacitet, afhængig af hvilket omfang, der er lavest.
- 3) Hovedstolen af det beløb, eller det udestående beløb, der skal betales med hensyn til de resterende nedskrivningseggede forpligtelser, nedskrives eller konverteres, eller både nedskrives og konverteres, til kernekapitalinstrumenter i det omfang, det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene, i overensstemmelse med prioritetsrækkefølgen ved almindelig insolvensbehandling, herunder forsikringskravs forrang som fastsat i § 210 i lov om forsikringsvirksomhed.

Stk. 2. Konstateres det, at nedskrivningsniveauet baseret på den midlertidige værdiansættelse efter § 10 overstiger kravene vurderet i forhold til den endelige værdiansættelse efter § 9, kan en opskrivningsmekanisme anvendes for at refundere kreditorerne og dernæst kapitalejerne i det nødvendige omfang.

Stk. 3. Træffer Finansiell Stabilitet beslutning om, hvorvidt forpligtelser skal nedskrives eller konverteres til egenkapital, skal nedskrivning eller konvertering ske i overensstemmelse med forpligtelsernes prioritetsrækkefølge, således at forpligtelser af en lavere prioritet nedskrives eller konverteres før forpligtelser af en højere prioritet.

Stk. 4. Ved anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet har fordringer vedrørende kapitalgrundlagsposter en lavere prioritet end fordringer, der ikke vedrører kapitalgrundlagsposter. Instrumenter, der kun delvist anses for at være kapitalgrundlagsposter, behandles som fordringer vedrørende kapitalgrundlagsposter.

Stk. 5. Nedskrives hovedstolen af et relevant ejerskabsinstrument, hovedstolen af et gældsinstrument eller anden nedskrivningseget forpligtelse gælder følgende:

- 1) Nedbringelsen som følge af anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet skal være permanent med forbehold af eventuelle opskrivinger i overensstemmelse med refusionsordningen i stk. 2.
- 2) Selskabet under afviklings forpligtelse over for ejeren af det relevante kapitalinstrument, gældsinstrument eller anden nedskrivningseget forpligtelse under eller i forbindelse med det nedskrevne instruments beløb bortfalder. Dette gælder dog ikke for forpligtelser, der allerede fandtes på tidspunktet for nedskrivningen og eventuelle forpligtelser til skadeserstatning som følge af en påklage vedrørende lovligheden af udøvelsen af nedskrivningsbeføjelsen.
- 3) Der ydes ingen anden kompensation til ejeren af det relevante kapitalinstrument, gældsinstrument eller anden nedskrivningseget forpligtelse end den kompensation, der er fastsat i stk. 6.

Stk. 6. Med henblik på konvertering af de pågældende kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter eller andre nedskrivningseggede forpligtelser efter stk. 1, nr. 2 og 3, kan Finansiell Stabilitet pålægge selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5, at udstede kernekapitalinstrumenter til ejerne af de pågældende kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter eller andre nedskrivningseggede forpligtelser. Konvertering af de pågældende kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter eller andre nedskrivningseggede forpligtelser kan ske, når alle følgende betingelser er opfyldt:

- 1) Kernekapitalinstrumenterne udstedes af forsikringsselskabet, af det selskab, der omfattet af § 1, nr. 2-5, eller af moderselskabet med samtykke fra den relevante afviklingsmyndighed.
- 2) Kernekapitalinstrumenterne udstedes forud for selskabet under afviklings udstedelse af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter med henblik på kapitalgrundlagsindskud fra staten eller en offentlig enhed, jf. § 1, nr. 1-5.
- 3) Kernekapitalinstrumenterne tildeles og overdrages straks efter udøvelsen af konverteringsbeføjelsen.
- 4) Konverteringssatsen, der bestemmer antallet af kernekapitalinstrumenter, der leveres i forhold til hvert relevant kapitalinstrument, gældsinstrument eller anden nedskrivningseget forpligtelse, er i overensstemmelse med § 28.

Virkninger af nedskrivning eller konvertering

§ 30. Anvendes nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet og nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelserne i overensstemmelse med § 25, stk. 1, § 26, stk. 1, og § 32, stk. 1, nr. 7 -11, træder nedbringelsen af hovedstolen eller det udestående beløb, konverteringen eller mortificeringen i kraft og er bindende med øjeblikkelig virkning for selskabet under afvikling samt de berørte kreditorer og kapitalejere.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet skal sikre, at alle forvaltnings- og proceduremæssige foranstaltninger, der er nødvendige for at iværksætte anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, gennemføres og kan i den forbindelse pålægge selskabet under afvikling samt andre relevante aktører at foretage de nødvendige handlinger, herunder:

- 1) Ændring af alle berørte registre.
- 2) Fjernelse fra notering eller handel af aktier, andre ejerskabsinstrumenter eller gældsinstrumenter.
- 3) Notering eller optagelse til handel af nye aktier eller andre ejerskabsinstrumenter.
- 4) Gennotering eller genoptagelse til handel af gældsinstrumenter, der er nedskrevet, uden at der skal udstedes et prospekt i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF.

Stk. 3. Når Finansiell Stabilitet ved anvendelse af beføjelsen i § 32, stk. 1, nr. 7, nedbringer hovedstolen eller det udestående beløb, der skal betales vedrørende en forpligtelse, til nul, anses den pågældende forpligtelse samt enhver forpligtelse eller ethvert krav der udspringer heraf, og som ikke er opstået på det tidspunkt, hvor beføjelsen udøves, for endeligt afviklet og kan ikke gøres gældende i nogen efterfølgende procedure vedrørende selskabet under afvikling.

Stk. 4. Nedbringer Finansiell Stabilitet delvist hovedstolen af eller det udestående beløb, der skal betales vedrørende en forpligtelse, ved anvendelse af beføjelsen i § 32, stk. 1, nr. 7, afvikles forpligtelsen i samme omfang som det nedbragte beløb. Det berørte instrument eller den aftale, der ligger til grund for den oprindelige forpligtelse, finder fortsat anvendelse i forhold til resthovedstolen eller det udestående beløb, der skal betales vedrørende forpligtelsen, dog med forbehold for justering af påløbne renter som afspejler nedbringelsen og enhver yderligere ændring af vilkårene, som Finansiell Stabilitet foretager i medfør af § 32, stk. 1, nr. 12.

Nedskrivning eller konvertering af forpligtelser hidrørende fra derivater

§ 31. Finansiell Stabilitet udøver først nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelserne vedrørende en forpligtelse hidrørende fra et derivat samtidig med eller efter afvikling af derivatet. Ved afvikling har Finansiell Stabilitet beføjelse til at opsig og afslutte enhver derivataftale med dette formål. Når en derivatforpligtelse er udelukket fra anvendelse af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, jf. § 25, stk. 8, og § 26, stk. 3, er Finansiell Stabilitet ikke forpligtet til at opsig eller afslutte derivataftalen.

Stk. 2. Er en derivattransaktion omfattet af en nettingaftale, fastlægger Finansiell Stabilitet eller en uafhængig valuar som led i værdiansættelsen efter § 9 den forpligtelse, der hidrører fra denne transaktion, på nettobasis i overensstemmelse med betingelserne i nettingaftalen.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet fastlægger værdien af forpligtelser hidrørende fra derivater i overensstemmelse med passende metoder til og principper for:

- 1) Fastlæggelse af værdien af derivatklasser, herunder transaktioner omfattet af nettingaftaler.
- 2) Fastlæggelse af det relevante tidspunkt for værdiansættelsen af en derivatposition.
- 3) Sammenligning af den værdiforringelse, der ville opstå ved afvikling og nedskrivning eller konvertering af derivater, med størrelsen af de tab, som derivaterne ville have haft ved nedskrivning eller konvertering.

Kapitel 6

Afviklingsbeføjelser

§ 32. Ved anvendelsen af afviklingsværktøjerne nævnt i § 15, stk. 1, kan Finansiell Stabilitet anvende følgende afviklingsbeføjelser enkeltvist eller i kombination:

- 1) Pålægge enhver at indgive oplysninger, der er nødvendige for, at Finansiell Stabilitet kan træffe beslutning om og forberede en afviklingshandling, herunder ajourføringer og supplerende oplysninger der indgår i afviklingsplanerne, og oplysninger, som skal indgives ved inspektioner på stedet.
- 2) Tage kontrollen over et selskab under afvikling, og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der er tillagt selskabets kapitalejere, andre ejere og bestyrelsen og direktionen i selskabet.
- 3) Indlede en solvent porteføljeafviklingsprocedure mod selskabet under afvikling med henblik på at indstille dets virksomhed.
- 4) Overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af et selskab, der er under afvikling.

- 5) Overdrage rettigheder, aktiver eller forpligtelser i selskabet under afvikling til et andet selskab med samtykke fra selskabet under afvikling.
- 6) Omstrukturere forsikringskrav eller nedbringe, herunder til nul, hovedstolen eller det udestående beløb, der skal betales i forhold til gældsinstrumenter og nedskrivningsegne forpligtelser, herunder forsikringskrav, i et selskab under afvikling.
- 7) Konvertere et forsikringsselskabs gældsinstrumenter og nedskrivningsegne forpligtelser, herunder forsikringskrav, til ordinære aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, i et relevant moderselskab eller i et overgangsselskab, til hvilket der overdrages aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et selskab som omfattet af § 1, nr. 1-5.
- 8) Annullere gældsinstrumenter udstedt af et selskab under afvikling, dog ikke sikre forpligtelser omfattet af § 25, stk. 6 og § 26, stk. 3.
- 9) Annullere eller nedbringe, herunder til nul, den nominelle værdi af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i selskabet under afvikling.
- 10) Pålægge et selskab under afvikling, eller et relevant moderselskab at udstede nye aktier, andre ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter.
- 11) Ændre eller omlægge løbetiden for gældsinstrumenter og andre nedskrivningsegne forpligtelser udstedt af et selskab under afvikling eller ændre det påløbne rentebeløb for sådanne instrumenter og andre nedskrivningsegne forpligtelser eller datoen for renteudbetalingen, herunder ved at suspendere betalingen midlertidigt.
- 12) Afslutte og opsigte finansielle kontrakter eller derivater indgået af selskabet under afvikling.
- 13) Fjerne eller udskifte bestyrelsen og direktionen i et selskab under afvikling.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsværktøjerne nævnt i § 15, stk. 1, og udøve afviklingsbeføjelser, jf. stk. 1, uden godkendelse eller samtykke fra offentlige myndigheder eller privatpersoner, herunder kapitalejere, kreditorer eller forsikringstagere i selskab, der er under afvikling, samt uden underretning af bestemte personer, eller krav om offentliggørelse af en meddelelse, et prospekt og uden at være forpligtet til at arkivere eller registrere dokumenter hos en anden myndighed.

Stk. 3. Stk. 2 berører ikke kravene fastsat i § 199 a i lov om forsikringsvirksomhed, § 53 og ethvert underretningskrav i henhold til Den Europæiske Unions statsstøtterelevanter.

Stk. 4. Uanset et selskab eller virksomheds retlige form som gensidigt selskab, andelsselskab eller forening, kan Finansiell anvende beføjelser svarende til beføjelserne nævnt i stk. 1.

Stk. 5. Ved Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser efter stk. 4 finder beskyttelsesforanstaltningerne i kapitel 7 eller tilsvarende beskyttelsesforanstaltninger anvendelse for de berørte personer, herunder kapitalejere, kreditorer, forsikringstagere og modparter.

Stk. 6. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om anvendelsen af beføjelser efter stk. 1, og foranstaltninger efter stk. 4, herunder fravigelse af selskabsloven, og regler om undtagelser fra krav efter af stk. 2.

§ 33. I forbindelse med udøvelse af beføjelserne efter § 32 kan Finansiell Stabilitet, når det er nødvendigt for at sikre en effektiv afviklingshandling eller for at varetage et eller flere afviklingsmål:

- 1) Bestemme, at en overdragelse sker uden nogen form for forpligtelse eller hæftelse, der påvirker de overdragne finansielle instrumenter, rettigheder, aktiver eller forpligtelser, jf. dog § 48.
- 2) Fjerne rettigheder til at erhverve yderligere aktier eller andre ejerskabsinstrumenter.
- 3) Kræve, at den relevante myndighed afbryder eller suspenderer optagelsen til handel på et reguleret marked eller optagelsen til officiel notering af finansielle instrumenter i henhold til reguleringen af værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs og offentliggørelseskrav i forbindelse hermed i lov om kapitalmarkeder.
- 4) Bestemme, at modtageren af de overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser sidestilles med selskabet under afvikling, for så vidt angår alle rettigheder, forpligtelser eller foranstaltninger, der gælder for eller er truffet af det selskab, der er under afvikling, herunder rettigheder eller forpligtelser vedrørende deltagelse i en markedsinfrastruktur, dog med forbehold for anvendelsen af virksomhedssalgsværktøjet og overgangsselskabsværktøjet, jf. §§ 22 og 23.
- 5) Pålægge selskabet under afvikling eller modtageren at udveksle oplysninger og yde hinanden bistand.
- 6) Ophæve eller ændre betingelserne i en kontrakt, som selskabet under afvikling har indgået, eller indsætte en modtager som part.
- 7) Overdrage genforsikringsrettigheder, der omfatter overdragne forsikrings- eller genforsikringskrav, uden samtykke fra genforsikringsselskabet, når afviklingsmyndigheden helt eller delvist overdrager aktiver og forpligtelser vedrørende disse genforsikringsrettigheder fra selskabet under afvikling til et andet selskab.

Stk. 2. I relation til stk. 1, nr. 1, betragtes enhver ret til kompensation i medfør af denne lovs §§ 28-29 og 45 ikke som en forpligtelse eller hæftelse.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet har beføjelse til at træffe de nødvendige kontinuitetsforanstaltninger for at sikre en effektiv afviklingshandling, og i givet fald sikre, at modtageren kan drive den overdragne virksomhed, herunder kan Finansiell Stabilitet:

- 1) Bestemme, at kontrakter, som selskabet under afvikling har indgået, videreføres, således at modtageren påtager sig de rettigheder og forpligtelser fra selskabet under afvikling, vedrørende ethvert finansielt instrument, enhver rettighed, ethvert aktiv eller ethvert passiv, som er blevet overdraget og direkte eller indirekte indsættes i stedet for selskabet under afvikling, i alle relevante kontraktmæssige dokumenter.
- 2) Indsætte modtageren i stedet for selskabet under afvikling, i enhver retslig procedure vedrørende ethvert finansielt instrument, enhver rettighed, ethvert aktiv eller enhver forpligtelse, som er blevet overdraget.

Stk. 4. Beføjelserne i stk. 1, nr. 4 og stk. 3, nr. 2, berører ikke følgende:

- 1) Medarbejderes ret til at opsige en ansættelseskontrakt i selskabet under afvikling.
- 2) Med forbehold for §§ 39-41 enhver parts ret til at udøve de rettigheder, der følger af kontrakten, herunder opsigelsesretten, når dette følger af kontraktvilkårene som følge af en handling eller en undladelse, der foretages af selskabet under afvikling, forud for den relevante overdragelse, eller af modtageren efter gennemførelsen af den pågældende overdragelse.

Administration

§ 34. Finansiell Stabilitet kan udpege en administrator til at overtage ansvaret for ledelsen af et selskab under afvikling. Administratoren tildeles alle de beføjelser, der er tillagt kapitalejerne og bestyrelsen i selskabet, og skal desuden iværksætte de afviklingshandling, Finansiell Stabilitet har vurderet nødvendige. Finansiell Stabilitet offentliggør udpegelsen.

Stk. 2. Administratoren skal have de nødvendige kvalifikationer og 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. Ved uoverensstemmelse eller konflikt med ledelsesopgaver, som er fastsat i selskabets vedtægter eller efter gældende ret, har administratorens opgaver efter denne bestemmelse forrang.

Stk. 4. Administratoren afrapporterer til Finansiell Stabilitet om selskabets økonomiske og finansielle situation og om de handlinger, administratoren har udført i forbindelse med sine opgaver. Rapporteringen skal ske løbende samt ved begyndelsen og afslutningen af administratorens mandat og på anmodning fra Finansiell Stabilitet.

Stk. 5. Administratoren udpeges for en periode op til 1 år. Denne periode kan undtagelsesvis fornyes, hvis Finansiell Stabilitet fastslår, at selskabet fortsat er under afvikling, og hvis det vurderes som værende bedst egnet til at varetage afviklingsmålene, jf. § 4.

Stk. 6. Finansiell Stabilitet kan til enhver tid afsætte administratoren.

Stk. 7. Finansiell Stabilitet kan beslutte at skadesløsholde administratoren.

Stk. 8. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om udpegelse af administrator, om dennes opgaver samt om registrering og offentliggørelse heraf.

Afviklingsbeføjelser vedrørende levering af operationelle tjenesteydelser og faciliteter

§ 35. Finansiell Stabilitet kan kræve, at et selskab under afvikling eller dets koncernselskaber samt koncernselskaber etableret i Danmark leverer enhver operationel tjenesteydelse eller facilitet, der er nødvendig for at give en modtager mulighed for på effektiv vis at drive den virksomhed, som overdrages til denne, herunder når selskabet under afvikling, eller det relevante koncernselskab er blevet underlagt almindelig insolvensbehandling.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet skal sikre, at varer og tjenester, der direkte eller indirekte leveres af en udbyder af væsentlige tjenester til et selskab under afvikling, fortsat kan leveres af denne udbyder, efter at en afviklingshandling er iværksat, når:

- 1) Udbyderen af væsentlige tjenesters aktiver er mindre end dens forpligtelser, eller der foreligger objektive elementer for at fastslå, at udbyderen af væsentlige tjenesters aktiver i nær fremtid vil være mindre end dens forpligtelser, eller
- 2) udbyderen af væsentlige tjenester ikke kan indfri sin gæld eller andre forpligtelser ved forfald, eller der er objektive elementer, der fastslår, at udbyderen af væsentlige tjenester i nær fremtid vil befinde sig i en sådan situation.

Stk. 3. De operationelle tjenesteydelser og faciliteter nævnt i stk. 1, skal leveres

- 1) på samme vilkår, som de operationelle tjenesteydelser og faciliteter blev leveret til selskabet under afvikling efter den aftale, der forelå umiddelbart før afviklingshandlingen blev iværksat, og så længe aftalen varer, eller
- 2) på rimelige betingelser, hvor der ikke foreligger en aftale eller aftalen er udløbet.

Stk. 4. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om fastlæggelsen og leveringen af operationelle tjenesteydelser og faciliteter efter stk. 1-3.

Afviklingsbeføjelser vedrørende krisestyringsforanstaltninger i andre medlemsstater

§ 36. Overdragelse af aktier, andre ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser, som foretages af en afviklingsmyndighed i en anden medlemsstat, der omfatter aktiver, der befinder sig i Danmark, eller rettigheder eller forpligtelser omfattet af dansk lovgivning, har umiddelbart gyldighed efter dansk ret.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet yder den afviklingsmyndighed, der har foretaget eller vil foretage overdragelsen, enhver passende bistand i overensstemmelse med ethvert krav med henblik på at sikre, at aktier eller andre ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser overdrages til modtageren i overensstemmelse med ethvert gældende krav efter dansk ret.

Stk. 3. Kapitalejere, kreditorer og tredjemænd, der er berørt af en overdragelse af aktiver, andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser som nævnt i stk. 1, kan ikke forhindre, bestride eller tilside sætte overdragelsen med henvisning til bestemmelser i dansk ret.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet sikrer, at hovedstolen af kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter og andre nedskrivningsegnete forpligtelser nedbringes, eller at sådanne forpligtelser eller instrumenter konverteres i overensstemmelse med afviklingsmyndighedens udøvelse af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelser til et selskab under afvikling i en anden medlemsstat, når de relevante forpligtelser eller instrumenter vedrører et selskab under afvikling., hvis de relevante forpligtelser eller instrumenter

1) er omfattet af dansk ret, og

2) er forpligtelser overfor kreditorer, der befinder sig i Danmark.

Stk. 5. Kapitalejere og kreditorer, der er berørt af udøvelsen af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelse, der er nævnt i stk. 4, kan ikke anfægte nedbringelsen af hovedstolen af instrumentet eller forpligtelsen eller i givet fald konverteringen heraf med henvisning til dansk ret.

Stk. 6. Klage skal indgives til den kompetente myndighed i overensstemmelse med lovgivningen i den medlemsstat, hvor afviklingsmyndigheden har kompetence.

Afviklingsbeføjelser vedrørende aktiver, rettigheder, forpligtelser, aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, der befinder sig i eller er omfattet af lovgivningen i tredjelande

§ 37. Omfatter en afviklingshandling en foranstaltning vedrørende aktiver, der befinder sig i et tredjeland, eller aktier, andre ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller forpligtelser, som er omfattede af lovgivningen i et tredjeland, kan Finansiell Stabilitet anmode om følgende:

- 1) At den person eller myndighed, der udøver kontrol over selskabet under afvikling, og modtageren træffer alle nødvendige foranstaltninger til at sikre, at afviklingshandlingen træder i kraft.
- 2) At den person eller myndighed, der udøver kontrol over selskabet under afvikling, forvalter aktier, andre ejerskabsinstrumenter, aktiver eller rettigheder eller afvikler forpligtelser på vegne af modtageren, indtil afviklingshandlingen træder i kraft.
- 3) At rimelige omkostninger for modtageren ved gennemførelsen af enhver foranstaltning som nævnt i nr. 1-2, afholdes på en af de måder, der er nævnt i § 15, stk. 5.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet gennemfører ikke afviklingshandlingen, når det på trods af alle de nødvendige foranstaltninger, der er truffet efter stk. 1, nr. 1, er usandsynligt, at afviklingshandlingen vil træde i kraft for så vidt angår visse aktiver, der befinder sig i et tredjeland, eller visse aktier, andre ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller forpligtelser, som er omfattet af lovgivningen i et tredjeland. Har Finansiell Stabilitet allerede iværksat afviklingshandlingen, skal iværksættelsen betragtes som ugyldig for så vidt angår de pågældende aktiver, aktier, ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller forpligtelser.

Kapitel 7

Kontrakter

Udelukkelse af visse kontraktsbestemmelser

§ 38. En krisestyringsforanstaltning, der er truffet overfor et selskab, herunder forekomsten af enhver begivenhed, der er direkte forbundet med anvendelsen af en sådan foranstaltning, betragtes ikke i sig selv som en fyldestgørelsesgrund, jf. § 5, nr. 6, i lov om kapitalmarkeder, i forbindelse med en kontrakt indgået af selskabet eller som insolvensbehandling som defineret i § 5, nr. 7, i lov om kapitalmarkeder, forudsat at de materielle forpligtelser i henhold til denne kontrakt, herunder betalings- og leveringsforpligtelser og sikkerhedsstillelse, fortsat opfyldes.

Stk. 2. En truffet krisestyringsforanstaltning betragtes ikke i sig selv som en fyldestgørelsesgrund som defineret i § 5, nr. 6, i lov om kapitalmarkeder eller som insolvensbehandling som defineret i § 5, nr. 7, i lov om kapitalmarkeder i forbindelse med en kontrakt, der er indgået af

- 1) et datterselskab, hvis moderselskab eller et koncernselskab garanterer eller på anden måde understøtter de forpligtelser, der følger af denne kontrakt, eller
- 2) et koncernselskab, hvis kontrakten indeholder krydsklausuler.

Stk. 3. Anerkendes tredjelandes afviklingsprocedurer i henhold til § 60, eller træffer en afviklingsmyndighed beslutning herom, udgør tredjelandes afviklingsprocedurer en kriseforebyggelsesforanstaltning i henhold til denne bestemmelse.

Stk. 4. Opfyldes de materielle forpligtelser i henhold til kontrakten, herunder betalings- og leveringsforpligtelser og sikkerhedsstillelse, fortsat, giver en krisestyringsforanstaltning, herunder enhver begivenhed, der er direkte forbundet med anvendelsen af en sådan foranstaltning, ikke i sig selv ret til at:

- 1) Udøve nogen opsigelses-, suspensions-, ændrings-, netting- eller modregningsret, herunder i forbindelse med en kontrakt indgået af
 - a) et datterselskab, hvis forpligtelser, der følger af kontrakten, garanteres eller på anden vis understøttes af et koncernselskab, eller
 - b) et koncernselskab, hvis kontrakten indeholder krydsklausuler.
- 2) Opnå besiddelse af, udøve kontrol over eller gøre en eventuel sikkerhed gældende i enhver ejendom tilhørende et af de selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5, eller et koncernselskab i forbindelse med kontrakter, der indeholder krydsklausuler.
- 3) Påvirke en kontraktlig rettighed, som tilfalder en af de selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5, eller ethvert koncernselskab i forbindelse med kontrakter med krydsklausuler.

Stk. 5. Stk. 1-4 berører ikke en persons ret til at træffe en foranstaltning nævnt i stk. 4, nr. 1-3, hvis denne rettighed følger af en anden begivenhed end krisestyringsforanstaltningen eller en begivenhed, der følger direkte af anvendelsen heraf.

Stk. 6. En suspension eller begrænsning i henhold til §§ 39 eller 40 betragtes ikke som manglende opfyldelse af en kontraktlig forpligtelse i relation til stk. 1 og 4, og § 41, stk. 1.

Beføjelse til at suspendere visse forpligtelser

§ 39. Finansiell Stabilitet kan suspendere enhver betalings- eller leveringsforpligtelse i henhold til enhver kontrakt, som et selskab under

afvikling, har indgået fra datoen for offentliggørelse af beslutningen om suspension, jf. § 52, frem til midnat på den første hverdag efter denne offentliggørelse. Finansiell Stabilitet skal i den forbindelse tage hensyn til den indvirkning, som udøvelsen af den pågældende beføjelse kan have og fastsætte rækkevidden under hensyntagen til omstændighederne i det konkrete tilfælde.

Stk. 2. En betalings- eller leveringsforpligtelse, der ville være forfaldet under suspensionsperiode, jf. stk. 1, forfalder umiddelbart efter suspensionsperiodens udløb.

Stk. 3. Hvis betalings- eller leveringsforpligtelserne i en kontrakt suspenderes for et selskab under afvikling efter stk. 1, suspenderes betalings- eller leveringsforpligtelserne for modparterne til selskabet i henhold til kontrakten for den samme periode.

Stk. 4. En suspension efter stk. 1 finder ikke anvendelse på betalings- og leveringsforpligtelser over for følgende:

- 1) Systemer og systemoperatører, der er udpeget som sådanne i henhold til lov om kapitalmarkeder.
- 2) Centrale modparter (CCP'er), der er meddelt tilladelse i Den Europæiske Union i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012, og tredjeland-CCP'er, der er anerkendt af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) efter forordningens artikel 25.

Beføjelse til at begrænse muligheden for at gøre sikkerhedsrettigheder gældende

§ 40. Finansiell Stabilitet kan begrænse muligheden for sikrede kreditorer i et selskab under afvikling for at gøre sikkerhedsrettigheder gældende vedrørende aktiver i selskabet fra datoen for offentliggørelse af en beslutning om begrænsning, jf. § 52, frem til midnat på den første hverdag efter denne offentliggørelse.

Stk. 2. Begrænsning efter stk. 1 gælder ikke for:

- 1) Sikkerhedsrettigheder tilhørende systemer eller systemoperatører, der er betegnet som sådanne i lov om kapitalmarkeder.
- 2) Centrale modparter (CCP'er), der er meddelt tilladelse i Den Europæiske Union i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012, og tredjeland-CCP'er, der er anerkendt af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) efter forordningens artikel 25.

Stk. 3. Finder beskyttelsesforanstaltningen, jf. § 50, anvendelse, sikrer Finansiell Stabilitet, at enhver begrænsning, der gøres gældende efter stk. 1, anvendes konsekvent for alle koncernselskaber, der er omfattet af en afviklingshandling.

Beføjelse til midlertidigt at suspendere opsigelsesrettigheder

§ 41. Finansiell Stabilitet kan suspendere opsigelsesrettighederne for enhver part i en kontrakt med et selskab under afvikling, fra offentliggørelsen af beslutningen, jf. § 52, frem til midnat på den første hverdag efter denne offentliggørelse, forudsat at betalings- og leveringsforpligtelserne og sikkerhedsstillelsen fortsat opfyldes.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan suspendere opsigelsesrettighederne for enhver part i en kontrakt med et datterselskab til et selskab under afvikling, når:

- 1) forpligtelserne i henhold til kontrakten garanteres eller på anden vis understøttes af selskabet under afvikling,
- 2) opsigelsesrettighederne i kontrakten udelukkende er baseret på insolvensen eller de finansielle forhold i selskabet under afvikling, eller
- 3) hvor der er udøvet eller kan udøves en overdragelsesbeføjelse vedrørende selskabet under afvikling, og enten alle aktiver og forpligtelser i datterselskabet, der vedrører kontrakten, er blevet overdraget eller kan overdrages til modtageren, og denne påtager sig alle disse aktiver og forpligtelser, eller Finansiell Stabilitet på anden måde sikrer tilstrækkelig beskyttelse af sådanne forpligtelser.

Stk. 3. Suspensionen af opsigelsesrettighederne får virkning fra offentliggørelsen af beslutningen efter § 52, frem til midnat på den første hverdag efter denne offentliggørelse.

Stk. 4. En suspension efter stk. 1 eller 2 gælder ikke for:

- 1) Systemer eller systemoperatører, der er betegnet som sådanne i lov om kapitalmarkeder.
- 2) Centrale parter (CCP'er), der er meddelt tilladelse i Den Europæiske Union i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012, og tredjeland-CCP'er, der er anerkendt af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) forordningens artikel 25.

Stk. 5. En person kan udøve en opsigelsesret i henhold til en kontrakt inden afslutningen af den periode, der er nævnt i stk. 1 eller 2, såfremt Finansiell Stabilitet bekræfter overfor personen, at de rettigheder og forpligtelser, der er omfattet af kontrakten, ikke vil blive:

- 1) overdraget til et andet selskab, eller
- 2) omfattet af nedskrivning eller konvertering i overensstemmelse med § 25, stk. 1, nr. 1, eller § 26, stk. 1.

Stk. 6. Har Finansiell Stabilitet suspenderet opsigelsesrettigheder efter stk. 1 og 2, og er der ikke sket underretning efter stk. 5, kan opsigelsesrettighederne ved suspensionsperiodens udløb, jf. dog § 38, udøves efter stk. 7.

Stk. 7. Er kontraktens rettigheder og forpligtelser overdraget til et andet selskab, kan modparten alene udøve opsigelsesrettigheder efter kontraktens bestemmelser om en eventuel fortsat eller efterfølgende fyldestgørelsesgrund fra modtagerens side. Forbliver kontraktens rettigheder og forpligtelser i selskabet under afvikling, og har Finansiell Stabilitet ikke anvendt nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på kontrakten til det formål, der er fastsat i § 25, stk. 1, nr. 1, eller § 26, stk. 1, kan modparten udøve opsigelsesrettigheder efter kontraktvilkårene ved suspensionsperiodens udløb, jf. stk. 1.

Beføjelse til midlertidigt at suspendere genindløsningsrettigheder

§ 42. Finansiell Stabilitet kan midlertidigt begrænse eller suspendere forsikringstageres genindløsningsrettigheder i forbindelse med livsforsikringsaftaler, der er tegnet af et selskab under afvikling, forudsat at de materielle forpligtelser i henhold til kontrakterne, herunder navnlig betalingsforpligtelser til fordel for forsikringstagere, begunstigede eller skadelidte, fortsat opfyldes.

Stk. 2. Beføjelsen i stk. 1 må kun udøves, så længe det er nødvendigt for at lette anvendelsen af et eller flere afviklingsværktøjer. Meddelelsen om suspension, som er offentliggjort i overensstemmelse med § 52, skal indeholde oplysninger om den forventede varighed af suspensionsperioden.

Nærmere regler om håndtering af kontrakter

§ 42 a. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om håndteringen af kontrakter, herunder kategorier af kontrakter, der omfattes af § 33, stk. 1, nr. 6, og §§ 38-42.

Udøvelse af afviklingsbeføjelser

§ 43. Finansiell Stabilitet udøver kontrol over selskabet under afvikling, for at:

- 1) Udføre og levere aktiviteter og tjenesteydelser i selskabet under afvikling med alle de beføjelser, der er tillagt kapitelejerne, bestyrelsen og direktionen.
- 2) forvalte og afhænde aktiver og ejendom tilhørende selskabet under afvikling.

Stk. 2. Kontrollen efter stk. 1 kan udøves direkte af Finansiell Stabilitet eller indirekte af en eller flere personer, som udpeges af Finansiell Stabilitet. Stemmerettigheder knyttet til kapitalandele eller andre ejerskabsinstrumenter i selskabet under afvikling, kan ikke udøves i afviklingsperioden.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet beslutter under hensyn til de konkrete omstændigheder, om det er hensigtsmæssigt at træffe en afviklingshandling ved brug af de midler, der er nævnt i stk. 1, under hensyntagen til afviklingsmålene i § 4 og de overordnede principper for afvikling i § 7, de specifikke forhold, der gør sig gældende for selskabet under afvikling, og behovet for at fremme en effektiv afvikling af grænseoverskridende koncerner.

Stk. 4. Ved udøvelse af kontrollen efter stk. 1 og 2 anses Finansiell Stabilitet ikke af den grund for at være medlem af selskabets bestyrelse eller direktion eller for at udøve faktisk ledelse i selskabet.

Stk. 5. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om udøvelsen af kontrollen efter stk. 1 og 2, herunder om kontrolbeslutningens indhold og retsvirkninger, registrering af overtagelsen af kontrollen, tegnings- og fuldmagtsforhold, forholdet til den tidligere ledelse og kapital ejere samt om kontrollens ophør.

Kapitel 8

Beskyttelsesforanstaltninger

Behandling af kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer i tilfælde af delvise overdragelser og anvendelse af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet

§ 44. Er et eller flere afviklingsværktøjer anvendt, og foretager Finansiell Stabilitet kun en delvis overdragelse af de rettigheder, aktiver og forpligtelser, der tilhører selskabet under afvikling, skal kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer, hvis fordringer ikke er blevet overdraget, modtage dækning for deres fordringer mindst svarende til det, de ville have modtaget, hvis selskabet, var blevet likvideret ved almindelig insolvensbehandling på det tidspunkt, hvor beslutningen efter § 52 blev truffet.

Stk. 2. Er et eller flere afviklingsværktøjer anvendt, og anvender Finansiell Stabilitet nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet eller værktøjet til åben nedskrivning og konvertering, må kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer, hvis fordringer er blevet nedskrevet eller konverteret til egenkapital, ikke lide større tab, end de ville have lidt, hvis selskabet under afvikling var blevet likvideret ved almindelig insolvensbehandling på det tidspunkt, hvor beslutningen efter § 52 blev truffet.

Beskyttelsesforanstaltninger for kapitalejere, forsikringstagere, begunstige, skadesanmeldere og andre kreditorer

§ 45. Konstateres det ved værdiansættelsen efter § 11, at en kapitalejer, forsikringstager, begunstiget, skadesanmelder eller anden kreditor som nævnt i § 44 eller forsikringsgarantiordningen har lidt større tab, end denne ville have lidt ved en likvidation ved almindelig insolvensbehandling, har den pågældende ret til betaling af forskellen mellem de to tabsopgørelser fra henholdsvis Afviklingsfonden for Skadesforsikringsselskaber eller Afviklingsfonden for Livsforsikringsselskaber, jf. kapitel 13.

Beskyttelsesforanstaltninger for modparter i delvise overdragelser

§ 46. Finansiell Stabilitet skal sikre en passende beskyttelse, jf. stk. 2, af følgende ordninger og af modparterne i følgende ordninger:

- 1) Aftaler om sikkerhedsstillelse, hvorved en person i form af en sikkerhed har konkrete eller mulige interesser i de aktiver eller rettigheder, der overdrages, uanset om disse interesser er sikret på grundlag af specifikke aktiver, rettigheder eller på grundlag af et flydende pant eller en lignende ordning.
- 2) Aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse, hvor sikkerhed stilles ved, at den ene part overdrager ejendomsretten til et aktiv til den anden part som sikkerhed for opfyldelsen af en eller flere nærmere angivne forpligtelser, og hvor aktivet skal tilbageføres til den førstnævnte part, når forpligtelserne opfyldes.
- 3) Aftaler om modregning, hvor to eller flere krav eller forpligtelser mellem selskabet under afvikling og en modpart kan modregnes hinanden.
- 4) Nettingaftaler.
- 5) Forsikringsaftaler tilknyttet investeringsfonde eller andre afgrænsede porteføljer.
- 6) Genforsikringsaftaler.
- 7) Aftaler om struktureret finansiering, herunder securitiseringer og instrumenter, der anvendes til hedgingformål, som udgør en integrerende del af sikkerhedspuljen, og som efter gældende ret er sikret og indebærer en aftaleparts eller en administrators, en befuldmægtigets eller en repræsentants udstedelse og besiddelse af en sikkerhed.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet vælger den mest hensigtsmæssige form for beskyttelse for de kategorier af aftaler, der er nævnt i stk. 1, nr. 1-7, i overensstemmelse med §§ 47-50.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet skal sikre, at aftaler omfattet af stk. 1, og de rettigheder, der følger heraf, respekteres i følgende situationer:

- 1) Når Finansiell Stabilitet overdrager en del af, men ikke alle aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling til et andet selskab eller gennem anvendelse af et afviklingsværktøj fra et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab til en anden person.
- 2) Når Finansiell Stabilitet udøver beføjelsen til at omstrukturere eller nedbringe forsikringskrav eller anden gæld, der er nævnt i § 32, stk. 1, nr. 6.

Beskyttelse af aftaler om finansielle sikkerhedsstillelser, aftaler om modregning, nettingaftaler og genforsikringsaftaler

§ 47. Finansiell Stabilitet må ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsbeføjelser alene overdrage eller på anden måde ændre rettigheder og forpligtelser, der er omfattet af aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, aftaler om modregning, nettingaftaler eller genforsikringsaftaler, når sådanne aftaler er indgået mellem et selskab under afvikling og en anden fysisk eller juridisk person, og overdragelsen eller ændringen omfatter samtlige de rettigheder og forpligtelser, der er omfattet af den pågældende aftale.

Stk. 2. Rettigheder og forpligtelser betragtes som beskyttet i henhold til en aftale om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, en aftale om modregning, en nettingaftale eller en genforsikringsaftale, hvis parterne i ordningen eller aftalen har ret til at modregne eller nette disse rettigheder og forpligtelser.

Stk. 3. Uanset stk. 1 kan Finansiell Stabilitet, når det er nødvendigt for at sikre, at overdragne forsikringspolicer fortsat overholder krav om obligatorisk minimumsdækning, overdrage porteføljer af kontrakter, der indgår i de nævnte ordninger og aftaler i stk. 1, uden samtidig at overdrage de øvrige aktiver, rettigheder og forpligtelser, der indgår i samme ordninger og aftaler. Finansiell Stabilitet kan endvidere overdrage, ændre eller ophæve sådanne aktiver, rettigheder og forpligtelser, uden at porteføljerne af kontrakter overdrages.

Beskyttelse af aftaler om sikkerhedsstillelse

§ 48. Finansiell Stabilitet må ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsbeføjelser ikke træffe foranstaltninger, som medfører, at en forpligtelse, der er sikret i henhold til en aftale om sikkerhedsstillelse, behandles uafhængigt af den tilknyttede sikkerhed.

Stk. 2. Forbuddet i stk. 1 omfatter navnlig:

- 1) Overdragelse af aktiver, hvor en forpligtelse er sikret, medmindre både forpligtelsen og den tilknyttede sikkerhedsstillelse overdrages sammen,

- 2) Overdragelse af en sikret forpligtelse, medmindre den tilknyttede sikkerhedsstillelse samtidig overdrages,
- 3) Overdragelse af sikkerhedsstillelsen, medmindre den sikrede forpligtelse samtidig overdrages, og
- 4) Ændring eller ophævelse af en aftale om sikkerhedsstillelse ved anvendelse af accessoriske beføjelser, når ændringen eller ophævelsen medfører, at forpligtelsen ikke længere er sikret.

Stk. 3. Uanset stk. 1 kan Finansiell Stabilitet, når det er nødvendigt for at sikre, at overtagne forsikringspolicer fortsat overholder gældende krav om obligatoriske minimumsdækninger, overdrage porteføljer af kontrakter, der indgår i de nævnte aftaler i stk. 1, uden samtidig at overdrage de øvrige aktiver, rettigheder og forpligtelser, der indgår i samme aftaler. Finansiell Stabilitet kan endvidere overdrage, ændre eller ophæve sådanne aktiver, rettigheder og forpligtelser uden at porteføljerne af kontrakter overdrages.

Beskyttelse af aftaler om struktureret finansiering og andre afgrænsede porteføljer

§ 49. Finansiell Stabilitet må ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsbeføjelser alene overdrage, ændre eller ophæve de aktiver, rettigheder og forpligtelser, som tilsammen udgør eller indgår i en aftale om struktureret finansiering eller en anden afgrænset portefølje, herunder aftaler som nævnt i § 46, stk. 1, nr. 5 og 7, som selskabet under afvikling er part i, når overdragelsen, ændringen eller ophævelsen omfatter samtlige de aktiver, rettigheder og forpligtelser, der indgår i den pågældende portefølje.

Stk. 2. Uanset stk. 1 kan Finansiell Stabilitet, når det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene i § 4, herunder beskyttelsen af forsikringstagere, overdrage, ændre eller ophæve aktiver, rettigheder eller forpligtelser, som er en del af den samme aftale eller portefølje.

Delvise overdragelser: beskyttelse af handels-, clearing- og afregningssystemer

§ 50. Finansiell Stabilitets anvendelse af et afviklingsværktøj påvirker ikke anvendelsen af og reglerne for de systemer, der er omfattet af lov om kapitalmarkeder, når Finansiell Stabilitet:

- 1) Overdrager en del af, men ikke alle aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling til et andet selskab.
- 2) Anvender de accessoriske beføjelser i § 33 til at ophæve eller ændre vilkårene i en kontrakt, som selskabet under afvikling har indgået, eller til at indsatte en køber eller modtager som part.

Stk. 2. En overdragelse, ophævelse eller ændring som nævnt i stk. 1 må ikke:

- 1) Annullere en overførselsordre i strid med § 166 i lov om kapitalmarkeder.
- 2) Ændre eller hindre anvendelsen af midler, værdipapirer eller kreditfaciliteter i henhold til § 163 a i lov om kapitalmarkeder, fuldbyrdelsen af overførselsordrer og netting i henhold til § 166 i lov om kapitalmarkeder, eller beskyttelsen af en sikkerhed i henhold til §§ 167-169 i lov om kapitalmarkeder.

§ 51. §§ 36-38, 45, 49 a, 74, 76-78, 80, 84, 87, 89, 90, 93-99, 101, 102, 104, 109, 119-121, 135, 139, 139 a-139 d, 154-157, 160-164, 167-170, 174, 185, 186, 188, 191-193, 236-318 og 338-344 i selskabsloven, samt kapitel 8 og kapitel 36 a i lov om kapitalmarkeder finder ikke anvendelse ved Finansiell Stabilitets iværksættelse og gennemførelse af afviklingsforanstaltninger på en virksomhed omfattet af denne lov.

Stk. 2. Skatte- 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 kapitalmarkeder.

Kapitel 9

Proceduremæssige forpligtelser

Offentliggørelse

§ 52. Finansiell Stabilitet skal sikre, at der foretages fornøden offentliggørelse af beslutningen om iværksættelse af afviklingshandlinger eller suspension.

Stk. 2. Den offentliggjorte beslutning skal indeholde oplysninger om afviklingshandlingernes virkninger, herunder for forsikringstagere, og, hvor det er relevant, suspensions- eller begrænsningsvilkårene og perioden, jf. §§ 39, 40 og 41.

§ 53. Er aktierne eller andre ejerskabs- eller gældsinstrumenter i selskabet under afvikling, optaget til handel på et reguleret marked, anvendes midlerne til offentliggørelse af regulerede oplysninger vedrørende selskabet under afvikling i henhold til § 24 i lov om kapitalmarkeder.

Stk. 2 For aktier eller ejerskabs- eller gældsinstrumenter, der ikke er omfattede af stk. 1, skal Finansiell Stabilitet sikre, at de dokumenter, der udgør bevisgrundlaget for disse instrumenter sendes til kapitalejerne og

kreditorerne i selskabet under afvikling, som er registrerede i registre eller databaser i selskabet under afvikling, der er tilgængelige for Finansiell Stabilitet.

Kapitel 10

Domstolsprøvelse

§ 54. Enhver juridisk eller fysisk person, der er berørt af beslutningen om at træffe en krisestyringsforanstaltning, har ret til at indbringe beslutningen for domstolene.

Stk. 2. For sager, der indbringes for domstolene, jf. stk. 1, gælder at

- 1) sagsanlæg ikke i sig selv har opsættende virkning, og at
- 2) Finansiell Stabilitets beslutning kan fuldbyrdes straks, idet der er formodning for, at det ikke vil være i offentlighedens interesse at suspendere dens håndhævelse.

Begrænsninger og andre retlige procedurer

§ 55. Ved begæring om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5, underretter skifteretten Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet herom. Skifteretten kan ikke træffe afgørelse om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling, hvis Finansiell Stabilitet inden 7 dage efter underretning har meddelt skifteretten, at Finansiell Stabilitet vil træffe afviklingshandlinger over for selskabet.

Stk. 2. Har Finansiell Stabilitet iværksat afviklingshandlinger, eller har Finansiell Stabilitet vurderet, at betingelserne for afvikling, jf. §§ 5 eller 6, er opfyldt vedrørende et selskab, kan der ikke indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod selskabet uden Finansiell Stabilitets samtykke.

Stk. 3. Den dag, hvor Finansiell Stabilitet træffer beslutning om at iværksætte en afviklingshandling over for et selskab, der opfylder afviklingsbetingelserne i medfør af § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, kan statuere fristdag i medfør af konkurslovens § 1, nr. 1-5, hvis skifteretten inden 3 måneder herefter modtager begæring om rekonstruktionsbehandling eller konkurs eller af egen drift indleder rekonstruktionsbehandling eller afsiger konkursdekret.

Stk. 4. Uden at dette berører eventuelle begrænsninger af muligheden for at gøre beskyttelsesrettigheder gældende efter § 40, kan Finansiell Stabilitet anmode en domstol om at udsætte enhver retslig behandling eller procedure, som et selskab under afvikling er eller bliver part i, for en passende periode, der står mål med det ønskede formål, hvis det er nødvendigt for

en effektiv anvendelse af afviklingsværktøjerne og udøvelse af afviklingsbeføjelserne.

Kapitel 11

Afviklingskollegier

§ 56. Finansiell Stabilitet deltager i afviklingskollegier i overensstemmelse med kapitel 11 i denne lov og §§ 235 l og 235 m i lov om forsikringsvirksomhed, og andre internationale fora med relevante myndigheder m.v. med henblik på afviklingsplanlægning og afvikling.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet samarbejder og koordinerer afviklingsplanlægning og afvikling med relevante myndigheder i lande uden for Den Europæiske Union, som Den Europæiske Union ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Koncernafvikling, der involverer et datterselskab i en koncern

§ 57. Når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed for et selskab omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, som er datterselskab i en koncern, skal Finansiell Stabilitet straks underrette koncernafviklingsmyndigheden, hvis denne er en anden, den koncerntilsynsførende og medlemmerne af afviklingskollegiet, når Finansiell Stabilitet beslutter, at selskabet opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3.

Stk. 2. Underretningen efter stk. 1, skal indeholde følgende oplysninger:

- 1) Beslutningen om, at et selskab omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, og
- 2) de afviklingshandlinger eller insolvensforanstaltninger, som Finansiell Stabilitet finder passende for selskabet.

Stk. 3. Når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed, skal Finansiell Stabilitet ved modtagelse af en underretning fra en anden afviklings- eller tilsynsmyndighed om, at et koncernselskab er nødlidende eller forventeligt nødlidende eller opfylder betingelserne for afvikling, efter høring af de øvrige medlemmer af det pågældende afviklingskollegium, foretage en vurdering af

- 1) de mulige konsekvenser for koncernen og koncernselskaber i andre medlemsstater af de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, der er givet underretning om, og
- 2) hvorvidt disse handlinger eller foranstaltninger gør det sandsynligt, at betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, er opfyldt for et koncernselskab i en anden medlemsstat.

Stk. 4. Når Finansiell Stabilitet har givet underretning efter stk. 1, og koncernafviklingsmyndigheden, når denne er en anden end Finanstilsynet

og Finansiell Stabilitet, vurderer, at de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, der er givet underretning om, gør det usandsynligt, at betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, er opfyldt for et koncernselskab i en anden medlemsstat, kan Finansiell Stabilitet iværksætte de omhandlede afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger over for det pågældende koncernselskab.

Stk. 5. Når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed, og Finansiell Stabilitet efter modtagelse af en underretning fra en anden afviklings- eller tilsynsmyndighed vurderer, at de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, der er givet underretning om, gør det sandsynligt, at betingelserne i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, er opfyldt for et koncernselskab i en anden medlemsstat, skal Finansiell Stabilitet inden for fem dage efter modtagelsen af underretningen foreslå en koncernafviklingsordning og forelægge den for afviklingskollegiet, jf. § 58, stk. 1. Fristen kan forlænges med samtykke fra den myndighed, der har foretaget underretningen.

Stk. 6. Når koncernafviklingsmyndigheden, når denne er en anden end Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, ikke har fremlagt sin vurdering inden for fem dage efter modtagelsen af underretningen eller inden for en længere frist efter aftale, kan Finansiell Stabilitet iværksætte de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, der er givet underretning om.

§ 58. Den koncernafviklingsordning, der er nævnt i § 57, stk. 5, skal:

- 1) Beskrive de afviklingshandlinger, som de berørte afviklingsmyndigheder bør iværksætte over for moderselskabet eller bestemte koncernselskaber, herunder det øverste moderselskab, for at nå afviklingsmålene og for at overholde de overordnede principper for afvikling i § 7,
- 2) præcisere, hvordan de afviklingshandlinger, der er nævnt i nr. 1, bør koordineres, og
- 3) fastlægge en finansieringsplan, som tager hensyn til koncernafviklingsplanen og de principper for ansvarsdeling, som er fastsat i koncernafviklingsplanen i overensstemmelse med § 235 b, stk. 3, nr. 5, i lov om forsikringsvirksomhed.

Stk. 2. Koncernafviklingsordningen træffes som en fælles beslutning truffet af Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet som koncernafviklingsmyndighed og de afviklingsmyndigheder, som har ansvar for de datterselskaber, der er omfattet af koncernafviklingsordningen, jf. dog stk. 3.

Stk. 3. Når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed er uenig i en koncernafviklingsordning, som er foreslået af koncernafviklingsmyndigheden, eller finder, at koncernafviklingsmyndigheden af hensyn til beskyttelse af forsikringstageres kollektive interesser,

realøkonomien og den finansielle stabilitet bør iværksætte uafhængige afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger end dem, der er foreslået i koncernafviklingsordningen, over for et selskab omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, skal Finansiell Stabilitet foretage følgende:

- 1) Angive de nærmere begrundelser for uenigheden eller begrundelser for at fravige koncernafviklingsordningen,
- 2) underrette koncernafviklingsmyndigheden og de øvrige afviklingsmyndigheder, som er omfattet af koncernafviklingsordningen, om de begrundelser, der er nævnt i nr. 1, og
- 3) underrette koncernafviklingsmyndigheden og de øvrige afviklingsmyndigheder, som er omfattet af koncernafviklingsordningen, om de afviklingshandlinger, som Finansiell Stabilitet påtænker at iværksætte.

Stk. 4. Når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed angiver begrundelsen for sin uenighed, jf. stk. 3, nr. 1, skal Finansiell Stabilitet tage hensyn til koncernafviklingsplanerne, de potentielle virkninger af de afviklingshandlinger eller foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet påtænker at iværksætte, for forsikringstagere, realøkonomien og den finansielle stabilitet i de berørte medlemsstater og de potentielle virkninger for andre dele af koncernen.

Stk. 5. Når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed er enig i den koncernafviklingsordning, som er foreslået af koncernafviklingsmyndigheden, kan Finansiell Stabilitet sammen med koncernafviklingsmyndigheden og andre enige afviklingsmyndigheder nå frem til en fælles beslutning om en koncernafviklingsordning, som omfatter koncernselskaber i Danmark uden deltagelse af de uenige afviklingsmyndigheder.

Stk. 6. De fælles beslutninger, der er omhandlet i stk. 2 og 5, anerkendes som endelige og anvendes af Finansiell Stabilitet.

Stk. 7. Når Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed, skal Finansiell Stabilitet straks iværksætte alle de afviklingshandlinger og foranstaltninger, der følger af koncernafviklingsordningen eller af beslutninger truffet i medfør af § 57, idet der tages behørigt hensyn til situationens hastende karakter.

Stk. 8. Når der ikke iværksættes nogen koncernafviklingsordning, og Finansiell Stabilitet som afviklingsmyndighed iværksætter afviklingshandlinger over for et koncernselskab, skal Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet deltage i samarbejdet i afviklingskollegiet for at nå frem til en koordineret afviklingsstrategi for alle nødlidende eller forventeligt nødlidende koncernselskaber.

Stk. 9. Når Finansiell Stabilitet iværksætter en afviklingshandling over for et koncernselskab, skal Finansiell Stabilitet underrette

afviklingskollegiets medlemmer regelmæssigt og på fyldestgørende vis om disse foranstaltninger og den løbende udvikling heraf.

Koncernafvikling, der involverer det øverste moderselskab i en koncern

§ 59. Når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed, og Finansiell Stabilitet beslutter, at det øverste moderselskab, som Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed for, opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, skal Finansiell Stabilitet straks underrette den koncerntilsynsførende og til de øvrige medlemmer af afviklingskollegiet om de oplysninger, der er omhandlet i § 57, stk. 2.

Stk. 2. Afviklingshandlingerne eller insolvensforanstaltningerne omhandlet i § 57, stk. 2, nr. 2, kan omfatte iværksættelse af en koncernafviklingsordning, der er udarbejdet i overensstemmelse med § 58, stk. 1, i følgende tilfælde:

- 1) De afviklingshandling eller foranstaltninger på moderselskabsniveau, der er givet underretning om i henhold til § 57, stk. 2, nr. 2, gør det sandsynligt, at betingelserne for afvikling § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3 er opfyldt for et koncernselskab i en anden medlemsstat,
- 2) afviklingshandling eller andre foranstaltninger på moderselskabsniveau alene er ikke tilstrækkelige til at stabilisere situationen, eller det er ikke sandsynligt, at de vil skabe et optimalt resultat
- 3) afviklingsmyndighederne har konstateret, at et eller flere datterselskaber, som de har ansvar for, opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, eller
- 4) afviklingshandling eller andre foranstaltninger på koncernniveau vil gavne koncernens datterselskaber på en måde, der gør en koncernafviklingsordning relevant.

Stk. 3. Når de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet som led i koncernafviklingsmyndighedens behandling påtænker at iværksætte, ikke omfatter en koncernafviklingsordning, skal Finansiell Stabilitet træffe sin beslutning efter høring af afviklingskollegiets medlemmer.

Stk. 4. Når de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet som led i koncernafviklingsmyndighedens behandling påtænker at iværksætte, indeholder en koncernafviklingsordning, skal koncernafviklingsordningen tage form af en fælles beslutning truffet af Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet som koncernafviklingsmyndighed og de afviklingsmyndigheder, der har ansvar for de datterselskaber, der er omfattet af koncernafviklingsordningen.

Stk. 5. Når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed er uenig i eller fraviger den koncernafviklingsordning, som er foreslået af

koncernafviklingsmyndigheden, eller finder, at koncernafviklingsmyndigheden af hensyn til beskyttelsen af den finansielle stabilitet bør iværksætte uafhængige afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger end dem, der er foreslået i koncernafviklingsordningen, over for et selskab omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, skal Finansiell Stabilitet fortage følgende:

- 1) Angive de nærmere begrundelser for uenigheden eller begrundelser for at fravige koncernafviklingsordningen,
- 2) underrette koncernafviklingsmyndigheden og de andre afviklingsmyndigheder, som er omfattet af koncernafviklingsordningen, om de i nr. 1 nævnte begrundelser, og
- 3) underrette koncernafviklingsmyndigheden og de andre afviklingsmyndigheder, som er omfattet af koncernafviklingsordningen, om de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet påtænker at iværksætte.

Stk. 6. Når Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed og angiver begrundelsen for sin uenighed, jf. stk. 5, nr. 1, skal Finansiell Stabilitet tage behørigt hensyn til koncernafviklingsplanerne, de potentielle virkninger af de uafhængige afviklingshandlinger og foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet vil iværksætte, for den finansielle stabilitet, offentlige finanser, forsikringsgarantiordninger og eventuelle finansieringsordninger i de berørte medlemsstater og de potentielle virkninger af afviklingshandlingerne eller de andre foranstaltninger for andre dele af koncernen.

Stk. 7. Når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed er enig i den koncernafviklingsordning, som er foreslået af koncernafviklingsmyndigheden, kan Finansiell Stabilitet, sammen med koncernafviklingsmyndigheden og andre enige afviklingsmyndigheder, nå frem til en fælles beslutning om en koncernafviklingsordning, som omfatter koncernselskaber i Danmark uden deltagelse af de uenige afviklingsmyndigheder.

Stk. 8. Den fælles beslutning, der er omhandlet i stk. 4 eller 7, anerkendes som endelig og anvendes af afviklingsmyndighederne i de berørte medlemsstater.

Stk. 9. Når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed og Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed, skal Finansiell Stabilitet straks iværksætte de afviklingshandlinger og foranstaltninger, der er omhandlet i stk. 1-8, idet der tages behørigt hensyn til situationens hastende karakter.

Stk. 10. Når der ikke iværksættes nogen koncernafviklingsordning, og afviklingsmyndighederne iværksætter afviklingshandlinger over for et koncernselskab, skal Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, når de er koncernafviklingsmyndighed eller afviklingsmyndighed, deltage i samarbejdet i afviklingskollegiet med henblik på at nå frem til en koordineret afviklingsstrategi for alle berørte koncernselskaber.

Stk. 11. Når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed iværksætter afviklingshandlinger over for et koncernselskab, skal Finansiell Stabilitet underrette afviklingskollegiets medlemmer regelmæssigt og på fyldestgørende vis om disse foranstaltninger og den løbende udvikling heraf.

Kapitel 12

Forbindelser med tredjelande

Anerkendelse og håndhævelse af tredjelandes afviklingsprocedurer

§ 60. Stk. 2-5 finder anvendelse på tredjelandes afviklingsprocedurer, medmindre og indtil en international aftale med det berørte tredjeland træder i kraft. Stk. 2-5, finder også anvendelse, når en sådan international aftale er trådt i kraft, i det omfang anerkendelse og håndhævelse af tredjelandes afviklingsprocedurer ikke er reguleret i aftalen.

Stk. 2. Med undtagelse af det, der er fastsat i § 61, afgør Finansiell Stabilitet, om tredjelandes afviklingsprocedurer, der vedrører et datterselskab her i landet eller en filial her i landet af et tredjelandsselskab eller et moderselskab, skal anerkendes og håndhæves. Finansiell Stabilitet tager behørigt hensyn til interesserne i hver af de medlemsstater, hvor et tredjelandsforsikringsselskab eller et moderselskab driver virksomhed, herunder til den potentielle effekt af anerkendelsen og håndhævelsen af tredjelandsafviklingsprocedurer på andre dele af koncernen og forsikringstagere, realøkonomien og den finansielle stabilitet i de disse medlemsstater.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet kan:

- 1) Udøve afviklingsbeføjelser i forhold til
 - a) aktiver, der tilhører et tredjelandsforsikringsselskab eller moderselskab, som befinder sig her i landet eller reguleres efter lovgivningen her i landet, og
 - b) rettigheder eller forpligtelser, der tilhører et tredjelandsforsikringsselskab, og som er bogført af en filial her i landet af et tredjelandsselskab, er underlagt lovgivningen her i landet, eller hvis fordringer kan fuldbyrdes her i landet.
- 2) Foretage, herunder gennem en anden fysisk eller juridisk persons mellemkomst, en overdragelse af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i et datterselskab etableret her i landet.
- 3) Udøve beføjelserne i §§ 39- 41 i forhold til de rettigheder, som tilfalder parterne i en aftale med et selskab som nævnt i stk. 1, når disse beføjelser er nødvendige for at håndhæve tredjelandes afviklingsprocedurer.
- 4) forhindre, at en kontraktpart udøver en ret til at opsige eller fremskynde en kontrakt eller på anden måde påvirker kontraktuelle rettigheder, når retten alene er foranlediget af afviklingshandlinger truffet over for

tredjelandsforsikringsselskabet, dets moderselskab eller andre koncernselskaber. Dette gælder kun, hvis kontraktens væsentlige forpligtelser, herunder betalings- og leveringsforpligtelser samt sikkerhedsstillelse, fortsat opfyldes.

Stk. 4. Finansiell Stabilitet kan, hvis det er nødvendigt af hensyn til offentlighedens interesse, træffe afviklingshandlinger over for et moderselskab i, hvis den relevante tredjelandsmyndighed fastslår, at et forsikrings-selskab, der er datterselskab i nævnte moderselskab og etableret i dette tredjeland, opfylder betingelserne for afvikling efter lovgivningen i det pågældende tredjeland. Finansiell Stabilitet kan i sådanne situationer anvende alle afviklingsbeføjelser over for det pågældende moderselskab. § 38 finder tilsvarende anvendelse på afviklingshandlinger efter 1. pkt.

Stk. 5. Anerkendelse og håndhævelse af tredjelandes afviklingsprocedurer tilsidesætter ikke almindelig insolvensbehandling efter dansk ret.

Retten til at nægte anerkendelse eller håndhævelse af tredjelandes afviklingsprocedurer

§ 61. Finansiell Stabilitet kan afvise at anerkende eller håndhæve tredjelandes afviklingsprocedurer i henhold til § 60, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at:

- 1) Tredjelandets afviklingsprocedurer vil få negative virkninger for den finansielle stabilitet her i landet, eller at procedurerne kan få negative virkninger for den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat.
- 2) En uafhængig afviklingshandling efter § 62 over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab er nødvendig for at nå et eller flere af afviklingsmålene.
- 3) Kreditorer ikke ville modtage samme behandling som tredjelandskreditorer med tilsvarende lovfæstede rettigheder efter de pågældende tredjelandes interne afviklingsprocedurer.
- 4) Anerkendelse eller håndhævelse af tredjelandets afviklingsprocedurer ville have væsentlige finanspolitiske konsekvenser her i landet.
- 5) Virkningerne af en sådan anerkendelse eller håndhævelse ville være i strid med dansk ret.

Afvikling af filialer her i landet af tredjelandsselskaber

§ 62. Finansiell Stabilitet kan træffe afviklingshandlinger, anvende afviklingsværktøjer og udøve afviklingsbeføjelser over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, som ikke er omfattet af et tredjelandes afviklingsprocedurer, eller som er omfattet af et tredjelandes afviklingsprocedurer,

når de forhold, der er nævnt i § 61 gør sig gældende. § 38 finder tilsvarende anvendelse.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet kan anvende de værktøjer og udøve de beføjelser, der er nævnt i stk. 1, når Finansiell Stabilitet finder, at en foranstaltning er nødvendig af hensyn til offentlighedens interesse, og én eller flere af følgende betingelser er opfyldt:

- 1) Filialen her i landet af et tredjelandsselskab opfylder ikke længere eller forventes ikke længere at overholde de gældende lovkrav 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 lovkravene eller forhindre, at den bliver nødlidende, inden for en rimelig tid.
- 2) Tredjeforsikringsselskabet er eller forventes at være ude af stand til eller er uvilligt til at indfri sine forpligtelser over for kreditorer i Den Europæiske Union eller forpligtelser, der er oprettet eller bogført gennem filialen her i landet, når de forfalder, og Finansiell Stabilitet vurderer, at der ikke er eller vil blive indledt afviklingsprocedurer eller insolvensbehandling i et tredjeland over for det pågældende tredjeforsikringsselskab inden for en rimelig tid.
- 3) Den relevante tredjefmyndighed har indledt afviklingsprocedurer over for tredjeforsikringsselskabet eller har underrettet Finansiell Stabilitet eller Finanstilsynet om, at den agter at indlede sådanne procedurer.

Stk. 3. Iværksætter Finansiell Stabilitet en uafhængig foranstaltning over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, tager Finansiell Stabilitet i relevant omfang hensyn til afviklingsmålene og iværksætter foranstaltningen i overensstemmelse med principperne i § 7 og kravene til anvendelse af afviklingsværktøjer i kapitel 5.

Udveksling af fortrolige oplysninger

§ 63. Finansiell Stabilitet kan udveksle fortrolige oplysninger med relevante tredjefmyndigheder, når følgende betingelser er opfyldt:

- 1) De pågældende tredjefmyndigheder er underlagt krav og standarder om tavshedspligt, der mindst, ifølge samtlige berørte myndigheder, anses for at svare til de krav og standarder, der følger af kapitel 23 i lov om forsikringsvirksomhed.
- 2) Oplysningerne er nødvendige for de kompetente tredjefmyndigheds varetagelse af deres afviklingsfunktioner, som svarer til de funktioner, der er fastsat i denne lov, og anvendes ikke til noget andet formål.

Stk. 2. Vedrører udvekslingen af oplysninger personoplysninger, skal håndtering og overførsel af sådanne oplysninger til

tredjelandsmyndigheder til de formål, der er nævnt i stk. 1, nr. 1, ske i overensstemmelse med gældende databeskyttelsesregler.

Stk. 3. Har Finansiell Stabilitet modtaget de fortrolige oplysninger fra en myndighed i anden medlemsstat, må Finansiell Stabilitet kun videregive disse oplysninger til relevante tredjelandsmyndigheder, hvor den relevante myndighed i den medlemsstat, som oplysningerne stammer fra, har godkendt videregivelsen, og oplysningerne kun videregives til de formål, som den afgivende myndighed har godkendt.

Kapitel 13

Afviklingsfondene

§ 64. Der etableres en afviklingsfinansieringsordning for skadesforsikringsselskaber (Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber), som administreres af Finansiell Stabilitet. Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber kan anvendes i forbindelse med Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser over for skadesforsikringsselskaber i medfør af denne lov og i overensstemmelse med de fastsatte afviklingsmål i § 4 og de fastsatte principper for afvikling i § 7.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskabers forpligtelser, og Fonden hæfter kun for egne forpligtelser.

Stk. 3. Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskabers aktiver og passiver skal holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter.

Stk. 4. Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber udgør ikke en selvstændig juridisk person. Finansiell Stabilitet optræder på vegne af Fonden i retlige sammenhænge.

Stk. 5. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitets administration af Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber.

§ 65. Der etableres en afviklingsfinansieringsordning for livsforsikringsselskaber (Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber), som administreres af Finansiell Stabilitet. Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan anvendes i forbindelse med Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser over for livsforsikringsselskaber i medfør af denne lov og i overensstemmelse med de fastsatte afviklingsmål i § 4 og de fastsatte principper for afvikling i § 7.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Afviklingsfonden for livsforsikringsselskabers forpligtelser, og Fonden hæfter kun for egne forpligtelser.

Stk. 3. Afviklingsfonden for livsforsikringsselskabers aktiver og passiver skal holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter.

Stk. 4. Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber udgør ikke en selvstændig juridisk person. Finansiell Stabilitet optræder på vegne af Fonden i retlige sammenhænge.

Stk. 5. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitets administration af Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

§ 66. Formuen for Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber, jf. § 64 har et målniveau på 1 mia. kr. januar (2027) og opbygges over en periode på 10 år. Når Fondens formue overstiger målniveauet, jf. 1. pkt., ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages, hvis Afviklingsfonden for skadesforsikringer ikke længere overstiger målniveauet, jf. 1. pkt.

Stk. 2. Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber, jf. § 65 er hvilende indtil den aktiveres af skatte- og vækstministeren. Hvis Fonden aktiveres, vil det udløse bidragspligt så længe Fondens formue er negativ.

Stk. 3. Afviklingsfondene jf. § § 64 og 65 kan opdeles i afdelinger.

Stk. 4. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om afviklingsfondene, jf. stk. 1 og 2, herunder om fastsættelse og indeksering af Fondenes målniveauer samt om afrunding af de indekserede beløb.

Bidragsopkrævning

§ 67. Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber, jf. § 64 finansieres af årlige bidrag fra skadeforsikringsselskaber her i landet og filialer af skadeforsikringsselskaber her i landet af skadeforsikringsselskaber med hjemsted i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 2. Såfremt Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber, jf. § 65, aktiveres, jf. § 66, stk. 2, finansieres den af årlige bidrag fra livsforsikringsselskaber her i landet og filialer af livsforsikringsselskaber her i landet af livsforsikringsselskaber med hjemsted i et land uden for Den Europæiske Union, som Den Europæiske Union ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 3. De årlige bidrag, jf. stk. 1 og 2, fastsættes af Finansiell Stabilitet og fordeles forholdsmæssigt blandt de omfattede selskaber på baggrund af henholdsvis skadeforsikringsselskabers opkrævede bruttopræmier og på baggrund af livsforsikringsselskabers forsikringsmæssige hensættelser.

Stk. 4. Afviklingsfondene skal investere i aktiver med lav risiko.

Stk. 5. Er de disponible finansielle midler i Afviklingsfondene ikke tilstrækkelige til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling af et selskab, kan Finansiell Stabilitet opkræve ekstraordinære bidrag. Finansiell Stabilitet kan helt eller delvist udskyde et selskabs 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 i overensstemmelse med 2. pkt.

Stk. 6. Finansiell Stabilitet kan på vegne af Afviklingsfondene optage lån eller andre former for finansiell støtte i markedet eller fra anden tredjemand, hvis Afviklingsfondenes formue 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 på vegne af Afviklingsfondene optage lån med garanti fra staten. Finansiell Stabilitets adgang til at optage statslige genudlån i § 74, stk. 4, i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder kan anvendes til brug for lånefinansiering af Afviklingsfondene.

Stk. 8. Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om administrationen af Afviklingsfondene, herunder bidragsfastsættelsen, jf. stk. 3, og om frist for indbetaling af årlige og ekstraordinære bidrag.

Anvendelse af Afviklingsfondene

§ 68. Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene, 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 selskabet under afvikling, dets datterselskaber, et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab,
- 2) yde lån til selskabet under afvikling, dets datterselskaber, et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab,
- 3) købe aktiver i selskabet under afvikling,
- 4) yde bidrag til et overgangsselskab og et porteføljeadministrationsselskab,
- 5) udbetale kompensation til kapitalejere eller kreditorer i overensstemmelse med § 45,
- 6) yde et bidrag til selskabet under afvikling i stedet for nedskrivningen eller konverteringen af visse kreditorers forpligtelser, når nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet anvendes og visse kreditorer er undtaget fra værktøjet jf. § 25, stk. 6 eller § 26 eller blevet helt eller delvis udelukket fra nedskrivning i overensstemmelse med § 25, stk. 8 eller § 26,
- 7) yde et bidrag til selskabet under afvikling i medfør af § 69, eller

8) iværksætte enhver kombination af de foranstaltninger, der er omhandlet i nr. 1-7.

Stk. 2. § 69, stk. 2 finder anvendelse i tilfælde, hvor der ved anvendelse af midler fra Afviklingsfondene efter stk. 1 dækkes tab i selskabet under afvikling.

Stk. 3. I tilfælde af afvikling af en grænseoverskridende koncern udarbejder Finansiell Stabilitet og de involverede afviklingsmyndigheder en finansieringsplan, der fastlægger fordelingen af bidragene fra afviklingsformulerne i hvert land.

§ 69. Når en forpligtelse er undtaget fra nedskrivning og konvertering i medfør af § 25, stk. 6, eller § 26 eller når Finansiell Stabilitet helt eller delvist har udelukket en forpligtelse eller en kategori af forpligtelser i medfør af § 25, stk. 8 eller § 26, kan der ydes bidrag via Afviklingsfondene ved

- 1) at dække eventuelle tab, der ikke er dækket ved nedskrivning eller konvertering, som følge af at et krav er undtaget eller udelukket fra brug af værktøjet, og genoprette nettoværdien af selskabet under afvikling til nul, eller

- 2) at købe ejerskabsinstrumenter eller kapitalinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling for at rekapitalisere selskabet.

Stk. 2. Bidrag fra Afviklingsfondene, jf. stk. 1, forudsætter, at selskabet har som minimum har mistet sin egenkapital og eventuel ansvarlig lånekapital.

Kapitel 14

Tilsyn og beføjelser

§ 70. Finanstilsynet påser overholdelsen af denne lovs §§ 8 og 32, stk. 1, nr. 1.

Stk. 2. Finansiell Stabilitet underretter Finanstilsynet, hvis de selskaber, der er nævnt i § 8, ikke opfylder de oplysningsforpligtelser, der påhviler selskaberne i medfør af § 8.

Stk. 3. Finansiell Stabilitet underretter Finanstilsynet, hvis enhver, der er pålagt at indgive oplysninger efter § 32, stk. 1, nr. 1, ikke efterkommer pålægget.

§ 71. Finanstilsynet kan påbyde de selskaber, der er nævnt i § 8, at udlevere oplysninger, som Finansiell Stabilitet har krævet udleveret efter § 8, inden for en af Finanstilsynet fastsat frist.

UDKAST

Stk. 2. Finanstilsynet kan påbyde enhver, der er pålagt at indgive oplysninger efter § 32, stk. 1, nr. 1, at indgive oplysningerne inden for en af Finanstilsynet fastsat frist.

Kapitel 15

Straffebestemmelser

§ 72. Med bøde straffes den, som et påbud efter § 71 er rettet mod, hvis påbuddet ikke efterkommes.

Stk. 2. Der kan pålægges selskaber m.v. (juridiske personer) strafansvar efter reglerne i straffelovens 5. kapitel.

Kapitel 16

Ikrafttræden

§ 73. Loven træder i kraft den 15. marts 2027.

Kapitel 17

Territorialbestemmelse

§ 74. Loven gælder ikke for Færøerne og Grønland, jf. dog stk. 2.

Stk. 2. Loven kan ved kongelig anordning helt eller delvist sættes i kraft for Grønland med de ændringer, som de grønlandske forhold tilsiger.

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

Indholdsfortegnelse

1.	Indledning.....	63
2.	Lovforslagets hovedpunkter.....	65
2.1.	Udpegning af afviklingsmyndigheder.....	65
2.1.1.	Gældende ret	65
2.1.2.	IRRD	66
2.1.3.	Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning	66
2.2.	Afviklingsmål og principper	68
2.2.1.	Gældende ret	68
2.2.2.	IRRD	68
2.2.3.	Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning	69
2.3.	Betingelser for afvikling.....	70
2.3.1.	Gældende ret	70
2.3.2.	IRRD	72
2.3.3.	Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning	73
2.4.	Afviklingsværktøjer og -beføjelser	74
2.4.1.	Gældende ret	74
2.4.2.	IRRD	76
2.4.3.	Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning	79
2.5.	Værdiansættelser og krav på compensation.....	81
2.5.1.	Gældende ret	81
2.5.2.	IRRD	82
2.5.3.	Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning	84
2.6.	Beskyttelsesforanstaltninger.....	85
2.6.1.	Gældende ret	85
2.6.2.	IRRD	86
2.6.3.	Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning	88

UDKAST

2.7.	Samarbejde om afvikling i forhold til tredjelande	89
2.7.1.	Gældende ret	89
2.7.2.	IRRD	91
2.7.3.	Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning	92
2.8.	Finansieringsordning	95
2.8.1.	Gældende ret	95
2.8.2.	IRRD	95
2.8.3.	Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning	96
3.	Økonomiske konsekvenser og implementeringskonsekvenser for det offentlige	98
4.	Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet m.v.	99
5.	Administrative konsekvenser for borgerne	101
6.	Klimamæssige konsekvenser	101
7.	Miljø- og naturmæssige konsekvenser	102
8.	Forholdet til EU-retten	102
9.	Hørte myndigheder og organisationer m.v.....	104
10.	Sammenfattende skema.....	106

1. Indledning

Skades- og livsforsikringsselskaber, i daglig tale forsikrings- og pensions-selskaber, (herefter samlet benævnt ”forsikringsselskaber”) spiller en central rolle i samfundet. Selskaberne afdækker risici for borgere og erhvervs-liv og bidrager til økonomisk tryghed i forbindelse med udbetaling af ska-deserstatninger og pensionsydelse. Hvis et forsikringsselskab bliver øko-nomisk nødlidende og ikke kan opfylde sine forpligtelser, kan det betyde, at forsikringstagere og skadelidte ikke får udbetalt forsikringssummer, pensionsydelse eller erstatning, når behovet opstår. Det kan svække tilli-den til forsikringssektoren og dermed have negative konsekvenser for den finansielle stabilitet og samfundsøkonomien.

Med dette lovforslag – og det samtidig fremsatte forslag til lov om æn-dring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skades-forsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love – introduce-res nye beføjelser og kompetencer til Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet med henblik på at kunne gribe ind tidligt og effektivt over for nødlidende eller forventeligt nødlidende gruppe 1-forsikringsselskaber.

Formålet er for det første at etablere et kriseberedskab hos Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, så finansielle udfordringer så vidt muligt kan hånd-teres tidligt, og for det andet muliggøre krisehåndtering og eventuelt en kontrolleret afvikling, hvis et selskab bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende. Herved vil eksisterende forsikringspolicer som udgangspunkt kunne videreføres, og udbetalinger af pensionsydelse og forsikringssum-mer som udgangspunkt kunne fortsætte uforstyrret.

De foreslåede regler ligner den ramme for krisehåndtering af nødlidende pengeinstitutter m.v., der blev indført for banksektoren efter finanskrisen.

Finansiell Stabilitet vil med lovforslaget få mulighed for at anvende en række afviklingsværktøjer og beføjelser, som foreslås tilpasset i lyset af en række overordnede afviklingsmål og de konkrete forhold i det afviklede selskab. Det gælder f.eks. virksomhedssalgsværktøjet, som giver Finansiell Stabilitet mulighed for at overdrage hele eller dele af et nødlidende forsik-ringsselskabs aktiviteter til en privat køber, således at forsikringstagernes dækning kan videreføres. Forslaget tillægger bl.a. Finansiell Stabilitet befø-jelse til at iværksætte solvent porteføljeafvikling, som kan anvendes til en kontrolleret afvikling af et forsikringsselskabs portefølje, hvor eksisterende forsikringsaftaler fortsat forvaltes frem til deres ophør eller overdragelse.

For at understøtte anvendelsen af afviklingsværktøjerne tillægges Finansiell Stabilitet desuden en række generelle beføjelser, herunder til at tage kon-trol over det selskab, der er under afvikling, og i den forbindelse overtage

de beføjelser, der ellers tilkommer forsikringsselskabets kapitalejere og ledelsesmedlemmer.

Herudover tillægges Finansiell Stabilitet en række supplerende beføjelser, som understøtter en smidig og effektiv gennemførelse af en afvikling af et nødlidende forsikringsselskab. Disse beføjelser indebærer bl.a. adgang til at gribe ind i og tilpasse kontraktvilkår, og overdrage eksisterende kontrakter til en anden enhed, f.eks. en køber eller et overgangsselskab, uden samtykke fra kontraktens modpart, når det er nødvendigt for at sikre kontinuitet i driften.

Skatte- og vækstministeren har udpeget Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet som fælles afviklingsmyndighed på forsikringsområdet. Hensigten er, at Finanstilsynet skal have hovedansvaret for virksomheder i normal drift (going concern), mens Finansiell Stabilitet skal have hovedansvaret for virksomheder, som er erklæret nødlidende eller forventeligt nødlidende (gone concern). Myndighederne vil løbende samarbejde med udgangspunkt i deres respektive kompetencer og erfaringer, herunder den arbejdsdeling, der kendes fra kreditinstitutområdet, hvor Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet også er fælles afviklingsmyndighed.

Med lovforslaget gennemføres Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt "IRR").

2. Lovforslagets hovedpunkter

2.1. Udpegning af afviklingsmyndigheder

2.1.1. Gældende ret

Gældende ret indeholder ikke et sammenhængende nationalt regelsæt for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber, og der er ikke udpeget en særlig afviklingsmyndighed på forsikringsområdet.

Reglerne findes navnlig i lov om forsikringsvirksomhed, som ved afvikling eller konkurs suppleres af bl.a. konkursloven, selskabsloven, forsikringsaftaleloven og lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber.

Efter gældende ret kan Finanstilsynet inddrage et forsikringsselskabs tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed, bl.a. hvis selskabet ikke opfylder lovens krav, herunder kapital- og solvenskravene, jf. § 199 i lov om forsikringsvirksomhed. Ved inddragelse af tilladelsen skal selskabet afvikles, jf. § 200. Afviklingen kan ske ved likvidation, konkurs eller fusion eller på anden måde, som Finanstilsynet godkender.

For forsikringsselskaber, der driver livsforsikringsvirksomhed, gælder desuden, at Finanstilsynet kan beslutte, at forsikringsbestanden tages under administration ved én eller flere administratorer. For forsikringsselskaber, der driver arbejdsulykkesforsikringsvirksomhed, kan Finanstilsynet herudover beslutte, at arbejdsulykkesforsikringsbestanden tages under administration af Garantifonden for skadesforsikringsselskaber.

Afhængigt af den af Finanstilsynet godkendte afviklingsform forestås afviklingen enten af en eller flere likvidatorer, kuratorer eller administratorer.

Efter gældende ret er der ikke udpeget en særlig afviklingsmyndighed på forsikringsområdet.

På bankområdet er Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet udpeget som fælles afviklingsmyndighed. Finansiell Stabilitet har således erfaring med planlægning og gennemførelse af afvikling på det finansielle område.

Finansiell Stabilitet (tidligere Finansiell Stabilitet A/S) blev stiftet af staten i forbindelse med Bankpakke I i 2008 og har siden 2015 været organiseret som en selvstændig offentlig virksomhed (SOV). Finansiell Stabilitets virksomhed er reguleret i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, jf. lovbekendtgørelse nr. 24 af 4. januar 2019 med senere ændringer.

Finansiel Stabilitet er i retlig henseende en selvstændig juridisk person med egen formue. Virksomheden ledes af en bestyrelse udpeget af skatte- og vækstministeren og en direktion ansat af bestyrelsen.

Finansiel Stabilitet er ikke en del af den offentlige forvaltning og er derfor ikke omfattet af forvaltningsloven eller offentlighedsloven.

Virksomhedens formue holdes adskilt fra statens formue, og der gælder særlige regler om finansiering af opgaverne. Finansiel Stabilitet er underlagt Rigsrevisionens forvaltningsrevision, og ledelsen skal aflægge regnskab i overensstemmelse med reglerne for finansielle holdingvirksomheder.

2.1.2. IRRD

Medlemsstaterne skal udpege én eller flere afviklingsmyndigheder, der tillægges beføjelser til at anvende de afviklingsværktøjer og udøve de afviklingsbeføjelser, der fremgår af IRRD, jf. artikel 3, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt ”IRRD”).

Afviklingsmyndighederne skal være nationale centralbanker, kompetente ministerier, offentlige forvaltningsmyndigheder eller myndigheder, der har fået overdraget offentlige forvaltningsbeføjelser, jf. artikel 3, stk. 2. Når en afviklingsmyndighed samtidig er tilsynsmyndighed, skal der indføres passende foranstaltninger, der sikrer, at der opretholdes funktionsadskillelse mellem opgaverne som henholdsvis afviklings- og tilsynsmyndighed. Funktionsadskillelsen skal ske med henblik på at undgå interessekonflikter, jf. artikel 3, stk. 3.

Der stilles desuden krav om, at afviklings- og tilsynsmyndighederne skal have et tæt samarbejde om de afviklingsopgaver, der følger af direktivet, jf. artikel 3, stk. 6.

2.1.3. Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning

Efter den foreslåede ordning udpeges Finanstilsynet og Finansiel Stabilitet som fælles afviklingsmyndighed på forsikringsområdet. Ordningen indebærer, at Finanstilsynet fører løbende tilsyn med forsikringsselskaberne i going-concern-fasen og fungerer som afviklingsmyndighed i

planlægningsfasen og indtil et selskab eventuelt bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende.

Hvis et forsikringsselskab bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende (gone concern), skal Finansiell Stabilitet overtage den operative afviklingsrolle i afviklingsfasen og anvende de konkrete afviklingsværktøjer i overensstemmelse med direktivet.

Skatte- og Vækstministeriet har ved overvejelserne om udpegning af afviklingsmyndigheder på forsikringsområdet lagt vægt på erfaringerne med den organisatoriske model for afvikling af banker m.fl., som er etableret ved gennemførelsen af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber (BRRD).

Den eksisterende model for krisehåndtering af banker m.fl. indebærer en tydelig funktionsadskillelse mellem det løbende tilsyn, afviklingsplanlægningen og gennemførelse af afviklingstiltag, hvilket bidrager til klarhed om rolle- og ansvarsfordelingen mellem de involverede myndigheder.

Den foreslåede ordning vil udnytte Finansiell Stabilitets erfaring fra bankafvikling og forebygge interessekonflikter, som ville kunne opstå, hvis Finanstilsynet både skulle varetage det almindelige tilsyn og samtidig have en fuldt ud operativ afviklingsrolle i afviklingsfasen.

En delt afviklingsmyndighed forudsætter tæt og struktureret samarbejde. Den foreslåede opgavefordeling vil således forudsætte grundig koordinering mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet både under planlægningen og forberedelsen af en afvikling og under gennemførelsen heraf, samt en omfattende og rettidig informationsudveksling mellem myndighederne. Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet har erfaring hermed på bankområdet.

Anvendelsen af en model, der allerede er velafprøvet på bankområdet, understøtter desuden konsistens i den finansielle regulering og bidrager til en klar og forudsigelig ramme for myndighedernes opgavevaretagelse. Det foreslås på den baggrund, at Danmark ved implementeringen af IRRD etablerer en model svarende til det, der gælder for banker m.fl., så Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet udpeges som fælles afviklingsmyndighed.

Fordelingen af afviklingskompetencer og opgaver vil i praksis indebære, at reelle myndighedsopgaver placeres i Finanstilsynet. Dette omfatter blandt andet det almindelige tilsyn, afgivelse af påbud og indhentelse af oplysninger til brug for afviklingsplanlægning.

De forretningsorienterede opgaver, herunder iværksættelse af og gennemførelse af afviklingstiltag og det skønsmæssige valg af afviklingsværktøjer med henblik på bedst muligt at opfylde afviklingsformålene, placeres hos Finansiell Stabilitet.

2.2. Afviklingsmål og principper

2.2.1. Gældende ret

Efter gældende ret er der ikke fastsat særlige afviklingsmål eller afviklingsprincipper for forsikringsselskaber i Danmark. Afvikling sker efter de almindelige insolvensretlige principper, sådan som de direkte eller indirekte kommer til udtryk i lov om forsikringsvirksomhed og i konkurslovens almindelige regler.

2.2.2. IRRD

Medlemsstaterne skal implementere en række overordnede afviklingsmål i national ret. Det følger af artikel 18 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt ”IRRD”).

Målene er: (1) at beskytte forsikringstagernes, begunstigedes og skadesanmelderes kollektive interesser, (2) at opretholde den finansielle stabilitet, herunder ved at forebygge spredning og opretholde markedsdisciplinen, (3) at sikre videreførelse af kritiske funktioner, og (4) at beskytte offentlige midler ved at minimere behovet for ekstraordinær finansiell støtte fra det offentlige.

Når afviklingsmyndigheden anvender afviklingsværktøjer og udøver afviklingsbeføjelser, skal den afveje og forfølge de afviklingsmål, der er relevante i den konkrete sag, og vælge de redskaber, der bedst realiserer disse mål.

Visse forsikringsydelser kan have så stor betydning for forsikringstagere og samfundet, at et ophør af dækningen kan få væsentlige konsekvenser.

Kritiske funktioner er i direktivet beskrevet som aktiviteter, der udføres af forsikringsselskaber, og som ikke med rimelige omkostninger eller inden for et rimeligt tidsrum kan erstattes. Kritiske funktioner er kendetegnet ved, at deres ophør med overvejende sandsynlighed vil have væsentlige virkninger for det finansielle system navnlig fordi det kan påvirke et stort antal forsikringstageres, begunstigedes eller skadelidtes sociale velfærd

eller føre til systemisk forstyrrelse eller tab af generel tillid til levering af forsikringstjenesteydelser.

Det er som nævnt et selvstændigt afviklingsmål efter direktivet, at kritiske funktioner videreføres. I præamblen fremhæves, at insolvensbehandling af nødlidende forsikringsselskaber ikke altid er hensigtsmæssig, fordi den ikke nødvendigvis sikrer tilstrækkelig videreførelse af kritiske funktioner, herunder videreførelse af forsikringsdækningen, til fordel for forsikringstagere, begunstigede og skadelidte, realøkonomien eller den finansielle stabilitet som helhed.

Direktivet opstiller desuden i artikel 22 centrale principper for afviklingsprocessen, herunder bl.a. at kapitalejerne bærer tab først, at tab i øvrigt fordeles i overensstemmelse med den almindelige insolvensretlige prioritetsorden, og at ingen kreditor må stilles ringere end ved konkurs ("no creditor worse off"-princippet).

Selskabets ledelse skal som udgangspunkt udskiftes, medmindre en helt eller delvis videreførelse er nødvendig for at opnå afviklingsmålene. Den tidligere ledelse for selskabet under afvikling, dvs. bestyrelse og direktion, skal yde al nødvendig bistand til at opfylde afviklingsmålene.

2.2.3. Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning

Med lovforslaget foreslås det at indføre særskilte afviklingsmål og -principper i dansk ret for forsikringsselskaber i overensstemmelse med IRRD's bestemmelse herom.

Skatte- og Vækstministeriet finder, at fastsættelsen af overordnede afviklingsmål og -principper er central for at sikre en mere forudsigelig, sammenhængende og samfundsmæssigt hensigtsmæssig håndtering af nødlidende forsikringsselskaber. Klare afviklingsmål bidrager til, at valg og anvendelse af afviklingsværktøjer sker på et gennemsigtigt og sagligt grundlag og understøtter, at afvikling anvendes som et reelt alternativ til almindelig insolvensbehandling, hvor dette samlet set giver den bedste beskyttelse af forsikringstagere og samfundsøkonomien.

Ministeriet lægger vægt på, at afviklingsmålene giver Finansiell Stabilitet et klart styringsgrundlag for prioriteringen mellem hensynet til forsikringstagere, den finansielle stabilitet, videreførelse af kritiske funktioner og beskyttelsen af offentlige midler.

Den foreslåede ordning indebærer, at Finansiell Stabilitet efter lovforslagets § 4 ved valg og anvendelse af afviklingsværktøjer samt udøvelse af

afviklingsbeføjelser skal forfølge de fastsatte afviklingsmål og anvende de redskaber, der bedst realiserer de mål, som er relevante i den konkrete sag.

Målene foreslås principielt at være ligestillede, men vil skulle afvejes efter sagens omstændigheder med henblik på den bedst mulige samlede opfyldelse af afviklingsformålene. I den forbindelse vil det være væsentligt at være opmærksom på, at hensynet om videreførelse af kritiske funktioner, herunder videreførelse af forsikringsdækningen, ofte ikke vil kunne varetages ved almindelig insolvensbehandling, hvor forsikringsdækningen bortfalder.

Mulige kritiske funktioner vil navnlig kunne omfatte forsikringsprodukter og ydelser, som har væsentlig betydning for forsikringstagernes, begunstigedes eller skadelidtes sociale eller økonomiske velfærd, og hvor en afbrydelse af dækningen ikke kan erstattes inden for rimelig tid eller til rimelige omkostninger. Dette gælder særligt, hvor manglende forsikringsdækning kan påvirke de berørtes økonomiske tryghed, få afledte virkninger for realøkonomien eller svække den generelle tillid til leveringen af forsikringsydelser. Vurderingen skal ske under hensyntagen til de konkrete markedsmæssige og samfundsmæssige forhold.

Afviklingshandling til varetagelse af afviklingsmålene vil kun skulle iværksættes, når dette er nødvendigt i offentlighedens interesse. Hvis dette ikke er tilfældet, skal forsikringsselskabet afvikles efter de almindelige insolvensretlige regler.

Om en afviklingshandling er nødvendig i offentlighedens interesse, vurderes nærmere efter de betingelser, der beskrives i afsnit 2.3 i lovforslagets almindelige bemærkninger.

Afviklingsværktøjerne skal anvendes proportionalt og i overensstemmelse med de grundlæggende afviklingsprincipper i lovforslagets § 7, herunder princippet om, at kapitalejere og kreditorer bærer tab før forsikringstagere, og at ingen kreditor stilles ringere end ved konkurs.

2.3. Betingelser for afvikling

2.3.1. Gældende ret

Finanstilsynet kan inddrage et forsikringsselskabs tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed, bl.a. hvis forsikringsselskabet ikke opfylder lovens krav, herunder kapitalkravene. Det følger af § 199 i lov om forsikringsvirksomhed.

Ved inddragelse af tilladelsen, skal selskabet afvikles. Afviklingen kan ske ved likvidation, konkurs, fusion eller på en anden måde, som Finanstilsynet godkender, jf. § 200.

Bestemmelsen er en konsekvens af det koncessionssystem, der følger af lov om forsikringsvirksomhed, og som kræver, at virksomheder, som ønsker at drive forsikringsvirksomhed, skal have Finanstilsynets tilladelse, inden virksomheden påbegyndes.

Inden en tilladelse inddrages, indeholder lov om forsikringsvirksomhed en række muligheder for at søge selskabets økonomiske forhold genoprettet. Hvis et forsikringsselskab ikke opfylder minimumskapitalkravet eller solvenskapitalkravet, skal selskabet udarbejde en finansieringsplan eller en genopretningsplan med henblik på, at kapitalkravet igen opfyldes inden for den fastsatte frist. Finanstilsynet kan desuden påbyde nødvendige foranstaltninger, hvis selskabets økonomiske stilling er forringet eller risikerer at blive det, herunder begrænse selskabets rådighed over aktiver, forhøje kapitalkravet, kræve et utilstrækkeligt genforsikringsprogram bragt i orden eller påbyde lukning for nytegning. Hvis forholdene ikke genoprettes, kan Finanstilsynet inddrage selskabets tilladelse.

Likvidation er den typiske afviklingsform og gennemføres efter de almindelige regler i selskabsloven. Likvidation forudsætter, at selskabet er solvent. Hvis selskabet derimod er insolvent, skal afviklingen ske efter konkurslovens regler.

Finanstilsynet kan indgive konkursbegæring, når et forsikringsselskab bliver insolvent, jf. lov om forsikringsvirksomhed § 209. Insolvensbegrebet skal forstås i overensstemmelse med konkurslovens § 17, stk. 2, hvorefter et forsikringsselskab vil være at anse for insolvent, hvis det ikke kan opfylde sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, medmindre betalingsudygtigheden må antages blot at være forbigående. Det følger af bemærkningerne til § 209 i lov om forsikringsvirksomhed.

Bestemmelsen udelukker ikke, at forsikringsselskabet selv eller en fordringshaver indgiver konkursbegæring, jf. konkurslovens § 17, stk. 1.

Afvikling kan desuden ske ved fusion med et andet forsikringsselskab eller ved, at et forsikringsselskab overdrager hele eller dele af sin forsikringsbestand til et andet forsikringsselskab.

Endelig kan afvikling ske på anden måde godkendt af Finanstilsynet. Afvikling på anden måde forudsætter, at selskabet tager initiativ hertil og fremsætter anmodning herom til Finanstilsynet. Finanstilsynet skal godkende afviklingens form, indhold og gennemførelse. Ved godkendelse af

afvikling på anden måde er det uddybet i bemærkningerne til bestemmelsen, at Finanstilsynet skal sikre, at forsikringstagernes interesser varetages bedst muligt, og at disses retsstilling ikke forringes i forhold til afvikling ved likvidation, jf. L 88 (2022-23, 2. samling), forslag til lov om forsikringsvirksomhed m.fl., Folketingstidende, tillæg A, side 444.

Henset til, at IRRD som nævnt introducerer et nyt afviklingsregime på forsikringsområdet, findes der ikke bestemmelser i gældende ret, der knytter sig til denne afviklingsform.

2.3.2. IRRD

En række betingelser skal være opfyldt, for at afvikling af et forsikrings-selskab kan iværksættes. Betingelserne er: (1) at selskabet er nødlidende eller forventeligt nødlidende, (2) at der ikke er rimelig udsigt til, at alternative foranstaltninger fra den private sektor eller tilsynsmyndigheden – herunder forebyggende og korrigerende foranstaltninger – inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at selskabet bliver nødlidende, og (3) at en afviklingshandling er i offentlighedens interesse. Det følger af artikel 19, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt ”IRRD”).

En afvikling er i offentlighedens interesse, hvis afviklingen er nødvendig for at opfylde ét eller flere af de fastsatte afviklingsmål, jf. artikel 18, og at en afvikling efter almindelige insolvensregler, dvs. konkurs, ikke i samme grad vil kunne opfylde disse mål, jf. IRRD artikel 19, stk. 5.

Et forsikringsselskab anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende, hvis én eller flere betingelser er opfyldt, jf. artikel 19, stk. 4.

Dette er tilfældet, hvis minimumskapitalkravet overtrædes eller forventes overtrådt, uden rimelig udsigt til genopretning. Det gælder ligeledes, hvis selskabet ikke længere opfylder betingelserne for tilladelse eller hvis selskabet groft tilsidesætter sine retlige forpligtelser, herunder hvor der foreligger objektive elementer for, at en sådan grov tilsidesættelse snart vil indtræde på en måde, der kan begrunde tilbagekaldelse af tilladelsen.

Et selskab anses endvidere for nødlidende eller forventeligt nødlidende, hvis dets aktiver er, eller der foreligger objektive elementer for, at de i nær fremtid vil være, mindre end dets passiver, eller hvis selskabet er ude af stand til at indfri sin gæld eller andre forpligtelser ved forfald, herunder

betaling til forsikringstagere eller begunstigede, eller der foreligger objektive elementer for, at dette snart vil være tilfældet. Endvidere anses selskabet for nødlidende eller forventeligt nødlidende, hvis der er behov for ekstraordinær finansiel støtte fra det offentlige.

Artikel 20 fastsætter betingelser for afvikling af koncernenheder. Afviklingsmyndigheden kan træffe afviklingsforanstaltninger over for moderselskaber og holdingselskaber, når enheden opfylder betingelserne for afvikling i artikel 19, stk. 1.

Artikel 20 giver også mulighed for at træffe afviklingshandling over for koncernenheder, der ikke selv opfylder afviklingsbetingelserne. Dette forudsætter for det første, at et eller flere datterforsikringsselskaber opfylder betingelserne for afvikling. For det andet skal datterselskabernes sammenbrud true andre selskaber i koncernen eller koncernen som helhed, eller samlet behandling kræves efter national insolvensret.

Endelig er det en betingelse, at sådanne foranstaltninger er nødvendige for en effektiv afvikling af datterselskaberne eller koncernen som helhed.

Hvis betingelsen om, at en afviklingshandling skal være i offentlighedens interesse, jf. artikel 19, stk. 1, litra a, ikke er opfyldt, vil forsikringsselskabet skulle afvikles ved almindelig insolvensbehandling, jf. IRRD artikel 21.

2.3.3. Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning

Skatte- og Vækstministeriet finder at klare og ensartede betingelser for, hvornår afvikling af et forsikringsselskab kan iværksættes, er centrale for retssikkerheden og for at sikre en proportional anvendelse af afviklingsreglerne. Afvikling indebærer vidtgående indgreb i selskabets forhold og kan have betydelige konsekvenser for både kapitalejere, kreditorer og forsikringstagere. Det er efter ministeriets opfattelse derfor afgørende, at sådanne indgreb alene iværksættes, når det er nødvendigt, og når almindelig insolvensbehandling ikke i samme grad vil kunne varetage de relevante samfundsmæssige hensyn.

Med lovforslaget foreslås det at indføre betingelser for afvikling af forsikringsselskaber i dansk ret i overensstemmelse med IRRD's bestemmelse herom. Således sikres det, at afvikling kun kan iværksættes i klart afgrænsede situationer, hvor selskabet er nødlidende eller forventeligt nødlidende, hvor andre foranstaltninger ikke med rimelighed kan forhindre sammenbrud, og hvor en afviklingshandling er nødvendig i offentlighedens interesse.

Den foreslåede ordning vil medføre, at Finansiell Stabilitet i medfør af lovforslagets § 5 kun kan træffe beslutning om at iværksætte afvikling af et forsikringsselskab, når følgende betingelser er opfyldt: For det første, at Finanstilsynet, efter høring af Finansiell Stabilitet, har meddelt, at selskabet er nødlidende eller forventeligt nødlidende efter reglerne i lov om forsikringsvirksomhed. For det andet, at Finanstilsynet har meddelt, at der ikke er rimelig udsigt til, at alternative foranstaltninger fra den private sektor eller tilsynsmyndigheden – herunder forebyggende og korrigerende foranstaltninger – inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at selskabet bliver nødlidende. For det tredje at en afviklingshandling er nødvendig i offentlighedens interesse, dvs. nødvendig for at opfylde et eller flere af de fastsatte afviklingsmål, og en likvidation efter almindelige insolvensregler ikke i samme grad vil kunne opfylde disse mål.

Det vil være Finansiell Stabilitet, der, på baggrund af oplysninger modtaget fra Finanstilsynet, skal foretage vurderingen af, om betingelserne for afvikling er opfyldt. Vurderingen vil skulle foretages hurtigt og effektivt for at sikre, at afviklingsforanstaltninger kan iværksættes rettidigt og med den nødvendige beskyttelse af forsikringstagere, de begunstigede eller skadelidte og den finansielle stabilitet.

Hvis betingelsen om, at en afviklingshandling skal være i offentlighedens interesse, ikke er opfyldt, vil forsikringsselskabet som udgangspunkt i stedet skulle afvikles efter reglerne i lov om forsikringsvirksomhed, jf. § 200 stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed, dvs. ved likvidation, konkurs eller fusion eller på anden måde, som Finanstilsynet har godkendt, jf. også forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, som fremsættes samtidig med dette lovforslag.

2.4. Afviklingsværktøjer og -beføjelser

2.4.1. Gældende ret

Der findes i dag kun i begrænset omfang særlige lovregulerede afviklingsværktøjer og beføjelser målrettet forsikringsselskaber.

Forsikringsselskaber afvikles enten ved likvidation, konkurs eller fusion eller anden måde, som Finanstilsynet har godkendt, jf. § 200 i lov om forsikringsvirksomhed.

Finanstilsynet træffer i denne forbindelse beslutning om, hvorvidt forsikringsselskabet skal søge forsikringsbestanden overdraget til et eller flere forsikringsselskaber, der driver forsikringsvirksomhed her i landet, eller

om selskabet på anden måde skal søge forsikringsbestanden afviklet, jf. §§ 200, stk. 3, og 226, stk. 1, i lov om forsikringsvirksomhed.

Hvis forsikringsselskabet er solvent og derfor afvikles ved likvidation, udpeges en likvidator, der forestår likvidationen af selskabet efter reglerne i selskabsloven. Et forsikringsselskab, der afvikles ved likvidation, er under likvidationsperioden underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, jf. § 216 i lov om forsikringsvirksomhed.

Likvidator træder i ledelsens sted og skal afvikle selskabet på den for kreditorerne og kapitalejerne bedst mulige måde. Likvidator har – inden for lovens rammer – betydelig handlefrihed til at beslutte, hvordan selskabet afvikles, jf. selskabslovens § 219, stk. 1.

Som led i afviklingen kan likvidator f.eks. beslutte at overdrage forsikringsporteføljer, foretage en solvent porteføljeafvikling eller overdrage hele selskabets virksomhed. Likvidator kan desuden kræve, at den tidligere ledelse bistår med oplysninger om selskabets virksomhed frem til likvidationens indtræden, jf. selskabslovens § 229.

Likvidator har herudover ikke særlige afviklingsværktøjer eller beføjelser i relation til afviklingen af et forsikringsselskab.

Hvis et forsikringsselskab bliver insolvent, jf. konkurslovens § 17, stk. 2, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring, efter § 209, stk. 1, i lov om forsikringsvirksomhed. Konkursbegæring kan herudover indgives af selskabet selv eller af en fordringshaver efter § 17, stk. 2, i konkursloven. Efter afsigelsen af konkursdekret beskikker skifteretten – efter forhandling med Finanstilsynet – en eller flere kuratorer til at forestå afviklingen af selskabet, jf. lovens § 209, stk. 3.

Insolvente forsikringsselskaber afvikles navnlig efter konkurslovens regler.

Kurator træder i ledelsens sted og skal varetage boets interesser, herunder sikre værdien af boets aktiver, jf. konkurslovens § 110. Som led i konkursbehandlingen af et forsikringsselskab vil kurator f.eks. kunne gennemføre overdragelse af forsikringsporteføljer. Kurator vil dog både skulle iagttage almindelige regulatoriske krav gældende for porteføljeoverdragelser og det konkursretlige ligebehandlingsprincip.

Kurator har herudover nogle generelle beføjelser efter konkursloven, som også vil være gældende ved konkursbehandling af et forsikringsselskab, herudover bl.a. beføjelsen til at kræve, at skyldneren meddeler alle nødvendige oplysninger, jf. konkurslovens § 100, beføjelsen til at

konkursregulere visse vedvarende retsforhold, hvor der eksempelvis er aftalt et særligt langt opsigelsesvarsel, jf. konkurslovens § 61, og beføjelsen til at omstøde visse dispositioner, som måtte være foretaget af skyldneren i perioden op til konkursdekrets afsigelse, jf. konkurslovens kapitel 8.

Udover de almindelige regler i konkursloven har kurator ikke særlige afviklingsværktøjer eller beføjelser i relation til afviklingen af et forsikrings-selskab.

Når der træffes beslutning om likvidation af et livsforsikringsselskab, kan Finanstilsynet efter den såkaldte administrationsbosordning udnævne en administrator, som overtager ledelsen og den fortsatte drift, herunder løbende udbetalinger, jf. § 227 i lov om forsikringsvirksomhed. Ved administrationens begyndelse overdrages de registrerede aktiver, dvs. den særlige aktivgruppe, som efter § 219 alene skal tjene til fyldestgørelse af forsikringstagere og begunstigede, til administrationsboet. Administrator skal herefter snarest søge overdragelse af hele livsforsikringsbestanden til et eller flere forsikringsselskaber, jf. § 234, stk. 1. I forbindelse med overdragelsen kan det være nødvendigt at nedsætte forsikringsbeløbene eller ændre forsikringsvilkårene, herunder bonusvilkår, og forsikringstagerne skal i så fald have frist til at meddele Finanstilsynet eventuelle indsigelser. Skatte- og vækstministeren træffer derefter afgørelse om, hvorvidt forsikringsbestanden kan overdrages på de anførte vilkår, jf. § 234, stk. 3.

Kan overdragelse ikke gennemføres, fastsætter administrator endeligt forsikringsbeløb og vilkår og indkalder til stiftelse af et gensidigt selskab med administrationsboet som stifter, jf. § 235. Hvis stiftelse ikke er mulig, herunder hvis et tilstrækkeligt kapitalgrundlag ikke kan tilvejebringes, fortsættes administrationen med yderligere forsøg på overdragelse af forsikringsbestanden, jf. § 235, stk. 3.

Ordningen afspejler, at livsforsikringskunder beskyttes efter særlige regler, der prioriterer kontinuitet og kollektiv beskyttelse. Det forudsættes således efter reglerne, at nedsættelser og ændringer af forsikringsbeløb i forbindelse med en overdragelse kun kan gennemføres med skatte- og vækstministerens godkendelse, jf. § 234, stk. 3, ligesom det forudsættes, at livsforsikringsbestande ikke afvikles ved almindelig konkurs.

2.4.2. IRRD

Afviklingsmyndigheden får en række nye afviklingsværktøjer og beføjelser, der gør det muligt at gennemføre en ordnet afvikling af et forsikringsselskab. Det følger af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF,

2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt "IRRD").

Direktivet fastlægger i artikel 26-40 de centrale afviklingsværktøjer, som kan anvendes enkeltvis eller i kombination, jf. artikel 26, stk. 3, og som skal benyttes proportionalt og målrettet i forhold til de konkrete afviklingsmål, jf. artikel 18.

For det første indføres værktøjet til solvent porteføljeafvikling, jf. artikel 27. Dette værktøj giver afviklingsmyndigheden mulighed for at forbyde forsikringsselskabet at indgå nye forsikringsaftaler og begrænse dets virksomhed til forvaltning af den eksisterende forsikringsportefølje. Der indføres i denne forbindelse bl.a. supplerende regler om, at et forsikringsselskab, når der anvendes værktøjet til solvent porteføljeafvikling, fortsat skal opfylde minimumskapitalkravene umiddelbart efter anvendelsen af dette værktøj, jf. artikel 27, stk. 2. Afviklingsmyndigheden skal også sikre, at forsikringsselskabet bevarer et tilstrækkeligt uddannet og kompetent personale, jf. artikel 27, stk. 4.

For det andet indføres værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, jf. artikel 30. Dette værktøj giver afviklingsmyndigheden mulighed for at overdrage aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et forsikringsselskab under afvikling til et eller flere porteføljeadministrationsselskaber, jf. artikel 30, stk. 1. Et porteføljeadministrationsselskab er en juridisk person, der er offentligt ejet og kontrolleret, og er oprettet med henblik på at modtage nogle eller alle aktiver, rettigheder og forpligtelser fra et forsikringsselskab under afvikling eller et overgangsselskab, jf. artikel 30, stk. 2.

Porteføljeadministrationsselskabet skal forvalte de overdragne porteføljer med henblik på at maksimere deres værdi ved salg eller velordnet likvidation, jf. artikel 30, stk. 3.

Værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser kan kun anvendes sammen med andre afviklingsværktøjer og forudsætter, at mindst én af tre betingelser er opfyldt. Anvendelsen kan således være begrundet i, at markedsforholdene tilsiger, at likvidation ved almindelig insolvensbehandling kan have negative virkninger for de finansielle markeder. Det kan også være, at overdragelsen er nødvendig for at lette anvendelsen af værktøjet til solvent porteføljeafvikling eller sikre korrekt drift af selskabet under afvikling eller overgangsselskabet. Endelig kan anvendelse være begrundet i, at overdragelsen er nødvendig for at maksimere likvidationsprovenuet, jf. artikel 30, stk. 5.

For det tredje indføres virksomhedssalgsværktøjet, jf. artikel 31. Virksomhedssalgsværktøjet giver afviklingsmyndigheden beføjelse til at overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af selskabet under afvikling og/eller alle eller visse aktiver, rettigheder eller forpligtelser til en køber. Overdragelsen skal ske på kommercielle vilkår f.eks. til en privat køber.

For det fjerde indføres overgangsselskabsværktøjet, jf. artikel 32. Værktøjet giver afviklingsmyndigheden mulighed for at overdrage aktier, aktiver, rettigheder eller forpligtelser til et overgangsselskab, der ejes og kontrolleres af afviklingsmyndigheden. Værktøjet kan anvendes til midlertidigt at videreføre kritiske funktioner eller stabilisere værdier forud for efterfølgende salg eller afvikling.

Endeligt indføres for det femte nedskrivnings- og konverteringsværktøjet, jf. artikel 35, som kan anvendes til at nedskrive eller konvertere kapitalinstrumenter og visse forpligtelser, herunder forsikringskrav, med henblik på at rekapitalisere forsikringsselskabet i et tilstrækkeligt omfang til at anvende værktøjet til solvent porteføljeafvikling.

Værktøjet kan desuden anvendes til at nedskrive eller konvertere gældsposter, der overdrages til et overgangsselskab eller i forbindelse med anvendelsen af værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser eller virksomhedssalgsværktøjet. Når værktøjet anvendes på forsikringskrav, kan afviklingsmyndigheden omstrukturere vilkårene i de tilknyttede forsikringsaftaler, i det omfang det er nødvendigt for at opfylde afviklingsmålene, og under hensyntagen til forsikringstagernes kollektive interesser, jf. artikel 35, stk. 1, andet afsnit.

Værktøjet kan anvendes på alle forpligtelser, som ikke er udtrykkeligt udelukket i direktivet, jf. artikel 35, stk. 4-8. Visse forpligtelser er undtaget, herunder bl.a. sikrede forpligtelser, kortfristede finansielle forpligtelser, visse driftsrelaterede kreditorer samt visse skatte-, sociale sikrings- og forsikringsgarantiordningskrav, jf. artikel 35, stk. 5. Medlemsstaterne kan herudover udelukke særlige typer af forsikringskrav, jf. artikel 35, stk. 6.

Afviklingsmyndigheden kan herudover i undtagelsestilfælde vælge helt eller delvist at udelukke visse forpligtelser fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, herunder eksempelvis, hvis udelukkelsen anses for strengt nødvendig og rimelig for videreførelsen af kritiske funktioner eller hvis det er strengt nødvendigt for at sikre, at tredjeparter får erstatning for deres personskader og skader, der er omfattet af forsikringsaftaler vedrørende tredjepartsansvar, hvis sådanne aftaler er obligatoriske i henhold til gældende ret, jf. artikel 25, stk. 8.

Det gælder desuden i relation til nedskrivnings- og konverteringsværktøjet, at når forsikringsaftaler omstruktureres i forbindelse med anvendelsen af værktøjet, skal afviklingsmyndigheden sikre, at disse fortsat opfylder gældende mindstedækningskrav, jf. artikel 35, stk. 9.

Ud over de specifikke værktøjer fastsætter IRRD i artikel 42 en række generelle beføjelser, som afviklingsmyndigheden skal kunne råde over. Disse omfatter blandt andre beføjelsen til at pålægge enhver person at indgive de oplysninger, der kræves for, at afviklingsmyndigheden kan træffe afgørelse om og gennemføre en afviklingshandling, samt beføjelsen til at overtage kontrollen med det afviklende selskab og udskifte dets ledelse.

Foruden de specifikke værktøjer og de generelle beføjelser, skal afviklingsmyndigheden kunne råde over en række supplerende beføjelser, jf. IRRD i artikel 43.

De supplerende beføjelser har til formål at understøtte en effektiv gennemførelse af afviklingshandlinger. Beføjelserne vedrører bl.a. sikring af, at overdragelser af aktiver, rettigheder og forpligtelser kan gennemføres uden unødige hindringer, tilpasning af kontraktforhold, udveksling af oplysninger mellem berørte parter og overdragelse af genforsikringsrettigheder uden samtykke.

Afviklingsmyndigheden er herudover undtaget fra visse krav om forudgående samtykke og procedurer ved udøvelse af beføjelserne, jf. artikel 42, stk. 3.

2.4.3. Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning

Med lovforslaget foreslås det at implementere en række bestemmelser om afviklingsværktøjet og beføjelser i dansk ret, som beskrevet nærmere herunder.

Værktøjerne skal navnlig gøre det muligt at videreføre kritiske funktioner, beskytte forsikringstagere og begrænse negative virkninger for den finansielle stabilitet. Samtidig skal beføjelserne sikre, at afviklingen kan gennemføres hurtigt og uden unødige retlige eller praktiske hindringer. Skatte- og Vækstministeriet finder, at de afviklingsværktøjer og beføjelser, der følger af IRRD, er nødvendige for at sikre, at nødlidende forsikringsselskaber kan håndteres på en effektiv og kontrolleret måde.

Den foreslåede ordning vil medføre, at Finansiell Stabilitet efter lovforslagets §§ 14-37 (kapitel 4-5) får adgang til en række målrettede

afviklingsværktøjer og tilhørende generelle og supplerende beføjelser, der kan anvendes ved afvikling af forsikringsselskaber.

Ordningen omfatter følgende værktøjer i lovforslagets rækkefølge:

Værktøjet til solvent porteføljeafvikling giver Finansiell Stabilitet beføjelse til at forbyde indgåelse af nye forsikringsaftaler og begrænse selskabets virksomhed til forvaltning af den eksisterende portefølje frem til ophør, jf. lovforslagets § 16.

Værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser giver adgang til at overdrage aktiver, rettigheder eller forpligtelser til et porteføljeadministrations-selskab for at sikre værdibevaring og en ordnet afvikling, jf. lovforslagets § 20.

Virksomhedssalgsværktøjet muliggør overdragelse af aktier, aktiver, rettigheder eller forpligtelser til en tredjepart på kommercielle vilkår, jf. lovforslagets § 21.

Overgangsselskabsværktøjet giver mulighed for at oprette og overdrage aktiver m.v. til et overgangsselskab, der er offentligt ejet og kontrolleret, med henblik på videreførelse af kritiske funktioner og efterfølgende salg, jf. lovforslagets § 22.

Nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet giver mulighed for at nedskrive eller konvertere kapitalinstrumenter og visse forpligtelser, herunder forsikringskrav, for at absorbere tab og rekapitalisere selskabet, jf. lovforslagets § 25.

Med lovforslaget foreslås det desuden at indføre et værktøj til åben nedskrivning- eller konvertering, jf. lovforslagets § 26. Dette værktøj foreslås som et supplement til de værktøjer, der følger af IRRD. Finansiell Stabilitet skal herefter kunne anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet med henblik på en velordnet udtræden af markedet eller med henblik på fortsat drift, hvis der er realistisk udsigt til, at selskabets langsigtede levedygtighed kan genoprettes eller med henblik på en velordnet udtræden af markedet.

Ud over de specifikke værktøjer foreslås ved lovforslagets § 32 en række generelle beføjelser, som Finansiell Stabilitet skal kunne anvende, mens der ved lovforslagets § 33 foreslås en række supplerende beføjelser.

Finansiell Stabilitet vil herudover kunne træffe de nødvendige kontinuitetsforanstaltninger for at sikre afviklingen, lovforslagets § 33, stk. 4. Finansiell Stabilitet kan i den forbindelse sikre, at modtageren, dvs. erhververen

af den afviklende virksomhed, kan drive den overdragne virksomhed. Dette kan bl.a. indebære at videreføre kontrakter, således at modtageren indtræder i de overdragne rettigheder og forpligtelser. Det kan endvidere indebære, at modtageren indsættes i stedet for selskabet under afvikling i verserende retssager vedrørende overdragne aktiver og passiver.

2.5. Værdiansættelser og krav på compensation

2.5.1. Gældende ret

Efter gældende ret vil vurderingen af, hvordan et forsikringsselskab mest hensigtsmæssigt afvikles, i udgangspunkt bero på en vurdering af forsikringsselskabets økonomiske og solvensmæssige situation.

Finanstilsynet fører et løbende tilsyn med forsikringsselskaberne og opnår i den forbindelse indsigt i selskabernes økonomiske og solvensmæssige forhold.

Finanstilsynet kan påbyde et forsikringsselskab at foretage de nødvendige foranstaltninger, hvis et forsikringsselskab ikke længere vil kunne overholde solvens- og likviditetskravene i lov om forsikringsvirksomhed, jf. lov om forsikringsvirksomhed § 277.

Finanstilsynet kan eksempelvis fastsætte et forhøjet kapitalkrav eller give forsikringsselskabet påbud om at lukke for nytegning samt krav om at bringe et utilstrækkeligt genforsikringsprogram i orden.

Finanstilsynet kan inddrage virksomhedens tilladelse, hvis de påbudte foranstaltninger ikke er foretaget inden for den fastsatte frist.

Finanstilsynet kan desuden fastsætte et kapitaltillæg til solvenskapitalkravet, bl.a. når selskabets risikoprofil afviger fra de forudsætninger, der ligger til grund for fastsættelsen af selskabets kapitalkrav.

Hvis et forsikringsselskab ikke opfylder minimums- eller solvenskapitalkravet, skal selskabet udarbejde en finansieringsplan eller en genopretningsplan, som skal sikre opfyldelse af kravene inden for fastsatte frister.

Finanstilsynet kan inddrage et forsikringsselskabs tilladelse, hvis selskabet begår grove eller gentagne overtrædelser af en række angivne love eller EU-retlige regler, herunder reglerne om kapitalkrav og solvens. Når tilladelsen inddrages, skal selskabet afvikles.

Afvikling kan ske ved likvidation, konkurs, fusion eller på anden måde, som Finanstilsynet godkender. Finanstilsynet beslutter samtidig, om selskabet skal søge sin forsikringsbestand overdraget til et eller flere

selskaber med dansk tilladelse, eller om afviklingen skal ske på anden vis, jf. § 200, stk. 2 og 3.

Hvis et selskab bliver insolvent, jf. konkurslovens § 17, stk. 2, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. For livsforsikringsselskaber gælder, at forsikringsbestanden skal tages under administration efter §§ 227-235, hvis selskabet erklæres konkurs, jf. § 209, stk. 5.

I praksis beror vurderingen af, om et selskab skal afvikles – og hvilke former for afvikling der er relevante – på selskabets økonomiske og solvensmæssige forhold. Når der udpeges likvidator eller kurator, er det herefter disse, der konkret vurderer, hvilke skridt der skal tages i forbindelse med afviklingen eller konkursbehandlingen, herunder om der findes mulighed for hel eller delvis overdragelse af forsikringsbestanden. Efter § 226 skal Finanstilsynet i samråd med likvidator undersøge hensigtsmæssigheden af en sådan overdragelse.

2.5.2. IRRD

Når afviklingsmyndigheden har truffet beslutning om at indlede afvikling af et selskab, skal afviklingsmyndigheden sørge for, at der foretages en værdiansættelse af selskabets aktiver og passiver med henblik på anvendelsen af de konkrete afviklingshandlinger. Det følger af artikel 23, stk. 3 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikrings-selskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt ”IRRD”).

Denne værdiansættelse skal bl.a. give afviklingsmyndigheden input til valget af afviklingstværktøjer og sikre, at alle tab indregnes fuldt ud på tidspunktet for afviklingen.

Værdiansættelsen skal som udgangspunkt udføres af en uafhængig person, dvs. en person, der er uafhængig af både offentlige myndigheder og det berørte selskab. En uafhængig vurderingsperson vil eksempelvis kunne være en ekstern sagkyndig eller rådgiver med relevante forsikrings-, aktuarmæssige, regnskabsmæssige eller finansielle kompetencer. Det afgørende vil være, at den pågældende opfylder de gældende krav til uafhængighed og besidder den nødvendige faglige ekspertise til at gennemføre værdiansættelsen. Værdiansættelsen kan i første omgang udføres af afviklingsmyndigheden, i form af en midlertidig værdiansættelse, jf. artikel 25. Herefter vil en endelig værdiansættelse senere skulle foretages af den uafhængige vurderingsperson.

Hvis overgangsselskabsværktøjet eller virksomhedssalgsværktøjet anvendes, skal værdiansættelsen give input til afgørelsen om, hvilke aktiver, passiver, rettigheder og forpligtelser eller ejerskabsinstrumenter, der kan overdrages. Overgangsselskabsværktøjet indebærer, at hele eller dele af virksomheden midlertidigt overdrages til et offentligt kontrolleret overgangsselskab, mens virksomhedssalgsværktøjet indebærer, at virksomheden eller dele heraf overdrages til en privat køber på kommercielle vilkår. Værdiansættelsen skal desuden give input til vurderingen af, hvad der udgør kommercielle vilkår ved et sådant salg.

Værdiansættelsen skal afspejle, at selskabet er under afvikling og dermed ikke længere er i almindelig drift (going concern) og tage højde for de særlige forhold, der gør sig gældende i en afviklingsproces.

Værdiansættelsen skal hvile på forsigtige antagelser uden antagelse om ekstraordinær offentlig støtte fra det tidspunkt, hvor der træffes afviklingshandlinger, og skal suppleres med en rapport om den finansielle stilling, herunder, hvor relevant, en uafhængig aktuarvurdering af de forsikringsmæssige hensættelser, ajourførte regnskaber og økonomisk værdiansættelse efter Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (herefter benævnt ”Solvens II”) samt øvrige relevante oplysninger.

En endelig værdiansættelse skal desuden opdele kreditorer i klasser efter insolvensretlig prioritet og indeholde et skøn over den behandling, hver klasse ville have modtaget ved almindelig insolvensbehandling.

Hvis en værdiansættelse endnu ikke kan anses som endelig efter IRRD artikel 24, stk. 2, skal den indeholde en buffer til yderligere tab med en passende begrundelse. Træffes afviklingsforanstaltninger på grundlag af en sådan midlertidig værdiansættelse, skal der udarbejdes en endelig værdiansættelse så snart det er praktisk muligt. Den endelige værdiansættelse skal bl.a. muliggøre fuld anerkendelse af tab i regnskaberne og kan begrunde justeringer, hvis den endelige nettoværdi viser sig højere end den midlertidigt opgjorte værdi.

Efterfølgende vurderes det, om kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer ville have opnået en bedre behandling, hvis selskabet havde været underlagt almindelig insolvensbehandling i stedet for afvikling. Hvis det vurderes, at en kapitalejer, forsikringstager, begunstiget, skadesanmelder, anden kreditor eller, hvor relevant, en forsikringsgarantiordning har lidt et større tab, end vedkommende ville have lidt ved en almindelig insolvensbehandling, har den berørte part

krav på betaling af forskellen ("no creditor worse off"-princippet). Hver medlemsstat skal oprette en finansieringsordning med henblik på som minimum at kunne dække betaling af forskellen til kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere eller andre kreditorer. Der henvises til afsnit 2.8 i lovforslagets almindelige bemærkninger.

2.5.3. Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning

Den foreslåede ordning vil indebære, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at der forud for iværksættelse af afviklingshandlinger eller anvendelse af afviklingsværktøjer foretages en rimelig, forsigtig og realistisk værdiansættelse af selskabets aktiver og passiver.

Formålet med reglerne er at sikre en effektiv og ensartet anvendelse af afviklingsværktøjerne for at understøtte en afvikling, der beskytter forsikringstagere, begunstigede og skadelidte, øvrige kreditorer og understøtter den finansielle stabilitet.

Værdiansættelsen skal danne grundlag for Finansiell Stabilitets beslutninger om, hvorvidt og hvordan afviklingsværktøjer skal anvendes, herunder valg af værktøjer og fastlæggelse af den økonomiske behandling af kapitalejere og kreditorer. Hvor det er relevant, vil værdiansættelsen skulle afspejle, at selskabet ikke kan videreføres ved normal drift som going concern, samt afspejle de specifikke forhold, der gør sig gældende ved anvendelsen af afviklingsværktøjer. Endvidere vil værdiansættelsen skulle indeholde en opdeling af kreditorerne efter deres insolvensretlige prioritetsorden og et sammenligningsgrundlag i forhold til almindelig insolvensbehandling. Den endelige værdiansættelse foretages af en uafhængig vurderingsperson.

En korrekt værdiansættelse er en grundlæggende forudsætning for, at Finansiell Stabilitet kan træffe velbegrundede beslutninger, herunder om valg og anvendelse af afviklingsværktøjer.

Reglerne om efterfølgende værdiansættelse og compensation er vigtige for at sikre beskyttelse af kapitalejere og kreditorer, herunder at ingen stilles ringere end ved almindelig insolvensbehandling.

Hvis det ikke er muligt at foretage en endelig værdiansættelse forud for en afviklingshandling, vil Finansiell Stabilitet efter lovforslagets § 10 kunne foretage en midlertidig værdiansættelse. Denne skal bl.a. indeholde en buffer til yderligere tab. Der skal herefter hurtigst muligt foretages en endelig og uafhængig værdiansættelse, som kan føre til efterfølgende justeringer af behandlingen af kreditorer eller til yderligere afviklingshandlinger.

Der foreslås oprettet særskilte finansieringsordninger for skadesforsikringsselskaber og livsforsikringsselskaber. Finansieringsordningerne skal som minimum kunne dække betaling af forskellen til kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer i overensstemmelse med princippet om, at ingen kreditor må stilles ringere end ved almindelig insolvensbehandling. For skadesforsikringsselskaber foreslås der etableret en afviklingsfond med et målniveau på 1 mia. kr., som opbygges gradvist over en periode på 10 år gennem bidrag fra sektoren. For livsforsikringsselskaber foreslås der ikke opbygget en tilsvarende ex ante-finansieret formue, idet risikoen for afvikling vurderes mindre, og et eventuelt finansieringsbehov typisk vil kunne opstå over en længere periode. I stedet foreslås ordningen finansieret gennem mulighed for ex post-finansiering.

Den foreslåede finansieringsordning er beskrevet nærmere i afsnit 2.8.3 i lovforslagets almindelige bemærkninger.

Med lovforslaget implementeres IRRD's bestemmelser om værdiansættelse, kompensation i dansk ret.

2.6. Beskyttelsesforanstaltninger

2.6.1. Gældende ret

Efter gældende ret kan et forsikringsselskab afvikles ved likvidation, konkurs eller fusion eller på anden måde, som Finanstilsynet godkender. Afviklingen forestås afhængigt af afviklingsformen af en likvidator, kurator eller administrator. For livsforsikringsselskaber kan forsikringsbestanden herudover tages under administration.

Uanset afviklingsformen skal afviklingen ske under iagttagelse af de almindelige formueretlige regler, herunder regler om pant og øvrige tredjemandsrettigheder. Disse regler har bl.a. til formål at beskytte berettigede tredjemænd og modparter i forbindelse med kreditgivning mod sikkerhed, herunder panthavere.

Gyldigt stiftede tredjemandsrettigheder som f.eks. en panteret i et af forsikringsselskabets aktiver, skal som udgangspunkt respekteres af et forsikringsselskab under afvikling. Hvis forsikringsselskabet afvikles ved konkurs, kan sådanne rettigheder dog efter omstændighederne omstødes efter konkurslovens almindelige regler.

Tilsvarende kan de almindelige formueretlige regler om modregning finde anvendelse. Der kan derfor ske modregning over for et forsikringsselskab under afvikling, forudsat at de almindelige modregningsbetingelser er

opfyldt, og forudsat at modregningen ikke kan omstødes, hvis forsikrings-selskabet afvikles ved konkurs.

Der findes dermed ikke særlige afviklingsretlige regler, som beskytter kapitalejeres og kreditorers økonomiske rettigheder eller sikrer, at sammenhængende finansielle aftaler og sikkerhedsordninger ikke splittes.

2.6.2. IRRD

For at sikre en effektiv afvikling og beskytte kapitalejeres og kreditorers rettigheder gælder en række beskyttelsesforanstaltninger ved krisehåndtering af forsikringsselskaber. Det fremgår af kapitel V i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt ”IRRD”).

Den samlede beskyttelsesmekanisme bestående af et ”no creditor worse off”-udgangspunkt, en efterfølgende uafhængig værdiansættelse og adgang til kompensation ved konstateret forskel i behandlingen. Hertil kommer en strukturel beskyttelse af særligt følsomme kontraktforhold og kritiske markedsinfrastrukturer mod skadevirkninger som følge af delvise overdragelser og anvendelsen af accessoriske beføjelser.

”No creditor worse off”-princippet er et overordnet afviklingsprincip, der fastlægger, at ingen forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer må stilles ringere som følge af afviklingsforanstaltninger, end de ville være blevet ved en ordinær insolvensbehandling. Det følger af IRRD artikel 55.

For at sikre iagttagelsen af ”No creditor worse off”-princippet følger det af IRRD, at der skal foretages en uafhængig værdiansættelse snarest muligt, når der er iværksat en eller flere afviklingshandlinger med henblik på at vurdere, om de berørte parter ville have modtaget en bedre behandling ved en hypotetisk almindelig insolvensbehandling, jf. IRRD artikel 56.

Metoden for denne værdiansættelse skal præciseres i reguleringsmæssige tekniske standarder udarbejdet af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA), som skal forelægges EU-Kommissionen senest den 29. juli 2027.

Hvis den uafhængige værdiansættelse viser, at en kapitalejer, forsikringstager, begunstiget, skadesanmelder eller anden kreditor – eller efter omstændighederne en forsikringsgarantiordning – har lidt et større tab, end denne

ville have lidt ved en almindelig insolvensbehandling, udløses der en ret til betaling af forskellen, jf. efter IRRD artikel 57. Difference skal dækkes af en national finansieringsordning, jf. IRRD artikel 81.

IRRD indeholder desuden særlige beskyttelsesmekanismer for ordninger, der er særligt følsomme over for delvise overdragelser. Medlemsstaterne skal sikre passende beskyttelse af bl.a. aftaler om sikkerhedsstillelse, finansiel sikkerhedsstillelse ved overdragelse af ejendomsret, modregning, netting, genforsikringsaftaler, struktureret finansiering og afgrænsede porteføljer. Beskyttelsen har til formål at forhindre, at sådanne ordninger splittes eller ændres ved delvise overdragelser eller ved anvendelse af de accessoriske beføjelser. Den indbyrdes sammenhæng mellem aktiver, forpligtelser og sikkerheder skal bevares, og modparters rettigheder må ikke blive udhulet. Det følger af IRRD artikel 58-62.

Som udgangspunkt må afviklingsmyndighederne derfor ikke overdrage aktiver uden samtidig at overdrage de forbundne sikrede passiver, overdrage sikrede forpligtelser uden den tilhørende sikkerhed eller ændre eller opheve ordninger på en måde, der bryder den beskyttede sammenhæng.

Undtagelsesvis kan afviklingsmyndighederne, når det er nødvendigt af hensyn til bedre beskyttelse af forsikringstagere og for at sikre, at overdragne forsikringspolicer fortsat opfylder lovpligtige mindstekrav, overdrage porteføljer af kontrakter uden samtidig at overdrage alle øvrige aktiver, rettigheder og forpligtelser i ordningen. Tilsvarende kan der i begrænset omfang ske overdragelse, ændring eller ophævelse uden porteføljeoverdragelse.

Herudover kan aktiver, rettigheder eller forpligtelser, der er en del af den samme aftale om struktureret finansiering eller afgrænset portefølje, overdrages, ændres eller ophæves, når dette er nødvendigt for i højere grad at nå afviklingsmålene og navnlig for at beskytte forsikringstagere.

Formålet er at sikre den finansielle stabilitet samt rets- og markedssikkerheden. Videre følger det af IRRD, at afviklingsforanstaltninger ikke må gribe ind i handels-, clearing- og afregningssystemers funktion, herunder gennemførelsen af overførselsordrer, netting og realisation af sikkerheder i systemer der gennemfører betalinger eller afvikler handler med værdipapirer, jf. IRRD artikel 62. Afviklingsmyndighedens delvise overdragelser og anvendelse af accessoriske beføjelser må således ikke medføre annulation, hindring eller ændring i strid med de beskyttelsesregler, der følger af dette direktiv.

2.6.3. Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning

Det foreslås at gennemføre en række beskyttelsesforanstaltninger, der skal sikre, at anvendelsen af afviklingsværktøjer ikke vil medføre vilkårlige eller uforholdsmæssige indgreb i kapitalejeres og kreditorers rettigheder.

Reglerne bidrager til at sikre tillid til afviklingsreglerne ved at fastlægge klare rammer for, hvornår og hvordan der kan ske indgreb i eksisterende rettigheder, herunder i overensstemmelse med princippet om, at ingen kreditor stilles ringere end ved almindelig insolvensbehandling.

Foranstaltningerne skal også sikre, at finansielle aftaler og strukturer, som er indrettet til at fungere samlet, ikke deles op på en måde, der kan skabe usikkerhed eller problemer i markedet.

Når Finansiell Stabilitet anvender et eller flere afviklingsværktøjer og gennemfører delvise overdragelser af et forsikringsselskabs aktiver, rettigheder og forpligtelser, skal de kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og øvrige kreditorer, hvis fordringer ikke overdrages, som minimum stilles, som de ville være blevet stillet ved en likvidation ved almindelig insolvensbehandling.

For at gøre ”no creditor worse off”-princippet effektivt vil en kapitalejer, forsikringstager, begunstiget, skadesanmelder eller anden kreditor, der har lidt et større tab ved Finansiell Stabilitets brug af et eller flere afviklingsværktøjer end ved en likvidation ved almindelig insolvensbehandling, være berettiget til betaling af forskellen.

Ordningen indebærer en efterfølgende økonomisk efterprøvelse og sikre, at eventuelle afvigelser fra en sådan likvidation udlignes monetært, uden at det anfægter gyldigheden af de gennemførte afviklingshandlinger.

Finansiell Stabilitet skal efter den foreslåede § 46 sikre en passende beskyttelse af nærmere angivne ordninger og modparter heri ved delvise overdragelser. Det gælder bl.a. for aftaler om sikkerhedsstillelse, finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret og modregning.

Bestemmelsen finder anvendelse både, når dele af porteføljer overdrages til købere, overgangsselskaber eller porteføljeadministrationsselskaber, og når accessoriske beføjelser udøves efter § 32, stk. 1, nr. 6.

Finansiell Stabilitet skal sikre, at rettigheder og forpligtelser, der indgår i finansielle aftaler og sikkerhedsordninger som udgangspunkt ikke splittes ved delvise overdragelser eller ved anvendelsen af accessoriske beføjelser.

Det gælder bl.a. aftaler om modregning, netting, genforsikring og finansiell sikkerhedsstillelse. Beskyttelsen indebærer eksempelvis, at en sikret forpligtelse som udgangspunkt ikke kan overdrages uden den tilhørende sikkerhed, og at indbyrdes forbundne rettigheder og forpligtelser ikke kan overdrages hver for sig.

Tilsvarende skal aftaler om struktureret finansiering og andre afgrænsede porteføljer beskyttes mod, at enkelte aktiver, rettigheder eller forpligtelser udskilles, hvis elementerne er forudsat samlet. Formålet er at undgå, delvise overdragelser forringer modparternes rettigheder eller værdien og funktionen af den samlede ordning.

Når det vil være nødvendigt for at nå afviklingsmålene og navnlig for at sikre en bedre beskyttelse af forsikringstagere, kan Finansiell Stabilitet dog overdrage, ændre eller ophæve aktiver, rettigheder eller forpligtelser, som indgår i den samme aftale. Herved muliggøres praktisk gennemførlige løsninger i situationer, hvor dette bedst tilgodeser forsikringstagernes interesser.

Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer påvirker ikke anvendelsen af og reglerne for systemer omfattet af kapitalmarkedsloven, når Finansiell Stabilitet foretager delvise overdragelser eller udøver accessori-ske beføjelser som nævnt i bestemmelsen, jf. den foreslåede § 50. Formålet er at værne om den finansielle infrastruktur og sikre fortsat retskraft og endelighed i kritiske systemtransaktioner.

Med lovforslaget implementeres IRRD's bestemmelser om beskyttelsesforanstaltninger.

2.7. Samarbejde om afvikling i forhold til tredjelande

2.7.1. Gældende ret

Dansk ret bygger på et territorialt udgangspunkt, hvorefter offentlige foranstaltninger truffet af tredjelandsmyndigheder ikke har retsvirkning i Danmark, medmindre der foreligger en international aftale, udtrykkelig lovhjemmel, eller anerkendelse efter konkret dansk domstolsprøvelse på ulovbestemt grundlag. Det betyder eksempelvis, at en afgørelse fra en amerikansk myndighed om at overdrage et forsikringsselskabs aktiver som led i en afvikling ikke uden videre vil omfatte aktiver, der befinder sig i Danmark. Ved tredjelande forstås lande uden for Den Europæiske Union (EU) og Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS).

Der findes ikke i dansk ret en lovfæstet ordning, hvorefter tredjelandes afviklingsprocedurer i relation til forsikringsselskaber automatisk anerkendes eller håndhæves i Danmark.

Efter konkurslovens § 6 kan justitsministeren fastsætte regler om anerkendelse og fuldbyrdelse i Danmark af udenlandske insolvensafgørelser samt om udenlandske bostyreres beføjelser. Hjemlen er alene udnyttet i forhold til de nordiske lande gennem reglerne om gennemførelse af den nordiske konkurskonvention.

EU-reglerne om grænseoverskridende insolvensbehandling omfatter ikke forsikringsselskaber. Der findes således ikke generelle EU-regler, som er bindende for Danmark, om anerkendelse af afviklings- eller insolvensprocedurer, der er indledt over for forsikringsselskaber i lande uden for EU og EØS. Dette hænger også sammen med det danske retsforbehold på det civilretlige område.

Bortset fra den nordiske konkurskonvention deltager Danmark ikke i internationale multilaterale aftaler på insolvensområdet. Danmark har desuden ikke implementeret Modelloven om grænseoverskridende insolvens fra 1997 (UNCITRAL Model Law on Cross-Border Insolvency).

For forsikringsselskaber med hjemsted i et EU- eller EØS-land gælder der regler om, at myndighederne i selskabets hjemland har enekompetence til at beslutte saneringsforanstaltninger eller likvidationsprocedurer. Reglerne omfatter dog ikke procedurer indledt af myndigheder i lande uden for EU eller EØS, dvs. tredjelande, jf. bekendtgørelse nr. 1481 af 11. december 2024 om forsikringsselskabers rekonstruktion, konkurs, tvangsopløsning eller likvidation.

I fraværet af EU-retlige eller internationale rammer på området beror retsstillingen over for disse tredjelande på danske, overvejende territoriale principper og konkret national anvendelse af gældende regler. De gældende regler indeholder således ikke et samlet eller koordineret grundlag for håndtering af afvikling og insolvens i globale forsikringskoncerner med aktiviteter i Danmark.

Tredjelandsforsikringsselskaber, der driver virksomhed i Danmark via en filial, er omfattet af lov om forsikringsvirksomhed med de afvigelser, som filialforholdet nødvendiggør, idet filialen ikke er en selvstændig juridisk person, men en del af det udenlandske forsikringsselskab jf. § 3, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed. Bestemmelsen omfatter selskaber meddelt tilladelse i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Der er fastsat nærmere regler om bl.a. vilkår for tilladelse, forsikringsmæssige hensættelser, kapitalkrav og regnskabsaflæggelse samt regler om

filialens ophør i bekendtgørelse nr. 1491 af 5. december 2024 om filialer af tredjelandsforsikringsselskaber.

De gældende regler i bekendtgørelsen indeholder ikke specifikke regler om anerkendelse af udenlandske insolvensbehandlinger eller koordination af afviklingsprocedurer iværksat af tredjelandsmyndigheder over for det samlede selskab.

Filialer af en vis størrelse skal udøve deres aktiviteter i et datterselskab, jf. lov om forsikringsvirksomhed § 3, stk. 3. I vurderingen af, om en filial skal udøve deres aktiviteter i et datterselskab, kan det være relevant at indtage filialens kompleksitet og forbundethed med den øvrige finansielle sektor samt om filialen varetager kritiske funktioner, hvis ophør vil kunne forstyrre ydelser, der er af afgørende betydning for realøkonomien, eller forstyrre den finansielle stabilitet.

2.7.2. IRRD

Direktivet fastsætter et samlet regelsæt for anerkendelse og håndhævelse af tredjelands afviklingsprocedurer i Den Europæiske Union i de tilfælde, hvor der ikke foreligger en international aftale efter artikel 75, eller hvor en sådan aftale ikke regulerer den konkrete situation, jf. artikel 76 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt ”IRRD”)

Den berørte afviklingsmyndighed afgør, om tredjelands afviklingsprocedurer skal anerkendes og håndhæves. Afviklingsmyndigheden skal i denne forbindelse tage behørigt hensyn til virkningerne i alle de medlemsstater, hvor koncernen driver virksomhed, herunder særligt konsekvenserne for forsikringstagere og den finansielle stabilitet samt den potentielle effekt af anerkendelsen og håndhævelsen på andre dele af koncernen, jf. artikel 76, stk. 2.

Medlemsstaterne skal sikre, at afviklingsmyndighederne råder over en række minimumsbeføjelser til at gennemføre og håndhæve en tredjelands afviklingsprocedure. Det omfatter bl.a. afviklingsbeføjelser over aktiver, der befinder sig i deres medlemsstat, og over rettigheder og forpligtelser med tilknytning til en filial af tredjelandsforsikringsselskabet i medlemsstaten, jf. artikel 76, stk. 3.

Afviklingsmyndigheden skal desuden kunne forhindre, at kontrakter ensidigt opsiges eller accelereres alene som følge af afviklingshandling

truffet i tredjelandet, forudsat at kontraktens væsentlige forpligtelser fortsat opfyldes. Afviklingshandlinger kan efter omstændighederne rettes mod et moderselskab i Den Europæiske Union, hvis dette er nødvendigt i samfundets interesse, jf. artikel 76, stk. 4. Anerkendelse af tredjelandsafvikling ikke udelukker anvendelsen af almindelig national insolvensbehandling, jf. artikel 76, stk. 5.

Afviklingsmyndigheden kan i visse tilfælde nægte at anerkende eller håndhæve en tredjelandsafviklingsprocedure. Det følger af IRRD artikel 77. Afvisning kan bl.a. ske, hvis anerkendelsen vil have negative virkninger for den finansielle stabilitet i en medlemsstat, hvis kreditorer i EU ikke ville modtage samme behandling som kreditorer i tredjelandet med tilsvarende rettigheder, hvis anerkendelsen ville indebære væsentlige finanspolitiske konsekvenser eller være i strid med national ret. Nægtelse kan desuden ske, hvis en uafhængig afviklingsforanstaltning efter artikel 78, jf. nedenfor, er nødvendig for at opfylde afviklingsmålene.

Medlemsstaterne skal sikre, at afviklingsmyndigheden kan iværksætte uafhængige afviklingshandlinger over for EU-filialer af tredjelandsselskaber, enten når filialen ikke er omfattet af en tredjelandsafviklingsprocedure, eller når et af forholdene i artikel 77 gør sig gældende, jf. IRRD artikel 78. Sådanne foranstaltninger kan kun træffes, når de er nødvendige i samfundets interesse, og når mindst én af de i bestemmelsen angivne betingelser foreligger, bl.a. hvis filialen ikke længere opfylder nationale tilladelseskrav, eller hvis moderselskabet ikke er i stand til at indfri sine forpligtelser i Den Europæiske Union.

Udveksling af fortrolige oplysninger med tredjelandsmyndigheder kun må ske, hvis disse er underlagt tavshedspligtregler, der svarer til direktivets standard, og hvis oplysningerne alene anvendes til varetagelse af afviklingsfunktioner. Udveksling af personoplysninger skal ske i overensstemmelse med EU's og national databeskyttelsesret. Fortrolige oplysninger modtaget fra en anden medlemsstat må kun videregives til tredjelande med udtrykkelig forudgående godkendelse fra den afgivende myndighed og alene til de formål, denne har godkendt.

2.7.3. Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning

Afvikling vil i praksis ofte have grænseoverskridende elementer, og danske selskaber kan indgå i internationale koncerner eller have aktiviteter i flere lande. På den baggrund foreslås en række bestemmelser om afvikling af forsikringsselskaber i samarbejde med tredjelande.

Formålet med reglerne er at sikre, der kan gennemføres koordinerede afviklingsforløb på tværs af landegrænser, samtidig med at der tages hensyn til danske og europæiske interesser.

Skatte- og Vækstministeriet finder, at det er vigtigt at have klare regler for samarbejde med tredjelande i forbindelse med afvikling af forsikringsselskaber for at understøtte hensynet til finansiel stabilitet og beskyttelsen af forsikringstagere og kreditorer.

Den foreslåede ordning vil indebære, at Finansiell Stabilitet kan anerkende og håndhæve en afviklingsprocedure, som en myndighed i et tredjeland har indledt over for et forsikringsselskab. En anerkendelse vil bl.a. gøre det muligt for Finansiell Stabilitet at gennemføre afviklingsforanstaltninger i forhold til selskabets aktiver, rettigheder og forpligtelser med tilknytning til Danmark. Hvis forholdet er reguleret af en international aftale med det pågældende tredjeland, vil aftalen finde anvendelse. Den foreslåede ordning vil fortsat gælde for spørgsmål, som aftalen ikke regulerer, jf. den foreslåede § 60.

Afgørelsen om, hvorvidt en tredjeflandsafviklingsprocedure skal anerkendes og håndhæves i Danmark, beror på en helhedsvurdering, hvor der tages hensyn til interesserne i de medlemsstater, hvor koncernen har aktiviteter, herunder den potentielle virkning for andre koncernenheder, forsikringstagere, realøkonomien og den finansielle stabilitet, jf. den foreslåede § 60, stk. 2.

Når en udenlandsk afviklingsprocedure anerkendes, vil Finansiell Stabilitet kunne gennemføre de foranstaltninger i Danmark, der er nødvendige for at håndhæve proceduren. Finansiell Stabilitet vil bl.a. kunne udøve afviklingsbeføjelser over visse aktiver og forpligtelser med tilknytning Danmark, overdrage ejerskabsinstrumenter i danske datterselskaber, og midlertidigt suspendere visse kontraktuelle forpligtelser, jf. den foreslåede § 60, stk. 3. Finansiell Stabilitet vil desuden kunne beskytte kontraktkontinuitet ved at forhindre opsigelse eller acceleration, som alene udløses af udenlandske afviklingsforanstaltninger, forudsat at væsentlige kontraktforpligtelser fortsat opfyldes.

Hvis den relevante tredjeflandsmyndighed har fastslået, at et koncerndatterselskab i tredjeflandet opfylder betingelserne for afvikling, giver den foreslåede ordning Finansiell Stabilitet mulighed for at rette afviklingshandlinger mod moderselskabet, når det er nødvendigt i offentlighedens interesse, jf. den foreslåede § 60, stk. 4. Samtidig vil den foreslåede § 60, stk. 5, fastslå, at anerkendelse og håndhævelse ikke tilsidesætter almindelig insolvensbehandling efter dansk ret.

Ordningen vil blive suppleret af en udtrykkelig adgang til at nægte anerkendelse eller håndhævelse af en tredjeflandsafviklingsprocedure, når særlige hensyn gør sig gældende, jf. den foreslåede § 61. Bestemmelsen vil udtømmende angive fem situationer, hvor Finansiell Stabilitet kan afslå anerkendelse. For det første, hvis anerkendelsen eller håndhævelsen kan indebære negative virkninger for den finansielle stabilitet her i landet eller i en anden medlemsstat. For det andet, hvis det er nødvendigt at gennemføre en uafhængig dansk foranstaltning over for en filial her i landet for at opfylde et eller flere af afviklingsmålene. For det tredje, hvis kreditorer i Danmark ikke vil modtage mindst samme behandling som tilsvarende kreditorer efter tredjeflandets egne procedurer, så en anerkendelse ville medføre systematisk forskelsbehandling. For det fjerde, hvis gennemførelsen her i landet ville have væsentlige finanspolitiske konsekvenser. Og for det femte, hvis virkningerne i øvrigt vil være i strid med dansk ret. Herved vil der blive etableret et balanceret værn, der sikrer, at internationale afviklingsforløb kan koordineres, uden at danske eller europæiske kernehensyn må vige.

I forlængelse heraf vil den foreslåede § 62 give Finansiell Stabilitet hjemmel til, uafhængigt af en igangværende tredjeflandsafvikling, at træffe afviklingshandlinger, anvende afviklingsværktøjer og udøve afviklingsbeføjelser over for en filial her i landet af et tredjeflandsselskab, når et indgreb er nødvendigt i offentlighedens interesse. Hjemlen vil omfatte tre hovedsituationer. For det første, hvor filialen ikke længere opfylder eller forventes at opfylde de nationale krav for at være meddelt tilladelse og udøve virksomhed her i landet og der ikke ses at være udsigt til, at private tiltag, tilsynsforanstaltninger eller foranstaltninger i tredjeflandet kan bringe forholdene i orden inden for rimelig tid. For det andet omfattes situationen, hvor det udenlandske selskab er ude af stand til, uvilligt til eller forventes ikke længere at kunne indfri forpligtelser over for kreditorer i Unionen, herunder forpligtelser oprettet gennem filialen, og Finansiell Stabilitet har forvisset sig om, at tredjeflandet ikke vil indlede afviklings- eller insolvensprocedurer inden for rimelig tid. For det tredje omfattes situationen, hvor den relevante tredjeflandsmyndighed enten allerede har indledt afviklingsprocedurer over for selskabet eller har meddelt, at den agter at gøre det. Sådanne foranstaltninger vil blive gennemført i overensstemmelse med afviklingsmålene i lovforslagets § 4, afviklingsprincipperne i lovforslagets § 7 og inden for de rammer, der følger af lovens kapitel 5 om brugen af afviklingsværktøjer.

Endelig fastsætter den foreslåede ordning rammerne for udveksling af fortrolige oplysninger med tredjeflandsmyndigheder, jf. den foreslåede § 63. Udveksling vil kunne ske, når modtageren er underlagt tavshedspligtsstandarder på niveau med kapitel 23 i lov om forsikringsvirksomhed, når oplysningerne er nødvendige for varetagelsen af de pågældende

myndigheders afviklingsfunktioner og ikke anvendes til andre formål, og når håndtering af eventuelle personoplysninger sker i fuld overensstemmelse med EU- og dansk databeskyttelsesret. Når oplysninger stammer fra en anden medlemsstat, vil videregivelse herudover forudsætte forudgående godkendelse fra den afgivende myndighed og formålsbegrænsning til det godkendte formål. Bestemmelsen vil dermed sikre et betryggende og effektivt informationsgrundlag for grænseoverskridende afviklinger, der både understøtter myndighedsskoordinering og værner om fortrolighed og databeskyttelse.

Med forslaget implementeres IRRD's bestemmelser om samarbejde om afvikling i forhold til tredjelande.

2.8. Finansieringsordning

2.8.1. Gældende ret

Der findes ikke i dansk ret en finansieringsordning eller tilsvarende mekanisme på forsikringsområdet, som giver kreditorer eller kapitalejere krav på kompensation svarende til forskellen mellem (1) det beløb, de faktisk modtager ved afvikling af et forsikringsselskab, og (2) det beløb, de ville have modtaget ved en almindelig konkursbehandling (såkaldte "no creditor worse off"-princip), eller som kan anvendes til at dække omkostninger ved brug af afviklingsværktøjer.

Der findes efter gældende ret en Garantifond for skadesforsikringsselskaber, som yder dækning for visse forsikringskrav, hvis et skadesforsikringsselskab går konkurs. Garantifonden har imidlertid ikke til formål at finansiere anvendelsen af afviklingsværktøjer eller at betale kompensation efter princippet om, at ingen kreditor må stilles ringere end ved almindelig insolvensbehandling.

2.8.2. IRRD

Hver medlemsstat skal oprette en eller flere finansieringsordninger, der skal sikre, at afviklingsmyndigheden råder over tilstrækkelige midler til som minimum at betale kompensation efter princippet om, at ingen kapitalejer eller kreditor må stilles ringere ved afvikling end ved almindelig insolvensbehandling ("no creditor worse off"-princippet), jf. artikel 81 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD)artikel 81, at h.

Finansieringsordningen kan finansieres ex ante-bidrag, som opkræves på forhånd og indgår i en formue, eller ved ex post-bidrag, som opkræves efterfølgende, når en konkret afviklingssituation har medført et finansieringsbehov. I begge tilfælde opkræves midlerne gennem bidrag fra forsikrings- og genforsikringsselskaber med tilladelse i medlemsstaten samt EU-filialer af tredjelandsselskaber, der er beliggende i medlemsstaten.

Finansieringsordningerne kan herudover anvendes til andre omkostninger ved brug af afviklingsværktøjer, i det omfang dette er nødvendigt for at nå afviklingsmålene, og deres anvendelse skal ske i overensstemmelse med afviklingsprincipperne i artikel 22.

Hvis et selskab under afvikling udøver virksomhed på tværs af grænser efter reglerne om etableringsret eller tjenesteydelser, er det hjemlandets finansieringsordning i tilladelsesmedlemsstaten, der yder kompensation efter artikel 57.

Bestemmelsen udgør dermed det finansielle grundlag for ”no creditor worse off”-princippet i artikel 55-57, idet den sikrer, at et konstateret økonomisk krav efter den uafhængige værdiansættelse i artikel 56 faktisk kan udredes gennem en nationalt forankret ordning.

2.8.3. Skatte- og Vækstministeriets overvejelser og den foreslåede ordning

Efter direktivet kan ordningen finansieres ved forudgående bidrag (ex ante), efterfølgende bidrag (ex post) eller en kombination heraf. Bidragene skal opkræves fra forsikrings- og pensionsselskaber.

Risikoen for at få nødlidende skadesforsikringsselskaber vurderes at være betydelig højere end nødlidende pensionsselskaber. Pensionsselskabernes forretningsmodel indebærer, at der ofte vil være et længere varsel, inden de kommer i finansielle vanskeligheder, og tab vil ofte kunne overføres til kunderne som negativt investeringsafkast.

Derfor lægges der i de foreslåede bestemmelser i §§ 64-69 op til separate finansieringsordninger for skadesforsikringsselskaber og livsforsikringsselskaber, så de får hver deres afviklingsfond. Dette sikrer, at pensionsselskaber ikke skal betale for afvikling af skadesforsikringsselskaber og vice versa.

For skadesforsikringsselskaber etableres en finansieringsordning, der overordnet afspejler strukturen fra banksektoren. Der opbygges en vis

afviklingsformue ex-ante, der sikrer, at også selskaber, der senere afvikles, i et vist omfang bidrager til afviklingsfonden. Samtidig oprettes muligheden for at trække yderligere likviditet i Nationalbanken, som tilbagebetales af selskaberne ex-post.

Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber foreslås opbygget til et målniveau på 1 mia. kr. Målniveauet er fastlagt på baggrund af erfaringerne fra konkursboerne efter tre skadesforsikringsselskaber og under hensyntagen til størrelsen af den tilsvarende formue på bankområdet. Fonden foreslås opbygget gradvist over en periode på 10 år for at begrænse den kortsigtede økonomiske belastning af sektoren.

Alle skadesforsikringsselskaber, som er omfattet af lovens anvendelsesområde, foreslås at skulle bidrage til fonden. Bidragene fastsættes efter en volumenkorregeret opkrævningsmodel på grundlag af selskabernes bruttopræmier. Modellen indebærer, at selskaber med større volumen bidrager forholdsmæssigt mere, og er valgt, fordi den er proportional, gennemsigtig og enkel at administrere.

Løsningen indebærer samlet set, at der ikke opbygges en meget stor formue, som måske ikke bliver brugt, mens sektoren fortsat skal betale regningen for nødlidende selskaber.

Da risikoen for afvikling af livsforsikringsselskaber vurderes mindre, samt at finansieringsbehovet kan opstå over en længere periode, lægges der ikke op til, at pensionsselskaberne opbygger formue ex-ante.

Finansieringsordningen for livsforsikringsselskaber foreslås i stedet baseret på, at den nødvendige likviditet tilvejebringes i en konkret afviklingssituation og efterfølgende tilbagebetales gennem bidrag fra livsforsikringsselskaberne. For både skadesforsikringsselskaber og livsforsikringsselskaber vil der således kunne opkræves efterfølgende bidrag til tilbagebetaling af likviditet, der er stillet til rådighed i forbindelse med afviklingen.

Det foreslås, at ordningen tillige skal kunne anvendes til finansiering af afviklingsforanstaltninger, herunder dækning af likviditetsbehov, drift af overgangsselskaber og tilførsel af kapital. Dette indebærer en videregående gennemførelse af direktivet.

Formålet er at sikre, at afviklingsværktøjerne kan anvendes effektivt til at beskytte forsikringstageres, begunstigedes og skadelidtes kollektive

interesser, at opretholde den finansielle stabilitet, at sikre videreførelse af kritiske funktioner, og at begrænse behovet for offentlig finansiel støtte.

Ved fastlæggelsen af finansieringsmodellen er der lagt vægt på en balance mellem hensynet til ikke at binde unødigt kapital i en fond, der eventuelt ikke anvendes, og hensynet til en rimelig fordeling af omkostningerne mellem selskaberne.

3. Økonomiske konsekvenser og implementeringskonsekvenser for det offentlige

Det er forventningen, at lovforslaget vil medføre økonomiske konsekvenser for det offentlige, da implementeringen af IRRD medfører en række nye opgaver, som hovedsageligt vil skulle løftes i et samarbejde mellem Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet. For Finanstilsynets vedkommende henvises til beskrivelsen af de økonomiske konsekvenser og implementeringskonsekvenser i forslaget til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, som fremsættes sammen med dette lovforslag.

Finansiell Stabilitet vil med dette lovforslag og forslaget til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed få en række nye opgaver, som indebærer et øget løbende ressourceforbrug, herunder opgaver relateret til høring om genopretningsplaner, udarbejdelse og vedligeholdelse af afviklingsplaner, deltagelse i afviklingskollegier og andet internationalt arbejde, samt anden kriseforberedelse og etablering af kriseberedskab. Omkostningerne hertil finansieres via et tilskud til Finansiell Stabilitet fra Finanstilsynet, der opkræver dette i sektoren som led i Finanstilsynets almindelige afgiftsopkrævning efter kapitel 22 i lov om finansiell virksomhed. Der vil også være et vist ressourcebehov i Finansiell Stabilitet med henblik på at forberede organisationen til at kunne løse de nye opgaver. Opgaverne medfører et ressourcebehov i Finansiell Stabilitet på 1,7 mio. kr. i 2025 og 2026, stigende til 6 mio. kr. varigt.

Udgifter til opgaver med at afvikle et nødlidende eller forventeligt nødlidende forsikringsselskab i den konkrete situation bæres som udgangspunkt af selskabet og dets kreditorer i forbindelse med afviklingen og vil således ikke medføre økonomiske konsekvenser for hverken Finansiell Stabilitet eller Finanstilsynet.

Samtidig vil Finansiell Stabilitet kunne trække på finansieringsmekanismen i lovforslagets §§ 64-69 til anvendelse af afviklingsværktøjer med henblik på opnå afviklingsmålene. Dette svarer til Finansiell Stabilitets nuværende praksis på bankområdet.

Forslaget vurderes også at have indirekte positive økonomiske konsekvenser, idet bl.a. etableringen af Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber og de forskellige afviklingsforanstaltninger har til formål at undgå anvendelse af offentlige midler i forbindelse med restrukturering eller afvikling af nødlidende eller forventeligt nødlidende selskaber. Disse positive økonomiske konsekvenser for det offentlige kan dog ikke kvantificeres nærmere.

Samlet set vurderes lovforslaget således at have økonomiske og implementeringsmæssige konsekvenser for de involverede offentlige myndigheder, Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, som følge af de nye og udvidede opgaver.

Lovforslaget vil ikke medføre øgede omkostninger eller administrative konsekvenser for regioner og kommuner.

Lovforslaget efterlever principperne for digitaliseringsklar lovgivning, idet reglerne er udformet med fokus på enkelhed og klarhed, hvilket understøtter forståelighed og ensartet administration (princip 1). Der lægges op til, at kommunikation og indberetning mellem forsikringsselskaber og Finansiell Stabilitet foregår digitalt (princip 2), og lovforslaget muliggør i relevant omfang automatisering af sagsbehandlingen, hvor afgørelser kan træffes på baggrund af objektive kriterier (princip 3). Begreber og processer er tilpasset eksisterende regler og praksis, hvilket fremmer sammenhæng på tværs af myndigheder og genbrug af data (princip 4). Datahåndtering sker i overensstemmelse med gældende krav til databeskyttelse og sikkerhed (princip 5), og der anvendes offentlig digital infrastruktur, hvor det er muligt og hensigtsmæssigt (princip 6). Endelig bidrager krav om dokumentation, kontrol til at forebygge snyd og fejl (princip 7).

Samlet set understøtter lovforslaget således digitalisering og effektiv administration i overensstemmelse med principperne for digitaliseringsklar lovgivning.

4. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet m.v.

Lovforslaget vurderes samlet at have begrænsede administrative konsekvenser for erhvervslivet på under 4 mio. kr. årligt, som beskrevet nedenfor. Lovforslaget vurderes samtidig at have erhvervsøkonomiske konsekvenser for selskaberne i form af indbetalinger til de foreslåede finansieringsordninger til finansiering af afviklingsforanstaltninger., som beskrevet nedenfor.

Lovforslaget indebærer, at Finansiell Stabilitet efter §§ 8 og 32, stk. 1, nr. 1, kan anmode om oplysninger fra forsikringsselskaber og tilknyttede virksomheder med henblik på forberedelse og gennemførelse af afvikling.

Oplysningskravene vil som udgangspunkt alene blive anvendt i situationer, hvor et selskab er nødlidende eller forventeligt nødlidende, eller hvor der vurderes at være en konkret risiko for at selskabet kan blive det. Finansiell Stabilitet vil således alene anvende adgangen til at indhente oplysninger, hvis et selskab har brudt et kapitalkrav, eller hvis Finanstilsynet har orienteret Finansiell Stabilitet om, at der er risiko for at selskabet bliver nødlidende indenfor den nærmeste fremtid. Virksomheder i normal drift, som overholder de tilsynsmæssige forpligtelser, vil derfor ikke blive pålagt løbende indberetningsforpligtelser som følge af lovforslaget.

De oplysninger, der kan anmodes om, vil i vidt omfang bestå af data, som virksomhederne allerede er i besiddelse af, herunder finansielle oplysninger og oplysninger om aktiver og passiver.

Der kan være begrænsede omstillingsomkostninger forbundet med at tilpasse interne systemer og processer, så virksomhederne kan levere data i et format og med et detaljeringsniveau, der er egnet til brug i afviklingssituationer. Disse vurderes dog at være så begrænsede, at de ikke kvalificeres nærmere.

Samlet vurderes de administrative konsekvenser for erhvervslivet derfor at være begrænsede og under 4 mio. kr. årligt, hvorfor konsekvenserne ikke kvantificeres yderligere.

Lovforslaget indebærer etablering af en finansieringsordning, der finansieres af forsikrings- og pensionssektoren, og som skal understøtte anvendelsen af afviklingsværktøjer.

Ordningen skal som minimum sikre opfyldelse af princippet om, at ingen kreditor må stilles ringere end ved konkurs (NCWO-princippet). Derudover foreslås det, at ordningen tillige skal kunne anvendes til finansiering af afviklingsforanstaltninger, herunder til dækning af likviditetsbehov, drift af overgangsselskaber og tilførsel af kapital i forbindelse med afvikling.

For skadesforsikringsselskaber etableres en ordning med forudgående bidrag (ex ante), hvor der opbygges en formue på kr. 1 mia. over en periode på 10 år. For pensionselskaber lægges der ikke op til en tilsvarende opbygning af formue, idet risikoen for at selskaber bliver nødlidende vurderes at være mindre.

Derudover vil der for begge sektorer kunne opkræves efterfølgende bidrag (ex post), herunder til tilbagebetaling af likviditet stillet til rådighed i forbindelse med afvikling.

Selskabernes bidrag vil blive beregnet efter en volumenkorregeret opkrævningsmodel, hvor selskabernes bidrag beregnes ud fra bruttopræmier (ved skadesforsikringer) og forsikringsmæssige hensættelser (ved livsforsikringer), som også er de nøgler, der bruges til beregningen af måltallene for markedsandele på selskaberne, som er omfattet af genoprettelses- og afviklingsplaner efter direktivet. Modellen er således koblet op på selskabernes størrelse, hvor de største selskaber målt på henholdsvis bruttopræmier og forsikringsmæssige hensættelser forholdsmæssigt kommer til at bære den største byrde.

En volumenkorregeret opkrævning vil sikre proportionalitet i den forstand, at selskaber med større volumen bidrager med mere. Derudover er det en model, som er simpel og let at implementere og administrere.

Ordningen indebærer samlet set, at sektoren finansierer omkostninger forbundet med afvikling af nødlidende selskaber.

De negative konsekvenser ved bidragene reduceres dog, da eventuelle bidrag vil kunne fradrages ved opgørelsen af virksomhedens skattepligtige indkomst. Samtidig får selskaberne også gavn af den sikkerhed, der er i, at der er etableret et effektivt afviklings-set up, med de nødvendige redskaber til at kunne håndtere et nødlidende eller forventeligt nødlidende selskab, eventuelt med midler fra Afviklingsfonden for skadesforsikrings-selskaber eller Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

Lovforslaget har været i høring hos Erhvervsstyrelsens område for Bedre Regulering (OBR), som har udtalt at, Finanstilsynet oplyser, at forsikrings-selskaber skal indrette deres risikostyring, kapitalisering og interne kontrolmiljø under hensyn til de risici, virksomheden er eller kan blive eksponeret for, jf. Solvens II-reglerne. OBR vurderer derfor, at lovforslaget ikke medfører administrative konsekvenser for erhvervslivet og har dermed ikke yderligere kommentarer.

5. Administrative konsekvenser for borgerne

Lovforslaget har ingen administrative konsekvenser for borgerne.

6. Klimamæssige konsekvenser

Lovforslaget har ingen klimamæssige konsekvenser.

7. Miljø- og naturmæssige konsekvenser

Lovforslaget har ingen miljø- og naturmæssige konsekvenser.

8. Forholdet til EU-retten

Lovforslaget gennemfører dele af artikel 1-3, artikel 12, artikel 18-40, artikel 42-51, artikel 53-62, artikel 64-68, artikel 76-78 samt artikel 80, 81 og 91 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber (IRRD), jf. EUT L 2025/1 af 8. januar 2025.

Fristen for national gennemførelse af direktivet er den 29. januar 2027.

Den øvrige del af direktivet implementeres i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, som fremsættes samtidig med dette lovforslag.

Lovforslaget fraviger princip 1 for implementering af erhvervsrettet EU-regulering, hvorefter national regulering som udgangspunkt ikke bør gå videre end minimumskravene.

Fravigelsen vedrører lovforslagets § 26, hvorefter der indføres et værktøj til åben nedskrivning eller konvertering. Bestemmelsen udnytter muligheden i direktivets artikel 26, stk. 7, for at tildele afviklingsmyndighederne et supplerende afviklingsværktøj.

Det vurderes hensigtsmæssigt at indføre et sådant værktøj, idet det muliggør en afviklingsmodel, hvor selskabet kan videreføres intakt under afviklingen. Dette svarer til den model, der anvendes ved afvikling af mindre og mellemstore pengeinstitutter i Danmark. Værktøjet giver endvidere mulighed for i særlige tilfælde at foretage nedskrivning eller konvertering med henblik på rekapitalisering af et selskab med henblik på genintroduktion på markedet.

Bestemmelsen øger fleksibiliteten i myndighedernes anvendelse af afviklingsværktøjer, men vurderes ikke at have selvstændig betydning for lovforslagets de administrative konsekvenser for erhvervslivet. Samtidig giver værktøjet en øget fleksibilitet i forhold til at rekapitalisere et selskab, som i

de særlige situationer, hvor selskabet skal rekapitaliseres med henblik på genintroduktion på markedet, kan mindske behovet for at træk på den foreslåede finansieringsordning. I disse tilfælde vil bestemmelsen medvirke til at begrænse de økonomiske konsekvenser for erhvervslivet.

Derudover bemærkes, at der i lovforslaget lægges op til at undlade at implementere de valgfri bestemmelser i direktivets artikel 34, stk. 1, om anvendelse af en garantifond som overgangsselskab, artikel 35, stk. 6, der giver mulighed for at undtage specifikke krav fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet samt artikel 67, stk. 1, om forhåndsgodkendelse fra domstolene.

Lovforslaget opfylder de øvrige principper for implementering af erhvervsrettet regulering, herunder at danske virksomheder ikke bør stilles ringere i den internationale konkurrence (princip 2), at fleksibilitet i EU-reguleringen udnyttes (princip 3), at implementering så vidt muligt sker ved mindre indgribende midler (princip 4), og at byrdefuld regulering træder i kraft så sent som muligt (princip 5). Den fælles ikrafttrædelsesdato fraviges med henblik på at reguleringen skal træde i kraft så sent som muligt.

Med lovforslagets §§ 64-69 gennemføres direktivets artikel 81 om etablering af en finansieringsordning, der som minimum skal sikre kompensation til kreditorer i overensstemmelse med princippet om, at ingen kreditor må stilles ringere end ved konkurs (NCWO-princippet).

Med den foreslåede model etableres for skadesforsikringsselskaber en ex ante-finansieret ordning med en samlet målstørrelse på 1 mia. kr. For livsforsikringsselskaber etableres der ikke en ex ante-formue, idet risikoen for at selskaber bliver nødlidende vurderes at være mindre.

For både skadesforsikringsselskaber og livsforsikringsselskaber vil der være mulighed for yderligere finansiering via statsligt genudlån. Sådanne træk tilbagebetales ex post af selskaberne.

Samlet indebærer modellen, at der ikke opbygges en uforholdsmæssigt stor formue, samtidig med at direktivets krav om at ordningen skal finansieres af selskaberne opfyldes.

Lovforslaget kan indebære anvendelse af statsstøtte omfattet af artikel 107, stk. 1, i Traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF).

Anvendelsen af afviklingsværktøjer vil dog ikke i alle tilfælde udgøre statsstøtte.

I det omfang afviklingsforanstaltninger indebærer statsstøtte, er gennemførelsen betinget af forudgående godkendelse fra Europa-Kommissionen, jf. artikel 107 og 108 TEUF.

Bidrag fra Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber vil i sådanne tilfælde alene kunne anvendes, hvis lovforslagets betingelser er opfyldt, og Kommissionen har godkendt støtten. Hvis afviklingen sker med henblik på genintroduktion af selskabet på markedet som levedygtigt selskab, kræver dette Kommissionens godkendelse.

Omfanget af eventuel statsstøtte afhænger af det konkrete selskabs størrelse og kapital- og likviditetsbehov i forbindelse med afviklingen.

9. Hørte myndigheder og organisationer m.v.

Et udkast til lovforslag har i perioden fra den 9. oktober 2026 til den 11. november 2026 været sendt i høring 34 dage hos følgende myndigheder og organisationer m.v.:

Aalborg Universitet, Aarhus BSS, Advokatsamfundet, Aia A/S, Akademisk Arkitektforening, Akademikerne, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES), Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Arkitektforeningen, Brancheforeningen for Aktive Ejere i Danmark, CBS, CEPOS, Computershare, CO:PLAY Advokatpartnerselskab, DAFINA, Danmarks Nationalbank, Danmarks Skibskredit A/S, Dansk Aktionærforening, Dansk Arbejdsgiverforening, Dansk Automat Brancheforening (DAB), Dansk Ejendoms kredit, Dansk Ejendomsmæglerforening, Dansk Energi, Dansk Erhverv, Dansk Firmaidræt, Dansk Forening for International Motorkøretøjsforsikring (DFIM), Dansk Industri, Dansk Industri Ejendom, Dansk Iværksætter forening, Dansk Inkasso Brancheforening, Dansk Investor Relations Forening – DIRF, Dansk Kredit Råd, Dansk Metal, Dansk Standard, Danske Advokater, Danske Forsikringsfunktionærers Landsforening, Danske Maritime, Danske Rederier,

Danske Regioner, Danske Soloselvstændige, Den Danske Aktuarforening, Den Danske Dommerforening, Den Danske Finansanalytikerforening, Den danske Fondsmæglerforening, Den Europæiske Centralbank, Den Sociale Retshjælp, Det økonomiske råds sekretariat (DØRS), Drivkraft Danmark, e-nettet, EjendomDanmark, Equity Law Advokatanpartsselskab, Eurocard, Experian, Fagbevægelsens Hovedorganisation, FDFA – Foreningen af Danske Forsikringsmæglere og ForsikringsAgenturer, FinansDanmark, Finans og Leasing, Finansforbundet, Finanshuset i Fredensborg A/S, First North, Forbrugerrådet Tænk, Forbrugsforeningen, Foreningen af Forretningsførere for Udenlandske Forsikringsselskaber, Foreningen af Interne Revisorer, Foreningen Danske Revisorer, FOREX, Forsikring & Pension, Forsikringsforbundet, Forsikringsmæglerforeningen, Frivilligrådet, FSR – danske revisorer, Garantiformuen, Gode penge, HK, Horesta Arbejdsgiverorganisation, Håndværksrådet, Indsamlingsorganisationernes Brancheorganisation (ISOBRO), Intertrust (Denmark), ISACA Denmark Chapter, IT-branchen, Kasinoforeningen, KommuneKredit, Kommunernes Landsforening, Komiteen for god selskabsledelse, Kromann Reumert, Kuratorforeningen, Københavns Universitet, Landbased Gambling Association Denmark (LGA), Landbrug & Fødevarer, Landdistrikternes Fællesråd, Landsdækkende banker, Landsforeningen af forsvarsadvokater, Landsforeningen for Bæredygtigt Landbrug, Ledernes Hovedorganisation, Liberale Erhvervs Råd, Lokale Pengeinstitutter, Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), Mastercard, Mellempfolkeligt Samvirke, MobilePay, Mobility Denmark, Mybanker, Nets A/S, Nokas Kontantservice P/S, Nordic Blockchain Association, Oxfam IBIS, Parcelhusejernes Landsforening, Penneo A/S, Revisornævnet, Rigsrevisionen, Roskilde Universitetscenter, Skibs- og Bådebyggeriets Arbejdsgiverforening, Spillebranchen, Syddansk Universitet, Telekommunikationsindustrien i Danmark, Udbetaling Danmark, VISA, VP Securities A/S, Western Union, Wordline, Transparency International Denmark, Ældre sagen, Ørsted, Færøernes Hjemmestyre via Rigsombudsmanden på Færøerne og Grønlands Selvstyre via Rigsombudsmanden i Grønland.

10. Sammenfattende skema

Sammenfattende skema		
	Positive konsekvenser/mindreudgifter (hvis ja, angiv omfang/hvis nej, anfør »Ingen«)	Negative konsekvenser/merudgifter (hvis ja, angiv omfang/hvis nej, anfør »Ingen«)
Økonomiske konsekvenser for stat, kommuner og regioner	Ja Indirekte positive konsekvenser, da lovforslaget skal medvirke til at undgå, at der skal anvendes offentlige midler ved afvikling af et nødlidende eller forventeligt nødlidende forsikringsselskab.	Ja Finansiel Stabilitet vil med dette lovforslag og forslaget til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed få en række nye opgaver, som indebærer et øget løbende ressourceforbrug, herunder opgaver relateret til høring om genopretningsplaner, udarbejdelse og vedligeholdelse af afviklingsplaner, deltagelse i afviklingskollegier og andet internationalt arbejde, samt anden kriseforberedelse og etablering af kriseberedskab. Omkostningerne hertil finansieres via et tilskud til Finansiel Stabilitet fra Finanstilsynet. Opgaverne medfører et ressourcebehov i Finansiel Stabilitet på 1,7 mio. kr. i 2025 og 2026, stigende til 6 mio. kr. varigt. Udgifter til Finansiel Stabilitet opkræves fra sektoren af Finanstilsynet, eller afholdes direkte af det nødlidende eller forventeligt nødlidende forsikringsselskab i forbindelse med en konkret afvikling.
Implementeringskonsekvenser for stat, kommuner og regioner	Ingen	Ingen
Økonomiske konsekvenser for erhvervslivet m.v.	Ja Lovforslaget skønnes at have indirekte positive økonomiske konsekvenser for de omfattede selskaber, da der med genopretning- og	Ja Der indføres en sektorfinansieret afviklingsfond for

UDKAST

	afviklingsordningen indføres et setup til håndtering af nødlidende forsikringsselskaber, der sikrer en ordnet genopretning og afvikling for selskaberne og dermed tilliden til det finansielle system.	skadesforsikringsselskaber med et mål-niveau på 1 mia. kr., der bygges op over 10 år. Lovforslaget kan ligeledes have negative økonomiske konsekvenser livsforsikringsselskaber i form af bidrag til Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.
Administrative konsekvenser for erhvervslivet m.v.	Ingen	Ingen Selskaber, der er nødlidende eller forventelig nødlidende, vil dog skulle efterleve en række krav som følge af de foranstaltninger der iværksættes.
Administrative konsekvenser for borgerne	Ingen	Ingen
Klimamæssige konsekvenser	Ingen	Ingen
Miljø- og naturmæssige konsekvenser	Ingen	Ingen
Forholdet til EU-retten	Lovforslaget implementerer dele af artikel 1-3, art 12, artikel 18-40, 42-51, 53-62, 64-68, 76-78 og 80 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2025/1 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRDR).	
Er i strid med de fem principper for implementering af erhvervsrettet EU-regulering (der i relevant omfang også gælder ved	Ja X	Nej

UDKAST

implementering af ikke-er- hvervsrettet EU-regulering) (sæt X)	
--	--

Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser

Til kapitel 1

Til § 1

Bestemmelsen vil implementere artikel 1, stk. 1, litra a) -f), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås, i *stk. 1*, at denne lov finder anvendelse på

- 1) forsikringsselskaber og genforsikringsselskaber, der er omfattet af § 9, stk. 1, nr. 17 i lov om forsikringsvirksomhed (gruppe 1-forsikringsselskaber),
- 2) moderforsikringsselskaber og modergenforsikringsselskaber,
- 3) forsikringsholdingselskaber, moderforsikringsholdingsselskaber og blandede finansielle holdingselskaber,
- 4) blandede finansielle moderholdingselskaber,
- 5) EU-moderforsikringsholdingsselskaber og blandede finansielle EU-moderholdingselskaber, og
- 6) filialer af forsikringsselskaber og genforsikringsselskaber, der er etableret i et tredjeland, og som opfylder betingelserne i § 60-63 i denne lov.

Bestemmelsen vil medføre, at lovens regler om restrukturering og afvikling finder anvendelse på både direkte regulerede gruppe 1-forsikringsselskaber og en bredere kreds af koncernforbundne enheder, herunder moder-virksomheder og holdingselskaber, i det omfang disse har betydning for den finansielle stabilitet og en effektiv afvikling. Bestemmelsen vil endvidere medføre, at filialer af tredjelandsforsikringsselskaber omfattes af loven, når de opfylder de angivne betingelser, således at der også kan gennemføres afviklingsforanstaltninger over for disse. Gruppe 2-forsikringsselskaber, der er omfattet af § 9, stk. 1, nr. 18 i lov om forsikringsvirksomhed, vil ikke være omfattede af lovens anvendelsesområde. Såfremt et gruppe 2-forsikringsselskab bliver nødlidende, vil det derfor skulle håndteres efter de nugældende regler.

Bestemmelse vil sikre, at anvendelsesområdet afgrænses på en måde, der svarer til direktivets systematik, og som vil muliggøre en effektiv afvikling af både enkeltstående virksomheder og koncerner. Inddragelsen af moder- og holdingselskaber vil sikre, at afviklingsmyndigheden, Finansiell Stabilitet, kan håndtere strukturer og finansielle sammenhænge, der ellers kunne begrænse effekten af afviklingshandlinger.

Samlet set vil bestemmelsen fastlægge et bredt og funktionelt anvendelsesområde, der understøtter en effektiv gennemførelse af lovens bestemmelser om afvikling i overensstemmelse med direktivets krav og formål.

Til § 2

Bestemmelsen vil implementere artikel 1, stk. 1, sidste afsnit i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRDR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i § 2, at loven også finder anvendelse på udbydere af væsentlige tjenester omfattet af § 3, nr. 54, når den relevante virksomhed omfattet af § 1 er genstand for afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at lovens anvendelsesområde i begrænset omfang udvides til også at omfatte visse koncerninterne leverandører af væsentlige tjenester, når disse har betydning for gennemførelsen af en afviklingshandling. Bestemmelsen vil dermed sikre, at Finansiell Stabilitet i en afviklingssituation kan adressere forhold hos sådanne enheder, når dette er nødvendigt for at opretholde fortsat drift af det afviklende selskab eller for at sikre videreførelse af forsikringsdækningen.

Begrebet udbyder af væsentlige tjenester er defineret i lovforslagets § 3, stk. 1, nr. 54. Efter bestemmelsen forstås ved en udbyder af væsentlige tjenester en enhed, der leverer varer eller tjenesteydelser, f.eks. IT-tjenesteydelser, forsyninger og leje, servicering og vedligeholdelse af lokaler, som er nødvendige for at opretholde fortsat drift af et forsikringsselskabs aktiviteter, eller som er nødvendige for at sikre videreførelse af forsikringsdækningen, og som er del af samme koncern som det pågældende selskab.

Bestemmelsen vil medføre, at det kun er koncerninterne udbydere af væsentlige tjenester, der omfattes af lovens anvendelsesområde. Eksterne leverandører vil dermed ikke være omfattet.

Det bemærkes, at udbydere af væsentlige tjenester adskiller sig fra begrebet kritisk outsourcing efter Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II-forordningen). Hvor kritisk outsourcing efter Solvens II-forordningen er et bredt governance begreb, der retter sig mod funktioner, som er væsentlige for forsvarlig drift af forsikringsselskabet, retter begrebet udbydere af væsentlige tjenester sig mod leverandører, hvis ydelser er nødvendige for at sikre kontinuitet i driften eller forsikringsdækningen i en afviklingssituation.

Bestemmelsen vil medføre, at de regler, der fastsættes i loven, alene finder anvendelse på udbydere af væsentlige tjenester i det omfang, dette er nødvendigt i en konkret afviklingssituation, og kun når disse enheder er en del af samme koncern som det forsikringsselskab, der er under afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet om nødvendigt kan udøve afviklingsbeføjelser og anvende afviklingsværktøjer over for udbydere af væsentlige tjenester med henblik på at sikre fortsat levering af ydelser, der er nødvendige. Dette vil understøtte en effektiv gennemførelse af afviklingshandlingen og bidrage til at opretholde driften i det afviklede selskab i det omfang, det er nødvendigt.

Bestemmelsen vil medføre at Finansiell vil kunne kræve, at varer og tjenesteydelser, der leveres af en sådan udbyder af væsentlige tjenester, fortsat leveres, hvis udbyderen er – eller i nær fremtid forventes at blive – insolvent i henhold til reglerne i den foreslåede § 35.

Finansiell Stabilitets beføjelser overfor en udbyder af væsentlige tjenester vil kunne omfatte udøvelse af afviklingsbeføjelser og anvendelse af afviklingsværktøjer med henblik på at sikre, at der fortsat sker levering af væsentlige tjenesteydelser, dvs. tjenesteydelser, der er nødvendige for at opretholde fortsat drift af det afviklende forsikringsselskabs aktiviteter, eller som er nødvendige for at sikre videreførelse af forsikringsdækningen.

Som eksempel kan nævnes et forsikringsselskab under afvikling, hvor kritisk IT-drift er placeret i et datterselskab. I denne situation vil IT-leverandøren være omfattet af § 2 og dermed kunne blive omfattet af de

beføjelser, der følger af § 35, forudsat at betingelserne i bestemmelsen i øvrigt er opfyldt.

Bestemmelsen vil beskytte forsikringstagere, begunstigede og skadelidte og sikre, at væsentlige tjenester kan fortsætte uden afbrydelse under en afviklingsprocedure, herunder i situationer hvor den pågældende udbyder er eller forventes at blive nødlidende.

Der henvises tillige til den foreslåede § 35 og bemærkningerne hertil.

Til kapitel 2

Til § 3

Bestemmelsen vil implementere definitionerne i artikel 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Den foreslåede § 3, stk. 1, nr. 1-56, indeholder de centrale definitioner, der anvendes i loven. Definitionerne vil sikre en ensartet forståelse og anvendelse af lovens bestemmelser og for at sikre overensstemmelse med EU-retten.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 1, at afvikling defineres som anvendelse af et afviklingsværktøj som nævnt i § 15, stk. 1, med henblik på at opfylde et eller flere afviklingsmål som nævnt i § 4, stk. 2.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 1, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 2, at en afviklingsmyndighed defineres som den eller de myndigheder, som er udpeget i henhold til § 260 a i lov om forsikringsvirksomhed og § 61 lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.

Afviklingsmyndighedens kompetencer og beføjelser vil blive fordelt mellem Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet, jf. § 260 a i lov om forsikringsvirksomhed og § 61 i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.

Afviklingsmyndigheden vil bl.a. stå for afviklingen af nødlidende eller forventeligt nødlidende selskaber, anvendelse af diverse kriseforebyggelsesforanstaltninger og udarbejdelse af afviklingsplaner.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 12, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 3, at en tilsynsmyndighed defineres som Finanstilsynet eller anden myndighed, som defineret i § 9, stk. 1, nr. 24 i lov om forsikringsvirksomhed.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 13, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 4, at en afviklingsbeføjelse defineres som en beføjelse som nævnt i de foreslåede §§ 32-43.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 15, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 5, at en grænseoverskridende koncern defineres som en koncern, der har etableret koncernselskaber i mere end én medlemsstat.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 18, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 6, at ekstraordinær finansiel støtte fra det offentlige defineres som statsstøtte som omhandlet i artikel 107, stk. 1, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde eller enhver anden offentlig finansiel støtte på overnationalt niveau, som, hvis den blev ydet på nationalt niveau, ville udgøre statsstøtte, og som ydes for at bevare eller genoprette levedygtigheden, likviditeten eller solvensen af et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 19, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 7, at et koncernselskab defineres som en juridisk person, der tilhører en koncern.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 20, i IRRD med den tilpasning, at ”koncernenhed” er erstattet af ”koncernselskab” med henblik på at ensrette sprogbrugen i forhold til lov om forsikringsvirksomhed, idet begreberne vurderes at dække over de samme subjekter.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 8, at kritiske funktioner defineres som aktiviteter, tjenesteydelser eller operationer, som

- a) udføres eller leveres af et forsikringsselskab eller et genforsikrings-selskab for tredjeparter,
- b) ikke kan erstattes inden for et rimeligt tidsrum eller med rimelige om-kostninger, og
- c) hvor selskabets manglende evne til at udføre eller levere disse aktivi-teter, tjenesteydelser eller operationer med al sandsynlighed vil få væ-sentlige virkninger for det finansielle system eller realøkonomien i én eller flere medlemsstater, herunder navnlig den sociale velfærd for et stort antal forsikringstagere, begunstigede eller skadelidte, eller som følge af systemiske forstyrrelser eller tab af generel tillid til levering af forsikringstjenesteydelser.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 25, i IRRD.

Det foreslås i § 3, *stk. 1, nr. 9*, at centrale forretningsområder defineres som forretningsområder og hertil knyttede tjenesteydelser, der udgør væ-sentlige kilder til indtægter, fortjeneste eller franchiseværdi for et forsik-ringsselskab eller for en koncern, som et forsikringsselskab er del af.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 26, i IRRD.

Det foreslås i § 3, *stk. 1, nr. 10*, at en finansieringsordning defineres som en ordning, som er oprettet af en medlemsstat for at sikre afviklingsmyn-dighedens effektive anvendelse af afviklingsværktøjerne og en effektiv udøvelse af afviklingsbeføjelserne.

I Danmark vil dette omfatte Afviklingsfonden for skadesforsikringsselska-ber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber, jf. de foreslåede §§ 64-69.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 27, i IRRD.

Det foreslås i § 3, *stk. 1, nr. 11*, at en afviklingshandling defineres som en beslutning om at indlede en afviklingsprocedure i henhold til § 5 eller § 6 mod en virksomhed omfattet af § 1, nr. 1-5, anvendelse af et afviklings-værktøj eller udøvelse af en eller flere afviklingsbeføjelser.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 29, i IRRD.

Det foreslås i § 3, *stk. 1, nr. 12*, at en afviklingsplan defineres som en plan for et forsikringsselskab, der er udarbejdet i overensstemmelse med § 235 a, i lov om forsikringsvirksomhed.

Den omhandlede bestemmelse i § 235 a i lov om forsikringsvirksomhed vil blive foreslået indsat i loven i det forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, der fremsættes sammen med dette lovforslag.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 30, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 13, at en koncernafvikling defineres som en handling, der består af

- a) en afviklingshandling, der træffes for et moderselskab eller et forsikringsselskab, der er underlagt koncerntilsyn, eller
- b) koordinering af anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsmyndighedernes udøvelse af afviklingsbeføjelser over for koncernselskaber.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 31, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 14, at en koncernafviklingsplan defineres som en plan for koncernafvikling, der er udarbejdet i overensstemmelse med § 235 b og § 235 c, i lov om forsikringsvirksomhed.

De omhandlede bestemmelser i § 235 b og § 235 c i lov om forsikringsvirksomhed vil blive foreslået indsat i loven i det forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, der fremsættes sammen med dette lovforslag.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 32, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 15, at en koncernafviklingsmyndighed defineres som afviklingsmyndigheden i den medlemsstat, hvor den koncerntilsynsførende, jf. § 9, stk. 1, nr. 35 i lov om forsikringsvirksomhed, er beliggende.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 33, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 16, at et forsikringskrav defineres et beløb, som et forsikringsselskab skylder forsikrede, forsikringstagere, begunstigede eller enhver skadelidt, der har mulighed for at rejse krav direkte mod forsikringsselskabet, og som følger af en forsikringsaftale eller en

transaktion i forbindelse med direkte forsikringsvirksomhed, herunder et beløb, som er hensat til disse personer, når det skyldige beløb ikke kan opgøres på grund af ukendte faktorer.

Definitionen har sin oprindelse i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), som er implementeret i i § 2, stk. 1, nr. 5, i bekendtgørelse om forsikringsselskabers rekonstruktion, konkurs, tvangsopløsning eller likvidation.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 40, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 17, at et moderselskab defineres som i § 9, stk. 1, nr. 6, i lov om forsikringsvirksomhed.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 41, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 18, at Den Europæiske Unionsstatsstøttere regler defineres som de rammebestemmelser, der er etableret ved artikel 107, 108 og 109 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, samt forordninger og alle EU-retsakter, herunder retningslinjer og meddelelser, der er udstedt eller vedtaget i medfør af artikel 108, stk. 4, eller artikel 109 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 42, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 19, at likvidation defineres som realisering af aktiverne i et selskab omfattet af foreslåede § 1.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 43, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 20, at værktøj til adskillelse af aktiver og forpligtelser defineres som mekanisme for en afviklingsmyndigheds overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab, der er under afvikling, til et porteføljeadministrationsselskab i overensstemmelse med § 21.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 44, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 21, at et nedskrivnings- eller konverteringsværktøj defineres som en mekanisme for en afviklingsmyndigheds udøvelse af beføjelserne til nedskrivning eller konvertering af passiverne i et

selskab, der er under afvikling, i overensstemmelse med den foreslåede §§ 25 og 26.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 46, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 22, at et virksomhedssalgsværktøj defineres som en mekanisme hvorved afviklingsmyndigheden kan overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, der er udstedt af et selskab under afvikling, eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling, til en køber, der ikke er et overgangsselskab, i overensstemmelse med den foreslåede § 22.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 47, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 23, at et overgangsselskabsværktøj defineres hvorved afviklingsmyndigheden kan overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, der er udstedt af et selskab under afvikling, eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling, til et overgangsselskab, i overensstemmelse med den foreslåede § 23.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 49, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 24, at et værktøj til solvent porteføljeafvikling defineres som en mekanisme, hvorved afviklingsmyndigheden kan forbyde et selskab, der er under afvikling, at indgå nye forsikrings- eller genforsikringsaftaler, og begrænse dets virksomhed til udelukkende at forvalte dets eksisterende portefølje, indtil dets virksomheds ophør og likvidation ved almindelig insolvensbehandling i overensstemmelse med de foreslåede § 16 og § 17.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 50, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 25, at ejerskabsinstrumenter defineres som aktier, andre instrumenter, der overdrager ejerskab, instrumenter, der kan konverteres til eller giver ret til at erhverve aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, og instrumenter, der repræsenterer aktieinteresser eller andre ejerskabsinstrumenter.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 51, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 26, at overdragelsesbeføjelser defineres som de beføjelser, hvorved afviklingsmyndigheden kan overdrage aktier, andre ejerskabsinstrumenter, gældsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller

forpligtelser, eller en kombination heraf, fra et selskab under afvikling til en modtager, jf. § 32, stk. 1, nr. 4 eller 5.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 53, i IRRD, med den ændring, at ”overdragelsesbeføjelser” er ændret til ”overførselsbeføjelser”.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 27, at en central modpart (CCP) defineres som en juridisk person som defineret i § 3, stk. 1, nr. 11, i lov om kapitalmarkeder.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 54, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 28, at et derivat defineres som et finansielt instrument som defineret i § 3, stk. 1, nr. 19, i lov om kapitalmarkeder.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 55, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 29, at gældsnedskrivnings- eller konverteringsbeføjelser defineres som de beføjelser, der er nævnt i de foreslåede § 25, stk. 3, § 26, stk. 3, og § 32, stk. 1, nr. 6-10.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 56, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 30, at en sikret forpligtelse defineres som forpligtelse, hvor kreditors ret til betaling eller anden form for ydelse er sikret ved et aktiv, et pant eller en tilbageholdelsesret, eller en sikkerhedsstillelse, herunder forpligtelser hidrørende fra tilbagekøbsaftaler og andre sikkerhedsstillelser i form af overdragelse af ejendomsret.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 57, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 31, at kapitalinstrumenter defineres som kernekapitalinstrumenter, supplerende kapitalinstrumenter eller resterende supplerende kapitalinstrumenter.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 63, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 32, at kernekapitalinstrumenter defineres som elementer af basiskapitalgrundlaget, som opfylder betingelserne i artikel 94, stk. 1, i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 58, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 33, at supplerende kapitalinstrumenter defineres som elementer af basiskapitalgrundlaget og det supplerende kapitalgrundlag, som opfylder betingelserne i artikel 94, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 59, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 34, at resterende supplerende kapitalinstrumenter defineres som elementer af basiskapitalgrundlaget og det supplerende kapitalgrundlag, som opfylder betingelserne i artikel 94, stk. 3, i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 60, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 35, at nedskrivningsegne forpligtelser defineres som de forpligtelser og kapitalinstrumenter, der ikke kan betragtes som kernekapitalinstrumenter, supplerende kapitalinstrumenter eller resterende supplerende kapitalinstrumenter i et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, og som ikke er udelukket fra anvendelsesområdet for nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet i henhold til de foreslåede § 25, stk. 6-8 og § 26, stk. 3.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 61, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 36, at en forsikringsgarantiordning defineres som en ordning, der er officielt anerkendt af en medlemsstat, og som finansieres gennem bidrag fra forsikringsselskaber eller forsikringstagere, og som garanterer fuldstændig eller delvis betaling af dækkede forsikringskrav til beskyttelsesberettigede forsikringstagere, forsikrede og begunstigede eller sikring af videreførelsen af forsikringspolicerne, når et forsikringsselskab er ude stand til eller med sandsynlighed vil være ude af stand til opfylde sine forpligtelser og tilsagn, som hidrører fra dets forsikringsaftaler.

I Danmark vil dette for skadesforsikringsselskaber omfatte Garantifonden for Skadesforsikringsselskaber, jf. lovbekendtgørelse nr. 1105 af 9. oktober 2025 om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, mens der ikke i Danmark er en forsikringsgarantiordning på livsforsikringsområdet.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 62, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 37, at konverteringssats defineres som den faktor, der bestemmer antallet af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, som et passiv af en bestemt kategori vil blive konverteret til, enten på basis af et enkelt instrument af den pågældende kategori eller på basis af en specifik værdi af en gældsfordring.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 64, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 38, at en berørt kreditor defineres som en kreditor, hvis fordring vedrører en forpligtelse, der nedbringes eller konverteres til aktier eller andre ejerskabsinstrumenter ved udøvelsen af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelsen i henhold til anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjerne.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 65, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 39, at en modtager defineres som det selskab, til hvilket der overdrages aktier, andre ejerskabsinstrumenter, gældsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser eller en kombination af disse fra et selskab, der er under afvikling.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 66, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 40, at en hverdag defineres som enhver anden dag end en lørdag, søndag eller helligdag.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 67, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 41, at opsigelsesret defineres som en ret til at:

- a) opsiges en kontrakt,
- b) fremskynde, afslutte, modregne eller nette forpligtelser, og
- c) enhver lignende bestemmelse, der suspenderer, ændrer eller ophæver en kontraktparts forpligtelse, eller en bestemmelse, der forhindrer, at en kontraktlig forpligtelse, som ellers ville opstå, opstår.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 68, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 42, at et selskab under afvikling defineres som et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, over for hvilket der iværksættes en afviklingshandling.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 69, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 43, at et tredjelandsforsikrings- eller genforsikringsselskab defineres som et selskab et selskab som defineret i artikel 13, nr. 3 og 6, i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 71, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 44, at en afviklingsprocedure i et tredjeland defineres som en foranstaltning i henhold til lovgivningen i et tredjeland med henblik på at forvalte et tredjelandsforsikringsselskabs eller tredjelandsmoderselskabets sammenbrud, og som med hensyn til målene og de forventede resultater kan sammenlignes med afviklingshandlinger i henhold til denne lov.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 72, i IRRD.

Det foreslås, i § 3, stk. 1, nr. 45, at en filial defineres som en filial som defineret i § 9, stk. 1, nr. 15, i lov om forsikringsvirksomhed.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 89 i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 46, at en EU-filial af et tredjelandsselskab defineres som en filial beliggende i en i EU-medlemsstat, der tilhører et forsikringsselskab med hjemsted i et tredjelands.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 73, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 47, at en aftale om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret defineres som en aftale om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, jf. § 5, stk. 1, nr. 1, i lov om kapitalmarkeder, i det omfang aftalen indebærer overdragelse af ejendomsret og ikke sikkerhedsstillelse i form af pantsætning.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 75, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 48, at en nettingaftale defineres som en aftale, som defineret i § 2, nr. 21, i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 76, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 49, at en aftale om modregning defineres som en aftale, hvorved to eller flere modsatrettede krav eller forpligtelser der er opstået mellem et selskab under afvikling og en modpart, kan modregnes hinanden.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 77, i IRRD med den ændring, at der er indsat ordet ”modsatrettede” før ordet ”krav”.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 50, at en krisestyringsforanstaltning defineres som en afviklingshandling, udpegelse af en særlig administrator i henhold til § 34 eller udpegelse af en person i henhold til § 43, stk. 1 og 2.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 80, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 51, at et reguleret marked defineres som et reguleret marked som defineret i § 3, stk. 1, nr. 2, i lov om kapitalmarkeder.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 82, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 52, at et kreditinstitut defineres som et kreditinstitut som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 83, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 53, at et investeringsselskab defineres som et selskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 2), i forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 84, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 54, at en udbyder af væsentlige tjenester defineres som en virksomhed eller enhed, der leverer varer eller tjenesteydelser, f.eks. it-tjenesteydelser, forsyninger og leje, servicering og vedligeholdelse af lokaler, der er nødvendige for at opretholde fortsat drift af et forsikringsselskabs aktiviteter, eller som er nødvendige for at sikre videreførelse af forsikringsdækningen, og som er del af samme koncern som det pågældende selskab.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 86, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 55, at et datterselskab defineres som et selskab, der er kontrolleret af et moderselskab, herunder ethvert datterselskab af det øverste moderselskab.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 87, i IRRD.

Det foreslås i § 3, stk. 1, nr. 56, at et EU-datterselskab defineres som et forsikringsselskab med hovedsæde i en EU-medlemsstat, som er datterselskab af et tredjelandsforsikringsselskab eller af et tredjelandsmoderselskab.

Det foreslåede vil implementere artikel 2, nr. 88, i IRRD.

Til kapitel 3

Til § 4

Bestemmelsen vil implementere artikel 18 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt "IRRD").

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil fastsætte de overordnede afviklingsmål, som Finansiell Stabilitet vil skulle iagttage, når der udøves afviklingsbeføjelser og når der skal vælges de afviklingsværktøjer m.v., der er bedst egnede til at opfylde disse afviklingsmål.

En afviklingshandling er en beslutning om at indlede en afvikling, anvende et afviklingsværktøj eller udøve en eller flere afviklingsbeføjelser over for et forsikringsselskab og eller andre virksomhedstyper omfattet af loven.

Afviklingsværktøjerne omfatter værktøjet til solvent porteføljeafvikling, værktøjet til adskillelse af aktiver og passiver, virksomhedssalgsværktøjet, overgangsselskabsværktøjet, nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet og værktøjet til åben nedskrivning og konvertering, jf. lovforslagets kapitel 4.

Afviklingsbeføjelserne giver overordnet Finansiell Stabilitet mulighed for at gennemføre en effektiv afvikling, herunder ved overtagelse af visse ledelsesmæssige beføjelser og visse beføjelser i forhold til forsikringstagere og kapitalejere, jf. lovforslagets kapitel 5.

Afviklingsmålene er centrale, idet der skal være et væsentligt hensyn til et eller flere af de angivne mål, for at betingelsen om, at afviklingshandlinger efter lovforslaget er i offentlighedens interesse, kan anses for opfyldt, jf. det foreslåede § 5, stk. 1, nr. 3.

Et væsentligt hensyn vil eksempelvis kunne foreligge, når afvikling er nødvendig for at undgå alvorlige negative konsekvenser for forsikringstagere, den finansielle stabilitet eller samfundet som helhed, og hvor almindelig insolvensbehandling ikke i samme grad kan opfylde disse hensyn.

Hensynet vil eksempelvis være væsentligt, hvis bortfald af mulige kritiske funktioner som f.eks. lovpligtige ansvarsforsikringer eller løbende udbetalinger med forsørgelsesformål vil medføre betydelige samfundsmæssige skadevirkninger, eller hvis afvikling er nødvendig for at begrænse smitteeffekter i den finansielle sektor.

Er betingelsen om, at afviklingshandlinger efter lovforslaget er nødvendige af hensyn til offentlighedens interesse, ikke opfyldt, skal afvikling i stedet ske på anden vis, f.eks. gennem almindelig insolvensbehandling, jf. det foreslåede § 7.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet skal anvende de afviklingsværktøjer og udøve de afviklingsbeføjelser, der efter tilfældets konkrete omstændigheder bedst varetager de relevante afviklingsmål, jf. *stk. 2*.

Alle afviklingsmål er lige vigtige. Finansiell Stabilitet vil under hensyntagen til arten af og omstændighederne i det enkelte tilfælde skulle foretage en konkret vurdering og afvejning af, hvilke mål der er relevante, og hvilke værktøjer og beføjelser, der bedst opfylder disse mål. Rækkefølgen er således ikke udtryk for en vægtning eller en prioritering af målene.

Vurderingen vil skulle ske under hensyntagen til arten af og omstændighederne i det enkelte tilfælde, herunder selskabets forretningsmodel, porteføljens sammensætning og de forventede konsekvenser for forsikringstagere, for samfundsøkonomien og den finansielle stabilitet.

Afvejningen vil indebære, at alle afviklingsmål i det foreslåede stk. 2, tillægges samme vægt, men at Finansiell Stabilitet i praksis må prioritere de mål, der er mest relevante for at undgå alvorlige samfundsmæssige skadevirkninger. Valget af værktøjer skal ske ud fra en afvejning af proportionalitet og effektivitet, så det eller de mindst indgribende og mest målrettede værktøjer anvendes.

Det foreslåede *stk. 2* oplister afviklingsmålene.

Det foreslåede *nr. 1* fastlægger det første afviklingsmål, som er beskyttelse af forsikringstagere, begunstiges og skadesanmelderes kollektive interesser.

Det foreslåede mål indebærer, at individuel interesse hos en enkeltperson eller en koncern ikke bør have forrang for den samlede afvejning af forsikringstageres, begunstiges og skadesanmelderes kollektive interesser.

Det foreslåede *nr. 2* fastlægger det andet afviklingsmål, som er opretholdelse af finansiell stabilitet, navnlig ved at forebygge spredning og opretholde markedsdisciplinen.

Ved vurderingen af hensynet til den finansielle stabilitet vil der ikke alene skulle lægges vægt på det enkelte selskabs størrelse, men også på de bredere konsekvenser for den finansielle sektor og økonomien som helhed.

Forebyggelse af spredning vil indebære, at det bør undgås, at problemer i én virksomhed eller koncern breder sig til andre aktører i sektoren, f.eks. gennem kontraktuelle forbindelser, tillidstab eller markedsreaktioner.

Opretholdelse af markedsdisciplinen vil indebære, at afviklingshandlinger skal tilrettelægges, så de ikke skaber incitament til overdreven risikotagning. Aktørerne i markedet må ikke få det indtryk, at de kan påtage sig uforholdsmæssig risiko uden konsekvenser, fordi afviklingsmyndighederne alligevel vil gribe ind.

Det foreslåede *nr. 3* fastlægger det tredje afviklingsmål, som er sikring af videreførelsen af kritiske funktioner. Med kritiske funktioner forstås funktioner, som defineret i det foreslåede § 3, stk. 1, nr. 8. Ved varetagelsen af dette afviklingsmål bør det bemærkes, at afvikling ved almindelig insolvensbehandling i de fleste situationer ikke vil sikre videreførelse af kritiske funktioner for fordel for forsikringstagerne, de begunstigede og skadelidte, realøkonomien eller den finansielle stabilitet som helhed.

Ved vurderingen vil afviklingsmyndigheden særligt skulle være opmærksom på forsikringsdækninger, hvor udbetalingerne udgør forsørgelsesgrundlag for forsikringstagere, begunstigede eller skadelidte, herunder f.eks. pensionsprodukter, livs- og invaliditets- og erhvervsevnetabsforsikringer. Afviklingsmyndigheden vil desuden skulle være opmærksom på f.eks. arbejdsskedeforsikringer, som kan udløse løbende erstatningsydelse til den skadelidte efter arbejdsskadesikringsloven, samt på ansvarsforsikringer (både almindelige og lovpligtige), hus- og bygningsforsikringer og forsikringer mod brand og naturkræfter med tilknyttede katastrofedækninger. Mulige kritiske funktioner vil således omfatte produkter, hvor en manglende forsikringsdækning, selv i en kort periode, kan være kritisk for de berørte i et sådant omfang, at forsikringstageres, begunstigedes og skadesanmelderes basale velfærd, og dermed også deres adfærd, kan blive påvirket.

For så vidt angår kriterierne for identifikation af kritiske funktioner vil der blive udstedt retningslinjer fra Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA), som vil præcisere disse kriterier. Retningslinjerne vil blive udstedt senest den 29. januar 2027.

Det foreslåede *nr. 4* fastlægger det fjerde afviklingsmål, som er beskyttelse af offentlige midler ved at minimere afhængigheden af ekstraordinær offentlig finansiel støtte.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet, hvor det er muligt, vil skulle prioritere andre finansieringskilder, herunder eventuelle forsikringsgarantiordninger, jf. § 3, nr. 36 og finansieringsordninger, jf. § 3, nr. 10

Anvendelse af finansieringskilder som forsikringsgarantiordninger og finansieringsordninger kan dog stadig indebære anvendelse af statsstøtte omfattet af artikel 107, stk. 1, i Traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF).

I det omfang anvendelsen af finansieringskilderne indebærer statsstøtte, er gennemførelsen betinget af forudgående godkendelse fra Europa-Kommissionen, jf. artikel 107 og 108 TEUF.

De pågældende finansieringskilder vil i sådanne tilfælde alene kunne anvendes, hvis lovforslagets betingelser er opfyldt, og Kommissionen har godkendt støtten. Hvis afviklingen sker med henblik på genintroduktion af selskabet på markedet som levedygtigt selskab, kræver dette Kommissionens godkendelse.

Omfanget af eventuel statsstøtte vil afhænge af det konkrete selskabs størrelse og kapital- og likviditetsbehov i forbindelse med afviklingen.

Det foreslåede *stk. 3* fastsætter, at ved varetagelsen af afviklingsmålet nævnt i *stk. 2, nr. 3*, skal Finansiell Stabilitet vælge metoder, der bedst sikrer videreførelsen af forsikringsdækningen for forsikringstagerne.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiell Stabilitet ved tilrettelæggelsen af afviklingshandlinger prioriterer anvendelsen af afviklingsværktøjer, der opretholder centrale forsikringsfunktioner med henblik på at sikre videreførelsen af forsikringsdækningen. Der henvises til det foreslåede *stk. 1, nr. 3*, og bemærkningerne hertil.

Det foreslåede *stk. 4* fastsætter, at ved varetagelsen af målet nævnt i *stk. 2, nr. 4*, skal der i videst muligt omfang prioriteres anvendelse af andre finansieringskilder end statslige midler, herunder finansieringsordninger som nævnt i § 64-65 om finansieringsordninger og forsikringsgarantiordninger samt tilsvarende nationale ordninger, når disse er tilgængelige efter gældende ret.

Der henvises i øvrigt til det foreslåede *stk. 1, nr. 4*, og bemærkningerne hertil.

Det foreslåede *stk. 5* fastsætter, at Ved varetagelsen af afviklingsmålene skal Finansiell Stabilitet søge at minimere afviklingsomkostningerne og undgå værditab, medmindre dette er nødvendigt for at nå disse afviklingsmål.

Finansiell Stabilitet vil ved forfølgelsen af afviklingsmålene skulle vurdere den mest hensigtsmæssige måde at minimere afviklingsomkostningerne på.

Omkostningsminimering er ikke et selvstændigt afviklingsmål, men et princip, der vil skulle indgå i vurderingen af, hvordan afviklingsmålene bedst varetages. I den forbindelse vil udgangspunktet ofte være, at der afvikling eller restrukturering i henhold til den foreslåede lovs bestemmelser som bibeholdes større værdier end ved afvikling ved konkurs. I langt de fleste tilfælde vil der således kunne tales for, at afvikling eller restrukturering i medfør af de foreslåede bestemmelser ofte vil være at foretrække fremfor konkurs i forhold til at minimere afviklingsomkostningerne.

Vurderingen skal omfatte både direkte og indirekte omkostninger, herunder omkostninger ved anvendelse af ekstraordinær offentlig finansiel støtte, idet en sådan støtte også udgør en afviklingsomkostning. Finansiell Stabilitet skal derfor prioritere løsninger, der opfylder afviklingsmålene med mindst mulig samlet omkostning og med mindst mulig afhængighed af statslige midler, herunder ved anvendelse finansieringsordninger og forsikringsgarantiordninger, hvor disse er tilgængelige.

Ved udøvelse af afviklingsbeføjelserne følger det af proportionalitetsprincippet at valget af værktøjer skal være proportionalt med det mål, der søges opnået. Afviklingshandlingerne må således ikke gå videre end, hvad der er nødvendigt for at opfylde afviklingsmålene.

Til § 5

Bestemmelsen vil implementere artikel 19, stk. 1 og 4, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i § 5, at fastlægge betingelserne for, hvornår et forsikringsselskab omfattet af lovforslagets § 1 kan afvikles i medfør af dette lovforslag. Bestemmelsen vil sikre, at afviklingshandling kun vil kunne iværksættes, når det er nødvendigt og proportionalt.

Det foreslåede *stk. 1* fastsætter, at Finansiell Stabilitet kan træffe afviklingshandling over for et forsikringsselskab, jf. § 1, nr. 1, når alle de tre oplyste betingelser i bestemmelsen er opfyldt.

Det foreslåede *stk. 1, nr. 1* stiller som betingelse, at Finanstilsynet, efter høring af Finansiell Stabilitet, har meddelt Finansiell Stabilitet, at forsikringsselskabet er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. den foreslåede § 199 b i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love som er fremsat samtidig med dette lovforslag.

Det foreslåede *stk. 1, nr. 2* stiller som betingelse, at Finanstilsynet har meddelt Finansiell Stabilitet, at der ikke er nogen rimelig udsigt til, at alternative foranstaltninger iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, herunder forebyggende og korrigerende foranstaltninger, inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at selskabet bliver nødlidende.

For så vidt angår bestemmelsens nr. 1 og 2, træffes afgørelserne af Finanstilsynet og meddeles Finansiell Stabilitet. Det er således Finanstilsynet, der træffer afgørelse om, at et selskab er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og at der ikke er andre løsninger, som vil kunne forhindre at selskabet bliver nødlidende.

Der henvises til den foreslåede § 199 b, og bemærkningerne hertil i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, der fremsættes samtidig med dette lovforslag.

Det foreslåede *nr. 3* stiller som betingelse, at en afviklingshandling er nødvendig i offentlighedens interesse.

Den foreslåede betingelse vil medføre, at selskabet vil skulle afvikles gennem almindelig insolvensbehandling, når en afviklingshandling ikke er nødvendig i offentlighedens interesse, jf. den foreslåede § 200, stk. 2, og bemærkningerne hertil i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, der fremsættes samtidig med dette lovforslag.

Det er Finansiell Stabilitet, der vil skulle vurdere, om betingelserne for afvikling er opfyldt. Finanstilsynet vil uden unødigt ophold skulle give Finansiell Stabilitet alle relevante oplysninger, som Finansiell Stabilitet anmoder om, med henblik på at foretage denne vurdering.

Det foreslåede *stk. 2* fastsætter, at en afviklingshandling anses for at være i offentlighedens interesse, jf. det foreslåede stk. 1, nr. 3, når den er nødvendig for at opfylde ét eller flere af afviklingsmålene og står i rimeligt forhold hertil, og når en likvidation af selskabet gennem almindelig insolvensbehandling, herunder ved anvendelse af forsikringsgarantiordninger, ikke i samme omfang vil kunne opfylde disse mål.

Det foreslåede stk. 2, vil medføre en afgrænsning i forhold til de situationer, hvor afviklingshandlinger kan iværksættes. Handlingerne vil før det første skulle være nødvendige for at opfylde ét eller flere af

afviklingsmålene, dvs. beskyttelse af forsikringstageres, begunstigedes og skadesanmelderes kollektive interesser, opretholdelse af finansiell stabilitet, navnlig ved at forebygge spredning og opretholde markedsdisciplinen, sikring af videreførelsen af kritiske funktioner og beskyttelse af offentlige midler ved at minimere afhængigheden af ekstraordinær offentlig finansiell støtte, jf. det foreslåede § 4, og bemærkningerne hertil.

Ifølge det foreslåede, vil det for det andet være en betingelse for iværksættelse af afviklingshandlinger, at de pågældende afviklingsmål ikke vil kunne opfyldes i samme omfang ved almindelig insolvensbehandling.

Som altovervejende hovedregel vil kritiske funktioner ikke kunne videreføres ved almindelig insolvensbehandling, da en forsikringsaftale bortfalder ved konkurs, jf. forsikringsaftalelovens § 26. Forsikringstageren vil dermed miste sin dækning. Dette kan være særligt problematisk for forsikringstagere, der ikke har mulighed for at tegne en tilsvarende dækning i et andet forsikringsselskab, f.eks. fordi forsikringstagerens personlige forhold, herunder helbred og risikoprofil, har ændret sig i den mellemliggende periode.

Bestemmelsen vil dermed medføre, at afviklingsværktøjerne kan anvendes til at sikre videreførelse af forsikringsdækningen, evt. i en periode, når dette ikke er muligt gennem almindelig insolvensbehandling.

For forsikringstyper, hvor Garantifonden for Skadesforsikringer ikke dækker i ved konkurs, f.eks. erhvervsforsikringer, vil der i afviklingssituationen ske en væsentlig hurtigere udbetaling af erstatning sammenlignet med konkurs. Dette vil konkret kunne have stor indvirkning på den økonomiske stilling for erhvervsdrivende.

Bestemmelsen vil således medføre, at hensynet til en hurtig og effektiv håndtering af forsikringskrav kan indgå i vurderingen af, om afvikling er nødvendig i offentlighedens interesse.

Til § 6

Bestemmelsen vil implementere artikel 20 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt "IRRD").

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Den foreslåede bestemmelse fastlægger rammerne for, hvornår Finansiell Stabilitet kan træffe afviklingshandlinger over for holdingselskaber og koncernselskaber inden for lovens anvendelsesområde. Bestemmelsen vil sikre, at afviklingshandlinger vil kunne iværksættes effektivt i komplekse koncernstrukturer, hvor flere selskaber indgår i samme koncern, og hvor der kan være holdingselskaber på flere niveauer.

Det foreslåede *stk. 1* fastsætter, at Finansiell Stabilitet kan træffe afviklingshandlinger over for selskaber, der er omfattet af det foreslåede § 1, nr. 2-5, når betingelserne i § 5, stk. 1 kan anses for opfyldt for det pågældende selskab i det omfang betingelserne efter deres indhold er relevante og med de ændringer der følger af koncernstrukturen.

Dette vil indebære, at vurderingen af, om afviklingsbetingelserne, jf. den foreslåede § 5, er opfyldt, skal ske under hensyntagen til de omfattede selskabers særlige karakteristika og rolle i koncernen. Formålet er at sikre, at Finansiell Stabilitet kan gribe ind over for holdingselskaber, når det er nødvendigt.

Det foreslåede *stk. 2* fastsætter, at når et datterforsikringsselskab i et blandet forsikringsholdingselskab direkte eller indirekte ejes af et mellemliggende forsikringsholdingselskab, skal afviklingshandlinger med henblik på koncernafvikling rettes mod det mellemliggende forsikringsholdingselskab og ikke mod det blandede forsikringsholdingselskab.

Det foreslåede vil bidrage til at sikre, at Finansiell Stabilitet vil kunne gribe ind på det relevante niveau i koncernstrukturen, dvs. dér, hvor forsikringsaktiviteterne faktisk er organiseret og kontrolleret.

Det mellemliggende forsikringsholdingselskab udgør i sådanne tilfælde den direkte ejer af det forsikringsselskaber, der er omfattet af afviklingen, og vil derfor være den naturlige adressat for afviklingsforanstaltninger.

Bestemmelsen vil samtidig skulle forhindre, at Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingshandlinger mod det blandede holdingselskab, som typisk også ejer andre typer finansielle virksomheder, og som ikke nødvendigvis har direkte kontrol over de forsikringsaktiviteter, der er relevante for afviklingen.

Efter det foreslåede *stk. 3* gives mulighed for, at Finansiell Stabilitet, uanset *stk. 2*, kan træffe afviklingshandlinger over for selskaber omfattet af det foreslåede § 1, nr. 3-5, selvom disse selskaber ikke opfylder betingelserne i *stk. 1*, når alle følgende betingelser er opfyldt.

Efter det foreslåede *nr. 1* er det en betingelse, at ét eller flere datterforsikringsselskaber opfylder betingelserne for afvikling i det foreslåede § 5, *stk. 1*.

Efter det foreslåede *nr. 2* er det en betingelse, at datterforsikringsselskabernes aktiver og passiver er af et sådant omfang, at deres sammenbrud udgør en trussel mod et andet forsikringsselskab i koncernen eller koncernen som helhed, eller når gældende insolvensret kræver, at koncerner behandles som en helhed.

Efter det foreslåede *nr. 3* er det for det tredje en betingelse, at afviklingshandlinger over for de pågældende selskaber er nødvendige for at kunne gennemføre en effektiv afvikling af datterselskaberne eller koncernen som helhed.

Det foreslåede vil bidrage til at sikre, at Finansiell Stabilitet har mulighed for at gribe ind på koncernniveau, også i tilfælde hvor moderselskabet eller holdingselskabet ikke selv opfylder de almindelige afviklingsbetingelser som fastsat i det foreslåede § 5, *stk. 1*, men hvor intervention er nødvendig for at sikre en effektiv og sammenhængende afvikling af koncernen. Bestemmelsen vil dermed sikre, at Finansiell Stabilitet har de nødvendige beføjelser til at gribe ind overfor forsikringsselskaber med komplekse koncernstrukturer.

Indgreb på koncernniveau vil desuden skulle være proportionale og nødvendige for at sikre en ordnet afvikling af koncernen.

Til § 7

Bestemmelsen vil implementere artikel 22 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslåede *stk. 1* fastsætter, at Finansiell Stabilitet ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og udøvelse afviklingsbeføjelser skal træffe alle egnede foranstaltninger for at sikre, at afviklingshandlingen iværksættes i overensstemmelse med de principper, der er opstillet i bestemmelsen.

Den foreslåede bestemmelse vil bidrage til at sikre, at Finansiell Stabilitet ved afvikling af forsikringsselskaber følger en række grundlæggende principper, der skal beskytte de aktører, der berøres af afviklingen. Principperne vil bl.a. skulle sikre en ordnet, retfærdig og effektiv afviklingsproces.

Det foreslåede *nr. 1* fastlægger princippet om, at kapitalejerne i selskabet under afvikling først bærer tabene.

Det foreslåede vil medføre, at kapitalejerne som udgangspunkt vil skulle bære tabene før kreditorerne. Dette afspejler det grundlæggende selskabsretlige og insolvensretlige princip om, at ejere af selskabet hæfter med deres investering før kreditorerne, og at egenkapitalen skal absorbere tab, før der sker indgreb i kreditorernes rettigheder. I afviklingssammenhæng vil det betyde, at Finansiell Stabilitet vil skulle sikre, at kapitalejernes ejerandele nedskrives eller annulleres i det omfang, det er nødvendigt for at dække tab og genetablere balancen i selskabets kapitalstruktur, før der sker nedskrivning eller konvertering af kreditorers fordringer.

Det foreslåede *nr. 2* fastlægger, at kreditorerne i selskabet under afvikling bærer tabene efter kapitalejerne i overensstemmelse med prioritetsordenen af deres fordringer ved almindelig insolvensbehandling, medmindre andet udtrykkeligt er fastsat lovforslaget.

Det foreslåede vil sikre, at kreditorernes rettigheder respekteres, og at tab fordeles i overensstemmelse med den insolvensretlige prioritetsorden, som følger af konkurslovens kapitel 10. Det vil desuden indebære, at efterstillede kreditorer vil bære tab før simple og foranstillede kreditorer. Har en kreditor afgivet et løfte om at stå tilbage for andre fordringer, fordeles tabene i overensstemmelse med det afgivne løfte.

I afviklingssammenhæng betyder det, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at nedskrivning eller konvertering af kreditorers fordringer sker i

overensstemmelse med den anførte lovbestemte rangorden, medmindre lovforslaget fastsætter andet.

Det foreslåede *nr. 3* fastlægger, at bestyrelsen og direktionen i selskabet under afvikling, udskiftes, medmindre fuld eller delvis opretholdelse af nævnte organ eller øverste ledelse anses for nødvendig for at nå afviklingsmålene.

Det foreslåede vil medføre, at udgangspunktet vil være, at den ledelse, der har haft ansvar for selskabets drift frem til afviklingssituationen, som hovedregel ikke bør videreføre selskabet under afvikling. Udskiftning af ledelsen vil kunne bidrage til at genetablere tillid til selskabets håndtering, sikre uafhængighed i afviklingsprocessen og understøtte en effektiv gennemførelse af afviklingshandlinger.

Konkrete forhold vil kunne medføre, at hovedreglen fraviges, hvis det f.eks. anses for nødvendigt helt eller delvist at beholde hele eller dele af bestyrelsen og direktionen for at nå afviklingsmålene, jf. det foreslåede § 4, stk. 2, eller hvis der er tale om et ledelsesmedlem, der er indsat i genopretningsfasen eller perioden op til, at selskabet overgår til Finansiell Stabilitet. Det vil derfor ikke kunne udelukkes, at der i visse tilfælde kan være behov for at videreføre dele af den eksisterende ledelse – eksempelvis af hensyn til kontinuitet, teknisk viden eller operationel drift – hvis dette konkret vurderes at være nødvendigt for at opnå afviklingsmålene.

Det vil bero på en konkret vurdering, om udgangspunktet kan fraviges.

Det foreslåede *nr. 4* fastsætter, at bestyrelsen og direktionen i selskabet under afvikling skal yde al nødvendig bistand med henblik på at varetage afviklingsmålene.

Pligten vil omfatte den ledelse, der er ansvarlig for selskabet under afviklingen, herunder en ledelse, som Finansiell Stabilitet måtte indsætte som led i afviklingsprocessen.

Bestemmelsen vil bidrage til at sikre, at Finansiell Stabilitet har adgang til den viden, de ressourcer og den operationelle støtte, som den eksisterende ledelse besidder, og som vil kunne være afgørende for en effektiv afvikling i overensstemmelse med afviklingsmålene.

Bistanden vil kunne omfatte levering af oplysninger, medvirken til beslutningsprocesser, adgang til systemer og dokumentation samt praktisk samarbejde om implementering af afviklingsværktøjer.

Den tidligere ledelse, der udskiftes, vil ikke have en generel pligt til at deltage i den videre afvikling, men vil kunne pålægges at medvirke i det omfang, det er nødvendigt for at sikre adgang til oplysninger og systemer. Det foreslåede vil på den måde kunne sikre, at afviklingsmyndigheden har den nødvendige støtte til at gennemføre afviklingen uden unødige forsinkelser og med beskyttelse af forsikringstagernes interesser.

Det foreslåede *nr. 5* fastsætter, at fysiske og juridiske personer bærer det civil- eller strafferetlige ansvar for, at selskabet under afvikling er brudt sammen, efter de almindelige regler herom.

Det følger af det foreslåede, at afvikling ikke vil fritage ansvarlige personer for retsfølgerne af deres handlinger eller undladelser, og at Finansiell Stabilitets indgriben ikke vil udelukke, at der efterfølgende – eller sideløbende – vil kunne gøres ansvar gældende i henhold til gældende ret.

Et sådant ansvar vil f.eks. kunne omfatte ledelsesansvar, rådgiveransvar, ansvar for overtrædelse af lov om forsikringsvirksomhed, regnskabsregler eller anden relevant lovgivning, og vil bl.a. kunne rejses af tilsynsmyndigheder, selskabet selv, et eventuelt konkursbo eller berørte parter.

Bestemmelsen vil bidrage til at opretholde markedsdisciplin og ansvarlighed i forsikrings- og genforsikringssektoren og til at sikre, at personer og virksomheder, der har medvirket til eller forårsaget, at selskabet bliver nødlidende, ikke undgår retlige konsekvenser som følge af, at selskabet afvikles efter lovforslaget regler frem for ved almindelig konkursbehandling.

Det foreslåede *nr. 6* fastsætter, at kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet udtrykkeligt er fastsat i lovforslaget.

Bestemmelsen vil indebære, at det almindelige insolvensretlige ligebehandlingsprincip som udgangspunkt også vil gælde i forbindelse med afvikling, medmindre andet udtrykkeligt er fastsat i lovforslaget.

I relation til nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet er der gjort undtagelser i det foreslåede § 25 og § 26, hvorefter visse forpligtelser ikke vil kunne nedskrives eller konverteres. Det betyder bl.a., at der i disse tilfælde vil kunne ske forskellig behandling af kreditorer inden for samme klasse.

Et eksempel herpå findes i det foreslåede § 25 om nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, hvor det i § 25, stk. 6, nr. 5, bestemmes, at

passiver hidrørende fra obligatorisk ansvar for motorkøretøjer er undtaget fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

I den foreslåede § 2, nr. 4 i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, som fremsættes sammen med dette lovforslag, foreslås indsat en ny § 1b, som vil udvide dækningsområdet for Garantifonden for skadesforsikringsselskaber til også at omfatte afviklingssituationer. I den foreslåede § 2, nr. 6 foreslås blandt andet indsat en ny § 3 a, stk. 2, som vil medføre, at Fonden, hvis den i forbindelse med afviklingshandlinger over for et forsikringsselskab har ydet dækning af krav, der er blevet nedskrevet i videre omfang som følge af, at krav hidrørende fra obligatorisk ansvar for motorkøretøjer ikke kan gøres til genstand for nedskrivning eller konvertering vil skulle finansiere denne udgift. På denne måde vil Garantifonden for skadesforsikringsselskab vil det blive undgået, at andre formuer i Fonden eller udækkede forsikringstagere endeligt kommer til at finansiere den merudgift, der opstår som følge af, at krav hidrørende fra obligatorisk ansvar for motorkøretøjer er undtaget fra nedskrivning.

Det foreslåede *nr. 7* fastsætter, at

Ingen kapitalejer eller kreditor må påføres større tab, end de ville være blevet påført ved en likvidation af selskabet efter almindelig insolvensbehandling, jf. beskyttelsesforanstaltningerne i § 11 og §§ 44-45.

Hvis det ved værdiansættelsen i henhold til § 11 konstateres, at en kapital-ejer, forsikringstager, begunstiget, skadesanmelder eller anden kreditor som nævnt i den foreslåede § 44 eller forsikringsgarantiordningen har lidt større tab, end denne ville have lidt i forbindelse med en likvidation ved almindelig insolvensbehandling, vil de være berettigede til kompensation Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber, jf. den foreslåede § 64 eller Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber, jf. den foreslåede § 65. Der henvises i øvrigt til de foreslåede §§ 11, 44 og 45, og bemærkningerne hertil.

Det foreslåede *nr. 8* fastlægger princippet om, at afviklingshandlinger skal træffes i overensstemmelse med beskyttelsesforanstaltningerne i denne lov.

Bestemmelsen henviser til de beskyttelsesmekanismer, der fremgår de foreslåede §§ 11 og 44-50, herunder reglerne om værdiansættelse, ligebehandling af kreditorer, begrænsning af tab, beskyttelse af modparter og visser aftaler og reglerne om kompensation mv.

Det foreslåede *stk. 2, nr. 1*, fastsætter, at når forsikringsselskabet er del af en koncern, skal Finansiell Stabilitet anvende afviklingsværktøjer og udøve afviklingsbeføjelser på en måde, der navnlig i de lande, hvor koncernen driver virksomhed, minimerer virkningerne for andre koncernselskaber og for koncernen som helhed.

Det foreslåede vil bidrage til at sikre, at afviklingshandlinger tilrettelægges med respekt for koncernens struktur og funktion, og at der tages hensyn til, hvordan afviklingen af ét selskab kan påvirke øvrige selskaber i koncernen. Finansiell Stabilitet vil i den forbindelse skulle vurdere, om afviklingshandlinger kan medføre afledte konsekvenser for koncernen, og vil skulle tilrettelægge afviklingen med henblik på at begrænse sådanne konsekvenser mest muligt.

Det foreslåede *stk. 2, nr. 2* fastsætter, at når forsikringsselskabet er del af en koncern, skal Finansiell Stabilitet anvende afviklingsværktøjer og udøve afviklingsbeføjelser på en måde, der navnlig i de lande, hvor koncernen driver virksomhed, minimerer de negative virkninger for forsikringstagere, realøkonomien og den finansielle stabilitet i Den Europæiske Union og medlemsstaterne.

Bestemmelsen vil skulle sikre, at Finansiell Stabilitet ved afvikling af koncernselskaber tager hensyn til bredere samfundsøkonomiske og systemiske forhold, herunder hvordan afviklingen af ét selskab kan påvirke forsikringstagernes dækning, tillid til forsikringssektoren, og stabiliteten i det finansielle system i øvrigt i Den Europæiske Union og medlemsstaterne.

Det foreslåede *stk. 3* fastsætter, at ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og udøvelsen af afviklingsbeføjelser skal Den Europæiske Unions regler om statsstøtte overholdes.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil skulle være opmærksom på, om de trufne foranstaltninger kan udgøre statsstøtte. Hvis dette er tilfældet, vil der skulle ske underretning til Kommissionen i henhold til gældende regler. Anmeldelse til Kommissionen vil i så fald skulle ske i samarbejde med Skatte- og Vækstministeriet.

Det foreslåede *stk. 4* fastsætter, at når Finansiell Stabilitet træffer afviklingshandlinger, skal Finansiell Stabilitet følge de foranstaltninger, der er fastsat i afviklingsplanerne, medmindre det efter en konkret vurdering anses for mere effektivt at varetage afviklingsmålene på anden vis.

Den foreliggende afviklingsplan for selskabet vil være udarbejdet efter bestemmelserne i den foreslåede § 235 a i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, som fremsættes sammen med dette lovforslag. Finansiell Stabilitet vil imidlertid ikke være bundet af planen, da de konkrete forhold på afviklingstidspunktet kan betyde, at andre foranstaltninger end dem, der fremgår af afviklingsplanen, vil være bedre egnede til at varetage afviklingsmålene.

Det foreslåede *stk. 5* fastsætter, at når afviklingsværktøjer anvendes, anses det selskab, som værktøjerne anvendes på, for at være under konkursbehandling. Virksomhedsoverdragelsesloven finder derfor anvendelse, jf. lovens § 1, stk. 3.

Formålet med bestemmelsen er at sikre beskyttelse af arbejdstagernes rettigheder ved overdragelse af selskabet eller dele heraf.

Det foreslåede *stk. 6* fastsætter, at ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og udøvelsen af afviklingsbeføjelser skal Finansiell Stabilitet underrette og høre medarbejderrepræsentanter for det berørte selskab, når det er relevant.

Den foreslåede bestemmelse vil medføre, at afviklingsprocessen tilrettelægges under hensyntagen til medarbejdernes rettigheder og med inddragelse af relevante repræsentanter i det omfang, det er foreneligt med en effektiv gennemførelse af afviklingen.

Underretning og høring vil navnlig kunne være relevant i situationer, hvor afviklingshandlinger indebærer væsentlige organisatoriske ændringer, overdragelse af aktiviteter eller hel eller delvis nedlukning af funktioner, som har direkte betydning for medarbejderne.

Bestemmelsen vil dermed bidrage til at sikre, at medarbejderrepræsentanter inddrages i afviklingsprocessen i overensstemmelse med gældende arbejds- og selskabsretlige principper, samtidig med at der tages hensyn til behovet for en hurtig og effektiv gennemførelse af afviklingshandlinger.

Underretning og høring vil skulle ske inden for de tidsmæssige og praktiske rammer, som en afviklingssituation tillader, og vil ikke indebære, at medarbejderrepræsentanter tillægges beslutningskompetence i relation til valg eller anvendelse af afviklingsværktøjer.

Det foreslåede *stk. 7* fastsætter, at Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer og udøvelsen af afviklingsbeføjelser vil ske uden at dette vil

berøre bestemmelser om medarbejderrepræsentation i ledelsesorganer som fastsat i gældende ret, jf. selskabslovens §§ 140-141 og bekendtgørelse nr. 344 af 30. marts 2012 om medarbejderrepræsentation i aktie- og anparts-selskaber.

Bestemmelsen har til formål at sikre, at afviklingsregimet respekterer de nationale ordninger for medarbejderindflydelse, herunder regler om medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fastsat i gældende ret, jf. ovenfor.

Uanset forpligtelsen til at underrette og høre medarbejderrepræsentanterne for det berørte selskab, vil Finansiell Stabilitet dog være ansvarlig for den endelige beslutning om valg af afviklingsværktøjer og udøvelse af afviklingsbeføjelser.

Det foreslåede *stk. 8* fastsætter, at skatte- og vækstministeren træffer endelig beslutning om valg af afviklingsværktøjer, jf. det foreslåede *stk. 1*, for selskaber, der ikke kan gøre brug af forenklede forpligtelser, jf. den foreslåede § 132 d i forslaget til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed.

Bestemmelsen vil medføre, at beslutningen om anvendelse af afviklingsværktøjer i de selskaber, der har en størrelse og en kompleksitet der gør, at de ikke kan gøre brug af forenklede forpligtelser, løftes fra Finansiell Stabilitet til ministerielt niveau.

Dette vil navnlig omfatte større og dermed også potentielt systemisk vigtige selskaber eller koncerner, hvor afviklingen kan have væsentlige konsekvenser for forsikringstagere, realøkonomien eller den finansielle stabilitet.

Bestemmelsen vil dermed bidrage til at sikre, at beslutninger med vidtrækkende samfundsøkonomiske og finansielle konsekvenser træffes på et politisk ansvarligt niveau, samtidig med at Finansiell Stabilitet fortsat vil forestå selve forberedelsen og gennemførelsen af afviklingshandlingen.

Finansiell Stabilitet vil i disse tilfælde skulle tilvejebringe det nødvendige beslutningsgrundlag, herunder vurderinger af afviklingsmål, værktøjsvalg og konsekvenser, mens den endelige beslutning træffes af skatte- og vækstministeren.

Finansiell Stabilitet efterfølgende vil være ansvarlig for den operative gennemførelse af de besluttede afviklingsforanstaltninger.

Til kapitel 4

Til § 8

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 12 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Den foreslåede § 8 fastsætter, at Finansiell Stabilitet kan kræve, at et forsikringsselskab eller det øverste moderselskab, alt efter hvad der er relevant, udleverer alle oplysninger, som er nødvendige for, at Finansiell Stabilitet kan iværksætte afvikling af selskabet. Finansiell Stabilitet kan kræve, at et forsikringsselskab eller det øverste moderselskab, alt efter hvad der er relevant, giver Finansiell Stabilitet alle de oplysninger, der er nødvendige for, at Finansiell Stabilitet vil kunne iværksætte afvikling af selskabet.

Den foreslåede bestemmelse vil give Finansiell Stabilitet hjemmel til at kræve alle nødvendige oplysninger fra et selskab med henblik på at kunne iværksætte en afvikling af selskabet.

Dermed sikres, at Finansiell Stabilitet vil have de nødvendige oplysninger til hurtigt og effektivt at kunne træffe beslutning om afviklingsværktøjer og iværksætte afviklingshandlinger.

Finansiell Stabilitet vil i den forbindelse skulle fastsætte en frist for selskabets indsendelse af oplysninger, som er rimelig under hensyntagen til de konkrete omstændigheder.

Hvor Finanstilsynet i den foreslåede § 235 d i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, der fremsættes sammen med dette lovforslag, vil få adgang til at indhente nødvendige oplysninger med henblik på udarbejdelsen af afviklingsplaner mens selskabet er i normal drift, vil Finansiell Stabilitets adgang til at indhente oplysninger efter denne lov være rettet mod oplysninger, der er relevante, hvis afvikling skal iværksættes og hvor der konkret vurderes at være en risiko for at selskabet kan blive nødlidende.

UDKAST

Finansiel Stabilitets indhentelse af oplysninger efter den foreslåede bestemmelse vil derfor være relevant i situationer, hvor selskabets solvens forringes, og selskabet eksempelvis har brudt solvenskapitalkravet, eller hvis Finanstilsynet har orienteret Finansiell Stabilitet om, at tilsynet overvejer at tilbagekalde selskabets tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed. Finansiell Stabilitet vil derfor som udgangspunkt ikke indhente oplysninger direkte fra et selskab, der overholder kapitalkravene.

Finansiell Stabilitet vil i øvrigt skulle samarbejde med Finanstilsynet og sørge for at indhente tilgængelige oplysninger hos tilsynet, inden der indhentes oplysninger fra selskabet.

Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) skal senest den 29. juli 2026 have udarbejdet et udkast til en delegeret retsakt, der nærmere vil fastsætte procedurer, standardformularer og -skabeloner for forelæggelse af oplysninger for afviklingsmyndighederne. Retsakten vil herefter skulle vedtages af EU-Kommissionen.

Til § 9

Det foreslås i *stk. 1*, at inden Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingshandlinger eller anvender afviklingsværktøjer, skal Finansiell Stabilitet foretage en rimelig, forsigtig og realistisk værdiansættelse af selskabets aktiver og passiver.

Bestemmelsen vil implementere artikel 23, stk. 1 og 3 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (herefter benævnt ”IRRD”).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal indhente og analysere alle relevante oplysninger om selskabets aktiver og passiver, herunder forsikringsmæssige hensættelser, genforsikringsaktiver, finansielle instrumenter mv. Værdiansættelsen skal afspejle værdierne i en afviklingssituation, og skal danne grundlag for valg af afviklingsværktøjer og fordelingen af tab.

Bestemmelsen vil skulle sikre, at beslutninger om afvikling og valg af afviklingsværktøjer træffes på et oplyst og korrekt grundlag, hvor selskabets økonomiske situation vurderes ud fra forholdene på det tidspunkt, hvor beslutningerne blev truffet, jf. de foreslåede stk. 3 og 4.

Efter det foreslåede *stk. 2*, skal værdiansættelsen være i overensstemmelse med de regler om værdiansættelse af aktiver, passiver og forsikringsmæssige hensættelser, der gælder for det pågældende selskab efter lov om forsikringsvirksomhed og regler udstedt i medfør heraf. Værdiansættelsen, hvor det er relevant, justeres for at afspejle, at antagelsen om, at selskaber sin virksomhed som en going concern ikke er opfyldt og for at afspejle de specifikke forhold i forbindelse med anvendelsen af afviklingsværktøjer.

Bestemmelsen vil implementere artikel 23, stk. 3 og 4, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelsen som udgangspunkt skal foretages efter de almindelige principper for værdiansættelse af forsikringsselskaber, men at disse principper kan fraviges, når selskabet ikke længere kan anses for en going concern. Der vil dermed skulle foretages de nødvendige justeringer for at afspejle en afviklingssituation, hvor der ofte vil være behov for justeringer, eksempelvis som følge af tvangssalg eller ophør af aktiviteter.

Bestemmelsen skal sikre, at værdiansættelsen bygger på anerkendte og ensartede metoder i henhold lov om forsikringsvirksomhed med tilhørende bekendtgørelser med parametre, som er tilpasset afviklingssituationen før brug af afviklingsværktøjer.

Ved værdiansættelsen skal aktiver og passiver opgøres i henhold til Solvens II-reglerne, dvs. Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv (going concern) gældende for den pågældende selskabsstype. Værdiansættelse af selskaber under afvikling vil således fortsat tage udgangspunkt i reglerne i lov om forsikringsvirksomhed dog under hensyntagen til, at værdiansættelsen skal være forsigtig.

Det vil indebære, at værdiansættelse af et selskab under afvikling kan afvige fra den værdiansættelse, som Finanstilsynet har accepteret forud for en eventuel afvikling. Finanstilsynet vil skulle acceptere en

værdiansættelse inden for hele udfaldsrummet i regnskabsbekendtgørelsen, hvorimod en værdiansættelse i henhold til denne bestemmelse vil kunne adskille sig fra den regnskabsmæssige opgørelse, da værdiansættelsen skal opgøres efter regler og metoder under Solvens II-regimet i lov om forsikringsvirksomhed med de tilpasninger, der følger af, at selskabet ikke længere er i normal drift (going concern).

Bestemmelsen skal sikre, at Finansiell Stabilitet har et solidt og detaljeret grundlag for at træffe de nødvendige beslutninger i afviklingsprocessen. Værdiansættelsen efter det foreslåede stk. 2 skal dels danne grundlag for, hvilken afviklingshandling, der er mest hensigtsmæssig i den konkrete situation, og dels sikre, at alle relevante tab i selskabet indregnes fuldt ud på det tidspunkt, hvor afviklingsværktøjerne bringes i anvendelse.

Værdiansættelsen har således en central betydning for en række afgørende beslutninger i afviklingsforløbet. Den skal danne grundlag for vurderingen af, om og i hvilket omfang ejerskabsinstrumenter skal annulleres eller udvandes, og den skal danne grundlag for beslutningen om nedskrivning eller konvertering af alle usikrede passiver, herunder gældsinstrumenter.

Hvis overgangsselskabsværktøjet anvendes, skal værdiansættelsen bidrage til at fastlægge, hvilke aktiver, passiver, rettigheder og forpligtelser eller ejerskabsinstrumenter, der kan overføres til overgangsselskabet samt til at bestemme værdien af en eventuel modydelse, der kan betales til det selskab, der er under afvikling, eller til indehaverne af ejerskabsinstrumenterne.

Tilsvarende skal værdiansættelsen, hvis virksomhedssalgsværktøjet anvendes, danne grundlag for beslutningen om, hvilke aktiver, passiver, rettigheder og forpligtelser eller ejerskabsinstrumenter, der kan overføres til tredjepartskøberen, og bidrage til afviklingsmyndighedens vurdering af, hvad, der vil udgøre kommercielle vilkår i forbindelse med virksomhedssalget.

Samlet set skal værdiansættelsen sikre, at alle beslutninger om afviklingshandling, tab, overdragelser og modydelser træffes på et oplyst og retvisende grundlag, der afspejler selskabets faktiske økonomiske situation og de særlige forhold, der gør sig gældende i afviklingsprocessen.

Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) vil senest den 29. juli 2027 udarbejde et udkast til en delegeret retsakt, som nærmere vil fastlægge krav til metodologierne for ansættelse af værdien af aktiverne og passiverne i forsikringsselskabet i

forbindelse med en afvikling. Retsakten vil herefter blive vedtaget af Kommissionen.

Efter det foreslåede *stk. 3* skal værdiansættelsen indeholde en opdeling af selskabets kreditorer i overensstemmelse med deres insolvensretlige prioritetsorden, jf. § 210 eller § 219 i lov om forsikringsvirksomhed og konkurslovens kapitel 10. Endvidere skal værdiansættelsen indeholde et skøn over den økonomiske behandling, som hver klasse af kapitalejere og kreditorer kunne forvente at få, hvis selskabet blev opløst ved almindelig insolvensbehandling.

Opgørelsen af kravene vil også skulle tage højde for den insolvensretlige prioritetsorden, der følger af at visse krav ikke vil kunne nedskrives eller konverteres i en afviklingssituation, jf. de foreslåede § 25 og § 26, hvorefter visse forpligtelser ikke vil kunne nedskrives eller konverteres. Det betyder bl.a., at der i disse tilfælde vil kunne ske forskellig behandling af kreditorer inden for samme kreditorklasse.

Et eksempel herpå findes i det foreslåede § 25 om nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, hvor det i § 25, stk. 6, nr. 5, bestemmes, at passiver hidrørende fra obligatorisk ansvar for motorkøretøjer er undtaget fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

I den foreslåede § 2, nr. 4 i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, som fremsættes sammen med dette lovforslag, foreslås indsat en ny § 1b, som vil udvide dækningsområdet for Garantifonden for skadesforsikringsselskaber til også at omfatte afviklingssituationer. I den foreslåede § 2, nr. 6 foreslås blandt andet indsat en ny § 3 a, stk. 2, som vil medføre, at Fonden, hvis den i forbindelse med afviklingshandlinger over for et forsikringsselskab har ydet dækning af krav, der er blevet nedskrevet i videre omfang som følge af, at krav hidrørende fra obligatorisk ansvar for motorkøretøjer ikke kan gøres til genstand for nedskrivning eller konvertering vil skulle finansiere denne udgift. På denne måde vil Garantifonden for skadesforsikringsselskab vil det blive undgået, at andre formuer i Fonden eller udækkede forsikringstagere endeligt kommer til at finansiere den merudgift, der opstår som følge af, at krav krav hidrørende fra obligatorisk ansvar for motorkøretøjer er undtaget fra nedskrivning.

Livsforsikringskrav vil skulle opgøres efter en metode, der tager højde for værdien af de registrerede aktiver efter lov om forsikringsvirksomhed og regler udstedt i medfør heraf, og med udgangspunkt i en metode der vil

blive fastsat i en bekendtgørelse, som Skatte- og vækstministeren bemyndiges til at udstede i den foreslåede § 12.

Bestemmelsen vil implementere artikel 24, stk. 5, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelsen ikke alene skal fastlægge værdien af aktiver og passiver, men også danne grundlag for en sammenligning med en hypotetisk insolvensbehandling.

Bestemmelsen vil sikre, at afviklingsprocessen vil skulle respektere princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere end ved konkurs ("no creditor worse off"-princippet), jf. lovforslagets det foreslåede § 7, stk. 1, nr. 7. Dette er et centralt krav for at beskytte rettighederne for alle berørte parter.

Henvisningen til prioritetsordenen i lov om forsikringsvirksomhed og konkurslovens kapitel 10 indebærer, at værdiansættelsen skal baseres på de almindelige insolvensretlige regler om rækkefølgen mellem kreditorer.

Bestemmelsen vil medføre, at der vil skulle udarbejdes en detaljeret opdeling af kreditorerne og kapitalejerne samt foretages et kvalificeret skøn over den økonomiske behandling, de ville have fået ved konkurs. Dette skøn skal indgå i beslutningsgrundlaget, når der træffes ved afviklings-handlinger.

Efter det foreslåede *stk. 4* må der i værdiansættelsen ikke indregnes en potentiel fremtidig ekstraordinær offentlig finansiel støtte.

Bestemmelsen vil implementere artikel 24, stk. 3, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelsen skal baseres på forsigtige og realistiske antagelser, og at eventuelle tab eller behov for kapital skal vurderes uden hensyntagen til mulig offentlig støtte.

Bestemmelsen vil sikre, at værdiansættelsen afspejler selskabets reelle økonomiske situation under de givne omstændigheder og uden indregning af hypotetiske redningspakker eller støtteforanstaltninger fra det offentlige.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelsen skal baseres på forsigtige og realistiske antagelser, og at eventuelle tab eller behov for kapital skal vurderes uden hensyntagen til mulig offentlig støtte.

Det foreslås i *stk. 5*, at værdiansættelsen skal foretages under hensyntagen til, at

- 1) Finansiell Stabilitet, Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan få dækket omkostninger fra selskabet under afvikling i overensstemmelse med § 68, og at
- 2) Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan kræve renter og gebyrer for alle lån eller garantier, der ydes til selskabet under afvikling.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelsen skal inkludere omkostninger til afvikling og eventuelle finansieringsomkostninger, hvilket vil sikre, at disse forhold indgår i den samlede vurdering af selskabets økonomiske situation.

Bestemmelsen præciserer, at værdiansættelsen efter den foreslåede § 9 skal foretages under hensyntagen til de omkostninger, som Finansiell Stabilitet, Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan få dækket i forbindelse med anvendelsen af afviklingsværktøjer og udøvelse af afviklingsbeføjelser.

Henvisningen til, at sådanne omkostninger kan dækkes, skal ses i sammenhæng med det foreslåede § 15, stk. 5, hvorefter Finansiell Stabilitet og en finansieringsordning kan få dækket rimelige og behørigt afholdte udgifter, herunder som fradrag i et vederlag eller som privilegeret kreditor.

Det vil indebære, at værdiansættelsen ikke alene skal afspejle værdien af selskabets aktiver og passiver isoleret set, men også tage højde for, at der i forbindelse med afviklingen kan opstå krav på dækning af omkostninger med den prioritet og på de måder, der følger af § 15, stk. 5.

Disse forhold kan have betydning for den økonomiske behandling af kreditorer og kapitalejere, jf. stk. 3.

Bestemmelsen skal dermed sikre sammenhæng mellem værdiansættelsen og de økonomiske konsekvenser af en afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelsen skal inkludere omkostninger til afvikling og eventuelle finansieringsomkostninger, hvilket vil sikre, at disse forhold indgår i den samlede vurdering af selskabets økonomiske situation.

Efter det foreslåede *stk. 6*, skal værdiansættelsen foretages af en uafhængig vurderingsperson, jf. dog det foreslåede § 10.

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel. 24, stk. 1, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal udpege en uafhængig vurderingsperson, som opfylder kravene til faglighed og uafhængighed, og at denne person skal foretage, dokumentere og begrunde værdiansættelsen.

Bestemmelsen vil sikre objektivitet og troværdighed i beslutningsgrundlaget gennem krav om uafhængighed, så risikoen for interessekonflikter minimeres.

Kravet om uafhængighed betyder, at vurderingspersonen hverken må have økonomiske, ledelsesmæssige eller andre væsentlige tilknytninger til selskabet eller de offentlige myndigheder, som kan påvirke vurderingen. Samtidig vil det være et krav, at vurderingspersonen skal have den fornødne faglige ekspertise til at foretage værdiansættelsen.

Undtagelsen i § 10, stk. 1, vil give Finansiell Stabilitet mulighed for selv at tilvejebringe en foreløbig værdiansættelse, når kravene til uafhængighed ikke kan opfyldes tidsmæssigt eller praktisk, hvorefter en uafhængig efterfølgende værdiansættelse vil gennemføres snarest.

Midlertidige værdiansættelser kan være nødvendige i situationer med tids-pres. Dette kan eksempelvis være tilfældet, hvis et forsikringsselskab står over for en pludselig og alvorlig krise, der kræver øjeblikkelig handling fra afviklingsmyndigheden.

Det kan desuden være vanskeligt at finde vurderingspersoner, der kan og vil foretage en værdiansættelse i perioden forud for, at selskabet vil blive nødlidende eller forventeligt nødlidende, uden at værdiansættelsen vil indeholde en række forbehold som gør, at den ikke vil opfylde kravene i den foreslåede § 9.

Der henvises i øvrigt til den foreslåede § 10, og bemærkningerne hertil.

Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) vil senest den 29. juli 2027 udarbejde et udkast til en delegeret retsakt, som nærmere vil fastlægge kravene til, hvornår en person anses for at være uafhængig af både afviklingsmyndigheden og det selskab, der er under afvikling. Retsakten vil herefter blive vedtaget af Kommissionen.

Det foreslås, i *stk. 7*, at den endelige værdiansættelse, foretaget af den uafhængige vurderingsperson, jf. *stk. 6*, skal suppleres med

- 1) et ajourført årsregnskab og en ajourført økonomisk værdiansættelse af selskabet,
- 2) en rapport om selskabets finansielle stilling, herunder, hvor det er relevant, en evaluering foretaget af en uafhængig aktuarfunktion for enhedens forsikringsmæssige hensættelser,
- 3) alle yderligere oplysninger om markedet og regnskabsmæssige værdier af aktiverne, de forsikringsmæssige hensættelser, og
- 4) en analyse af og et skøn over selskabets aktiver og passivers dagsværdi, når dette er relevant i forhold til et overgangsselskab eller virksomhedsalg.

Bestemmelsen vil implementere artikel 24, *stk. 4* samt dele af artikel 24, *stk. 1*, i IRRD.

Bestemmelsen vil sikre, at værdiansættelsen vil være baseret på et fuldstændigt, korrekt og opdateret datagrundlag, så afviklingsbeslutninger træffes på et oplyst grundlag, og alle relevante forhold indgår i vurderingen.

Det foreslåede *stk. 7, nr. 1*, vil medføre, at værdiansættelsen vil skulle suppleres med et ajourført årsregnskab og en ajourført økonomisk værdiansættelse af selskabet. Ved et ajourført årsregnskab vil der skulle forstås et opdateret regnskabsmateriale, der afspejler selskabets økonomiske situation på tidspunktet for værdiansættelsen.

Bestemmelsen vil ikke indebære et krav om udarbejdelse af et fuldstændigt årsregnskab efter de almindelige regler herfor, men vil forudsætte, at der foreligger centrale regnskabsoplysninger, herunder balance, resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse, i det omfang sådanne oplysninger kan tilvejebringes.

Den ajourførte økonomiske værdiansættelse efter nr. 1 vil skulle foretages på grundlag af de værdiansættelsesprincipper, der følger af stk. 2. Kravet vil dermed medføre, at værdiansættelsen løbende afspejler selskabets aktuelle økonomiske og solvensmæssige situation og de relevante markedsforhold på tidspunktet for afviklingshandlingen.

Det foreslåede stk. 7, nr. 2, vil medføre, at værdiansættelsen vil skulle suppleres med en rapport om selskabets finansielle stilling. Rapporten vil skulle belyse selskabets økonomiske og finansielle situation, herunder kapitalforhold, risici og likviditet, i det omfang sådanne oplysninger er relevante. Hvor det er relevant, vil rapporten endvidere skulle indeholde en evaluering foretaget af en uafhængig aktuarfunktion af selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Bestemmelsen vil dermed sikre, at vurderingen af hensættelserne sker på et tilstrækkeligt fagligt og aktuarmæssigt grundlag.

Det foreslåede stk. 7, nr. 3, vil medføre, at værdiansættelsen vil skulle suppleres med alle yderligere relevante oplysninger om markedet og de regnskabsmæssige værdier af selskabets aktiver, forsikringsmæssige hensættelser og øvrige passiver. Bestemmelsen vil indebære, at de oplysninger, som efter en konkret vurdering er nødvendige for at kvalificere værdiansættelsen, vil skulle inddrages, herunder oplysninger om forskelle mellem markedsværdier og regnskabsmæssige værdier. Bestemmelsen vil ikke indebære, at enhver potentiel oplysning skal indhentes, men alene sådanne yderligere oplysninger, som er relevante og kan fremskaffes under de foreliggende forhold.

Det foreslåede stk. 7, nr. 4, vil medføre, at værdiansættelsen, når dette er relevant i forhold til anvendelsen af et overgangsselskab eller virksomhedssalg, vil skulle suppleres med en analyse af og et skøn over selskabets aktiver og passivers dagsværdi. Bestemmelsen vil have til formål at sikre, at der i sådanne tilfælde foreligger et særskilt og operationelt anvendeligt grundlag for fastlæggelsen af værdien af de aktiver og passiver, der skal overdrages. Kravet vil kun finde anvendelse, når en sådan analyse er relevant i forhold til den konkrete afviklingsstrategi.

Det foreslåede stk. 7 vil samlet set medføre, at den endelige værdiansættelse vil skulle suppleres med de oplysninger og analyser, der er nødvendige for at sikre et fyldestgørende beslutningsgrundlag samtidig med, at der opretholdes den nødvendige fleksibilitet i forhold til de konkrete forhold på tidspunktet for værdiansættelsen.

Det foreslås i *stk. 8*, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at den endelige værdiansættelse

- 1) giver mulighed for fuld anerkendelse af eventuelle tab for det selskab, der er omfattet § 1, nr. 1-5, i dets regnskaber, og
- 2) indgår i beslutningen om at nedskrive kreditorernes fordringer eller øge værdien af den betalte modydelse, jf. § 10, stk. 4.

Bestemmelsen vil implementere artikel 25, stk. 2, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afviklingsforanstaltninger af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelsen får direkte og bindende betydning for de konkrete afviklingsforanstaltninger, idet den skal anvendes som grundlag for både tabsrealisation og fordelingen af økonomiske konsekvenser mellem kapitalejere og kreditorer.

Bestemmelsen vil indebære, at der ikke må ske en forskydning eller udskydelse af tab, herunder ved at opretholde regnskabsmæssige værdier, som ikke afspejler den reelle økonomiske situation. Dette vil være en forudsætning for, at tabsfordelingen kan ske i overensstemmelse med den fastlagte prioritetsorden og i overensstemmelse med de grundlæggende afviklingsprincipper.

Bestemmelsen vil skulle sikre, at tab vil blive indregnet korrekt og at beslutninger om nedskrivning eller modydelse vil blive truffet på et retvisende grundlag.

Til § 10

Bestemmelsen omhandler den midlertidige værdiansættelse, som Finansiell Stabilitet kan foretage, hvis det ikke vil være muligt at foretage en værdiansættelse, der vil opfylde kravene til en endelige værdiansættelse.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afviklingsforanstaltninger af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslåede *stk. 1* fastsætter, at er det ikke muligt at foretage en værdiansættelse, der opfylder kravene i den foreslåede § 9, kan Finansiell Stabilitet foretage en midlertidig værdiansættelse af selskabets aktiver og passiver.

Bestemmelsen vil implementere artikel 25, stk. 1, 1. punktum i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet i praksis skal etablere procedurer for hurtigt at kunne gennemføre en midlertidig værdiansættelse, når det vil være nødvendigt. Dette vil indebære, at der skal være adgang til relevante data, modeller og ekspertise, så værdiansættelsen kan gennemføres på et forsvarligt grundlag, selv under tidspres eller ved ufuldstændige oplysninger.

Bestemmelsen vil sikre, at afviklingsprocessen kan iværksættes hurtigt og effektivt selv i situationer, hvor det ikke er muligt at tilvejebringe en endelig værdiansættelse. Bestemmelsen vil skulle forhindre, at nødvendige afviklingsforanstaltninger forsinkes eller umuliggøres på grund af manglende eller ufuldstændige oplysninger.

Midlertidige værdiansættelser kan eksempelvis være nødvendige i situationer med tidspres, eksempelvis hvis et forsikringsselskab står over for en pludselig og alvorlig krise, der kræver øjeblikkelig handling fra afviklingsmyndigheden.

Den midlertidige værdiansættelse vil dog stadig skulle være baseret på de bedst tilgængelige data og forsigtige antagelser, så beslutningsgrundlaget er så robust som muligt under de givne omstændigheder.

Erfaringer fra pengeinstitutområdet har vist, at det i praksis ofte er vanskeligt at gennemføre endelige værdiansættelser ved en uafhængig vurderingsperson inden for en realistisk tidsramme i en afviklingssituation, og at anvendelsen af muligheden for midlertidige værdiansættelser derfor er hovedreglen. Det samme må forventes at gøre sig gældende på forsikringsområdet, hvor kompleksiteten og usikkerhederne i beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser vil give yderligere kompleksitet i beslutningstagningen vedrørende brug af afviklingsværktøjer.

Det kan ikke udelukkes, at der vil kunne opstå 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.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet i praksis skal etablere procedurer for hurtigt at kunne gennemføre en midlertidig værdiansættelse, når det vil være nødvendigt. Dette vil indebære, at der skal være adgang til relevante data, modeller og ekspertise, så værdiansættelsen kan gennemføres på et forsvarligt grundlag, selv under tidspres eller ved ufuldstændige oplysninger.

Det foreslåede *stk. 2* fastlægger, at en midlertidig værdiansættelse skal indeholde en buffer til yderligere tab samt en begrundelse for størrelsen af bufferen.

Bestemmelsen vil implementere artikel 25, stk. 1, 2. punktum, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil sikre, at eventuelle yderligere tab, som ikke kan identificeres eller kvantificeres på tidspunktet for den midlertidige værdiansættelse, vil blive dækket ind.

Dette er særligt vigtigt i forsikringsselskaber, hvor der kan være betydelig usikkerhed om værdiansættelsen af visse typer forsikringshensættelser, f.eks. erstatningshensættelser, der afhænger af fremtidige skadesudbetalinger, derudover vil der også være usikkerheder relateret til eksempelvis genforsikringsdækning eller værdien af illikvide aktiver.

Bliver et livsforsikringsselskab nødlidende, vil dette kunne påvirke policetageradfærden, herunder genkøb og stop af indbetalinger væsentligt, og dette vil skulle indregnes i værdiansættelsen via parametre, der også kan være behæftet med usikkerhed på tidspunktet for beregningen trods det, at Finansiell Stabilitet skal estimere effekten under en forudsætning om, at driften er ophørt (gone concern). Bufferen vil skulle fastsættes ud fra en forsigtig vurdering af de risici og usikkerheder, der vil gøre sig gældende i den konkrete situation.

UDKAST

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 det pågældende selskab.

Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) vil senest den 29. juli 2027 udarbejde et udkast til en delegeret retsakt, som nærmere vil præcisere metodologien for beregningen af bufferen. Retsakten vil herefter blive vedtaget af Kommissionen.

Efter det foreslåede *stk. 3* skal der, når Finansiell Stabilitet har foretaget en midlertidig værdiansættelse, hurtigst muligt foretages en endelig værdiansættelse. Den endelige værdiansættelse kan foretages før eller samtidig med den efterfølgende værdiansættelse, der er nævnt i det foreslåede § 11, men de to værdiansættelser skal holdes adskilte.

Bestemmelsen vil implementere artikel 25, stk. 2, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil sikre, at den midlertidige værdiansættelse kun er en foreløbig foranstaltning, og at der så hurtigt som muligt tilvejebringes et mere robust og objektivt beslutningsgrundlag gennem en uafhængig vurdering. Kravet om adskilte værdiansættelser vil skulle sikre, at hver værdiansættelse kan stå alene og efterprøves for sig, hvilket styrker gennemsigtigheden i afviklingsprocessen.

I praksis vil de to værdiansættelser ofte blive foretaget i forlængelse af hinanden af den samme vurderingsperson, men det vil således være et krav, at de to værdiansættelser, den endelige og den efterfølgende, skal holdes adskilte og gennemføres hver for sig.

Værdiansættelsen vil skulle foretages, så snart det er praktisk muligt. Erfaringerne fra de eksisterende afviklingsordninger på pengeinstitutområdet viser, at en sådan værdiansættelse kan tage flere måneder. På forsikringsområdet må det også forventes, at en endelig værdiansættelse kan være en langstrakt proces. Tidsrammen vil i det konkrete tilfælde afhænge af det pågældende selskabs størrelse og kompleksitet.

Det foreslås i *stk. 4*, at er selskabets nettoværdi ved den endelige værdiansættelse, som opfylder kravene i § 9, jf. stk. 3, højere end nettoværdien ved den midlertidige værdiansættelse, jf. stk. 1, kan Finansiell Stabilitet

- 1) øge værdien af de fordringer fra kreditorer eller ejere af relevante kapitalinstrumenter, der er blevet nedskrevet eller omstruktureret, eller
- 2) instruere et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab om at foretage en yderligere betaling af vederlag for overtagne aktiver, rettigheder eller forpligtelser til det selskab, der er under afvikling, eller for overtagne ejerskabsinstrumenter til ejerne af disse.

Det foreslåede *stk. 4, nr. 1*, fastsætter, at Finansiell Stabilitet, hvis selskabets nettoværdi ved den endelige værdiansættelse, som opfylder kravene i den foreslåede § 9, jf. stk. 3, er højere end nettoværdien ved den midlertidige værdiansættelse, jf. stk. 1, kan øge værdien af de fordringer fra kreditorer eller ejere af relevante kapitalinstrumenter, der er blevet nedskrevet eller omstruktureret.

Det foreslåede *stk. 4, nr. 2*, fastsætter, at Finansiell Stabilitet, hvis selskabets nettoværdi ved den endelige værdiansættelse, som opfylder kravene i den foreslåede § 9, jf. stk. 3, er højere end nettoværdien ved den midlertidige værdiansættelse, jf. stk. 1, kan instruere et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab om at foretage en yderligere betaling af vederlag for overtagne aktiver, rettigheder eller forpligtelser til selskaber under afvikling, eller for overtagne ejerskabsinstrumenter til ejerne af disse.

Bestemmelsen vil implementere artikel 25, stk. 3, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal overvåge og om nødvendigt korrigere tidligere truffede afviklingsforanstaltninger, så de afspejler den faktiske økonomiske situation, som den endelige værdiansættelse viser.

Det foreslåede vil bidrage til at sikre, at ingen kreditorer eller ejere af kapitalinstrumenter lider tab som følge af en for forsigtig midlertidig værdiansættelse, hvis det senere viser sig, at selskabets økonomiske situation var bedre end først antaget. Bestemmelsen vil dermed beskytte rettighederne for de berørte parter og sikre, at afviklingsprocessen er retfærdig og i overensstemmelse med konkursordenen.

Det foreslås i *stk. 5*, at er selskabets nettoværdi ved den endelige værdiansættelse lavere end nettoværdien ved den midlertidige værdiansættelse, kan Finansiell Stabilitet foretage yderligere afviklingshandlinger med henblik på at sikre afviklingen af selskabet.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal være opmærksom på behovet for at iværksætte supplerende afviklingsforanstaltninger, hvis den endelige værdiansættelse viser, at selskabets økonomiske situation er forværret. Dette vil f.eks. indebære yderligere nedskrivninger, salg af aktiver eller andre relevante tiltag.

Bestemmelsen vil sikre, at afviklingsprocessen kan tilpasses, hvis det viser sig, at den økonomiske situation er forværret i forhold til den midlertidige vurdering. Dette vil være afgørende for at beskytte kreditorer og forsikringstagere mod yderligere tab og for at sikre, at afviklingen gennemføres på et korrekt og oplyst grundlag.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal være opmærksom på behovet for at iværksætte supplerende afviklingsforanstaltninger, hvis den endelige værdiansættelse viser, at selskabets økonomiske situation er forværret. Dette vil f.eks. indebære yderligere nedskrivninger, salg af aktiver eller andre relevante tiltag.

Til § 11

Bestemmelsen omhandler den efterfølgende værdiansættelse, som Finansiell Stabilitet skal sikre, bliver foretaget af en uafhængig vurderingsperson snarest muligt efter, at afviklingshandlingerne er blevet iværksat.

Bestemmelsen vil implementere artikel 56 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at til brug for vurderingen af, om kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer eller forsikringsgarantordninger ville have været stillet bedre, hvis selskabet under afvikling var blevet afviklet ved almindelig insolvensbehandling, jf. det

foreslåede § 45, skal Finansiell Stabilitet sikre, at der foretages en efterfølgende, uafhængig værdiansættelse snarest muligt efter iværksættelse af afviklingshandlingerne.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at der foretages en sådan værdiansættelse snarest muligt efter iværksættelse af afviklingsforanstaltningerne. Finansiell Stabilitet vil således skulle foranledige værdiansættelsen igangsat, så snart det er praktisk muligt. Dette vil f.eks. afhænge af de iværksatte afviklingshandling og eventuelt tid til udpegelsen af vurderingsperson.

Bestemmelsen vil beskytte rettighederne for selskabets kapitalejere og kreditorer, herunder forsikringstagere, begunstigede og skadesanmeldere, ved at sikre, at ingen stilles ringere som følge af afviklingshandling, end de ville være blevet ved almindelig insolvensbehandling.

Bestemmelsen vil understøtte princippet om, at afviklingsprocessen som udgangspunkt ikke må føre til en ringere økonomisk behandling for de berørte parter end den, der ville have været resultatet af en traditionel insolvensbehandling, og vil sikre, at der er grundlag for eventuel kompensation, hvis nogen stilles ringere.

Det foreslåede § 45 vil fastlægge et krav på kompensation i denne situation. Der henvises til den foreslåede § 45, og bemærkningerne hertil.

Det foreslås i *stk. 2*, at værdiansættelsen efter *stk. 1* skal foretages af en uafhængig vurderingsperson.

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel. 24, *stk. 1*, i IRRD.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal udpege en uafhængig vurderingsperson, som opfylder kravene til faglighed og uafhængighed, og at denne person skal foretage, dokumentere og begrunde værdiansættelsen.

Bestemmelsen vil sikre objektivitet og troværdighed i beslutningsgrundlaget gennem krav om uafhængighed, så risikoen for interessekonflikter minimeres.

UDKAST

Kravet om uafhængighed betyder, at vurderingspersonen hverken må have økonomiske, ledelsesmæssige eller andre væsentlige tilknytninger til selskabet eller de offentlige myndigheder, som kan påvirke vurderingen. Samtidig vil det være et krav, at vurderingspersonen skal have den nødvendige faglige ekspertise til at foretage værdiansættelsen.

Som det fremgår af det foreslåede § 10, stk. 3, kan værdiansættelsen efter § 11 foretages samtidig med den endelige værdiansættelse efter § 9, men de to værdiansættelser skal være adskilte.

I praksis vil de to værdiansættelser i de foreslåede §§ 9 og 11 ofte blive foretaget i forlængelse af hinanden af den samme vurderingsperson, men det vil således være et krav, at de to værdiansættelser, den endelige og den efterfølgende, skal holdes adskilte og gennemføres hver for sig.

Der henvises i øvrigt til det foreslåede § 10, stk. 3, og bemærkningerne hertil.

Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) vil senest den 29. juli 2027 udarbejde et udkast til en delegeret retsakt, som nærmere vil fastlægge kravene til, hvornår en person anses for at være uafhængig af både afviklingsmyndigheden og det selskab, der er under afvikling. Retsakten vil herefter blive vedtaget af Kommissionen.

Det foreslåede *stk. 3* vil fastsætte en række nærmere krav til værdiansættelsens indhold:

- 1) den behandling, som kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer eller forsikringsgarantordninger ville have modtaget, hvis selskabet under afvikling havde været underlagt almindelig insolvensbehandling,
- 2) den faktiske behandling, som kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer eller forsikringsgarantordninger i selskabet under afvikling har modtaget i forbindelse med afviklingen, og
- 3) en eventuel forskel i behandlingen i nr. 1 og 2.

Det foreslåede vil bidrage til at sikre en systematisk og retvisende sammenligning mellem den økonomiske stilling, som de berørte parter faktisk har opnået gennem afviklingen, og den stilling, de ville have haft ved almindelig insolvensbehandling. Bestemmelsen vil sikre, at alle relevante forhold indgår i vurderingen.

Den foreslåede bestemmelse vil medføre, at den uafhængige vurderingsperson skal foretage en grundig analyse af både den hypotetiske behandling ved insolvensbehandling og den faktiske behandling ved afvikling, herunder inddrage relevante markedsforhold og omkostninger. Dette vil danne grundlag for at identificere og eventuelt kompensere for forskelle i behandlingen.

Det foreslåede *stk. 4* fastsætter udgangspunktet for værdiansættelsen med en række oplistede elementer, som værdiansættelsen skal indeholde:

- 1) tage udgangspunkt i, at selskabet under afvikling ville have været underlagt almindelig insolvensbehandling på det tidspunkt, hvor afviklingshandlingerne blev iværksat,
- 2) tage udgangspunkt i, at afviklingshandlingerne ikke var blevet iværksat,
- 3) tage hensyn til et kommerciel rimeligt skøn over genanskaffelsesomkostningerne, herunder eventuelle mægler og afslutningsgebyrer for allerede købte policer for passende grupper af forsikringstagere, og
- 4) se bort fra enhver ekstraordinær offentlig finansiel støtte, som måtte være ydet til selskabet under afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at den uafhængige vurderingsperson skal foretage en hypotetisk vurdering af, hvordan selskabets aktiver og passiver ville være blevet behandlet ved almindelig insolvens uden indflydelse fra afviklingshandling eller offentlig støtte.

Bestemmelsen vil sikre, at sammenligningen mellem afvikling og insolvensbehandling foretages på et objektivt og retvisende grundlag, hvor der ikke vil blive inddraget omkostninger, der alene skyldes afviklingsprocessen eller ekstraordinær offentlig støtte, men hvor der samtidig vil blive taget hensyn til de omkostninger, som almindelig insolvensbehandling ville medføre.

Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) vil senest den 29. juli 2027 udarbejde et udkast til en delegeret retsakt, som nærmere præciserer den metode, der skal anvendes til værdiansættelsen efter § 11. Retsakten vil herefter blive vedtaget af Kommissionen.

Til § 12

Bestemmelsen indeholder en hjemmel til, at skatte- og vækstministeren kan fastsætte regler på en række områder relateret til værdiansættelsen.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

UDKAST

Efter den foreslåede § 12 kan skatte- og vækstministeren fastsætte nærmere regler for værdiansættelserne i medfør af de foreslåede §§ 9-11, herunder om metoder til værdiansættelse af aktiverne og passiverne i selskabet, adskillelsen af den endelige værdiansættelse, jf. § 9, om beregning af den buffer for yderligere tab som den midlertidige værdiansættelse skal indeholde, jf. § 10, stk. 2, om den efterfølgende værdiansættelse, jf. § 11, samt om udpegning af en uafhængig vurderingsperson, jf. § 9 og § 11.

Bestemmelsen vil give skatte- og vækstministeren mulighed for at fastsætte udfyldende regler på området, såfremt der viser sig at være behov herfor.

På livsforsikringsområdet vil bemyndigelsen blive udnyttet til at fastsætte den metode, som Finansiell Stabilitet skal anvende til at opgøre forsikringskravene med henblik på brugen af afviklingsværktøjer, når et selskab er nødlidende.

Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) vil senest den 29. juli 2027 udarbejde et udkast til delegerede retsakter, som nærmere vil fastlægge krav på alle de nævnte områder. Retsakterne vil herefter blive vedtaget af Kommissionen.

Der er dog betydelige nationale forskelle i medlemsstaternes lovgivning, særligt på livsforsikringsområdet, som alle skal kunne rummes indenfor fællesskabslovgivningen, og det må derfor forventes, at retsakterne fra EIOPA på visse punkter vil give medlemsstaterne rum til at foretage de nødvendige tilpasninger til national lovgivning.

Bestemmelsen vil således alene give skatte- og vækstministeren mulighed for at fastsætte nationale regler på områder, der ikke er reguleret af de nævnte retsakter, hvis der viser sig at være et behov. Eventuelle nationale bestemmelser skal være i overensstemmelse med de retsakter, der vil blive udstedt af Kommissionen.

Til § 13

Bestemmelsen vil implementere IRRD artikel 23, stk. 5 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i § 13, at værdiansættelserne foretaget efter §§ 9-10 ikke vil kunne gøres til genstand for særskilt domstolsprøvelse, men alene vil kunne prøves sammen med Finansiell Stabilitets iværksættelse af afviklingshandlinger og i henhold til § 54.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelserne i §§ 9-10 kun kan gøres til genstand for domstolsprøvelse, når indbringelsen for domstolene samtidig er direkte rettet mod afviklingsbeslutningen.

Bestemmelsen vil sikre, at domstolsprøvelse af værdiansættelser kun sker i sammenhæng med den overordnede prøvelse af afviklingsbeslutningen og ikke som særskilte, isolerede sager. Dette vil understøtte en effektiv og sammenhængende afviklingsproces, hvor domstolsprøvelse ikke forsinkes eller fragmenterer afviklingsforløbet, men i stedet sikrer, at alle relevante forhold – herunder værdiansættelsernes betydning for afviklingsbeslutningen – kan vurderes samlet.

Bestemmelsen vil afspejle, at værdiansættelserne udgør et integreret led i afviklingsmyndighedens samlede beslutningsgrundlag, og at deres retlige betydning først aktualiseres i forbindelse med iværksættelsen af konkrete afviklingshandlinger. Dermed undgås, at domstolsprøvelse af værdiansættelser kan føre til unødvendige forsinkelser eller usikkerhed om afviklingsprocessens retlige status.

Bestemmelsen vil medføre, at værdiansættelserne i §§ 9-10 kun kan gøres til genstand for domstolsprøvelse, når indbringelsen for domstolene samtidig er direkte rettet mod afviklingsbeslutningen.

Der henvises endvidere til den foreslåede § 54 om domstolsprøvelse, og bemærkningerne hertil.

Til kapitel 5

Til § 14

Bestemmelsen vil implementere artikel 26, stk. 1 og 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og

(EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil regulere Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer over for forsikringsselskaber, der opfylder betingelserne for afvikling. Den vil samtidig fastlægge, hvordan nedskrivning og konvertering af kapitalinstrumenter og nedskrivningsegne forpligtelser skal ske, herunder i relation til forsikringskrav.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsværktøjer på selskaber som omhandlet i § 1, nr. 1-5, der opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3.

Den foreslåede bestemmelse vil give Finansiell Stabilitet beføjelse til at anvende afviklingsværktøjer over for forsikringsselskaber, der opfylder betingelserne for afvikling, jf. de foreslåede § 5, stk. 1 og § 6, stk. 3. Det er en grundlæggende hjemmel, som skal sikre, at Finansiell Stabilitet kan gribe ind, når et selskab er nødlidende eller forventes at blive det, og almindelige tilsynsforanstaltninger ikke er tilstrækkelige.

Afviklingsværktøjerne vil, jf. den foreslåede § 15, være værktøjet til solvent porteføljeafvikling, virksomhedssalgsværktøjet, overgangsselskabsværktøjet, værktøjet til adskillelse af aktiver og passiver og nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet. Disse værktøjer vil skulle anvendes med henblik på at sikre kontinuitet i kritiske funktioner og for at beskytte forsikringstagere.

Det foreslås i *stk. 2*, at når Finansiell Stabilitet vil anvende et afviklingsværktøj på selskaber omfattet af i § 1, nr. 1-5, og denne afviklingshandling vil medføre, at forsikringstagere eller andre kreditorer lider tab, eller deres fordringer omstruktureres eller konverteres, vil Finansiell Stabilitet udøve beføjelsen til at nedskrive og konvertere kapitalinstrumenter og nedskrivningsegne forpligtelser i henhold til § 25 eller § 26 umiddelbart inden eller samtidig med anvendelsen af afviklingsværktøjet.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at investorer og andre kreditorer bærer tabene, før forsikringstagere eller øvrige kreditorer rammes.

Forsikringstagere vil efter lovforslagets vedtagelse have en særlig beskyttelsesinteresse, da de ofte er privatpersoner eller virksomheder, som har indgået aftale om forsikringsdækning for at sikre sig mod økonomiske tab. Tab for forsikringstagere vil kunne have væsentlige sociale og økonomiske konsekvenser, og det er derfor et centralt hensyn, at deres krav så vidt muligt beskyttes i afviklingsprocessen.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at Finansiell Stabilitet skal tilrettelægge afviklingen på en måde, hvor forsikringstagernes krav og rettigheder beskyttes bedst muligt, og hvor tab for denne gruppe kun kan påføres, når det er nødvendigt for at opfylde afviklingsformålene og sker i overensstemmelse med gældende prioriteringsregler.

Det foreslås i *stk. 3*, at et eventuelt provenu, der vil fremkomme efter dækning af rimelige udgifter i forbindelse med anvendelse af afviklingsværktøjer eller udøvelse af afviklingsbeføjelser som følge af anvendelsen af et afviklingsværktøj i overensstemmelse med § 15, *stk. 4*, først vil skulle anvendes til at kompensere selskabets forsikringstagere og andre kreditorer, i det omfang deres fordringer er blevet nedskrevet uden fuld compensation.

Bestemmelsen har til formål at sikre overholdelse af princippet om, at ingen kreditor må stilles ringere end ved almindelig konkursbehandling ("no creditor worse off"-princippet). Dette princip indebærer, at kreditorer, herunder forsikringstagere, ikke må lide større tab som følge af Finansiell Stabilitets krisestyringsforanstaltninger, end de ville have lidt, hvis selskabet var blevet afviklet efter almindelige insolvensretlige regler, dvs. ved konkursbehandling.

I praksis vil bestemmelsen finde anvendelse, når der efter afviklingen fremkommer et overskud, f.eks. fra salg af aktiver eller drift af et overgangsselskab. Provenuet vil da skulle anvendes til at genoprette nedskrevne krav i overensstemmelse med kreditorernes prioritet. En uafhængig værdiansættelse skal danne grundlag for vurderingen af, om og i hvilket omfang kreditorer skal kompenseres.

Det foreslås i *stk. 4*, at konvertering af nedskrivningseggede forpligtelser til kapitalinstrumenter vil forudsætte, at Finansiell Stabilitet begrundes forholdene i nr. 1 eller 2.

Finansiel Stabilitet vil efter det foreslåede *nr. 1* skulle begrunde, at afviklingsmålene ikke kan opnås ved hjælp af andre afviklingsværktøjer, eller, efter det foreslåede *nr. 2*, at konverteringen af forsikringskrav vil føre til bedre beskyttelse af forsikringstagere sammenlignet med anvendelsen af ethvert andet afviklingsværktøj og nedskrivningen af deres fordringer.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at konvertering af forsikringskrav til kapitalinstrumenter kun kan anvendes, når betingelserne i stk. 4 er opfyldt. Bestemmelsen afspejler herved, at forsikringskrav i videst muligt omfang skal beskyttes i afviklingen.

Finansiel Stabilitet skal derfor foretage en konkret og dokumenteret vurdering af, om betingelserne for konvertering er opfyldt, herunder på baggrund af en uafhængig værdiansættelse.

Begrundelsen skal indeholde en vurdering af, hvorfor afviklingsmålene ikke kan varetages ved anvendelse af andre afviklingsværktøjer, eller hvorfor konvertering vil give en bedre beskyttelse af forsikringstagerne end anvendelsen af andre afviklingsværktøjer eller en nedskrivning af deres fordringer. Der skal lægges vægt på proportionalitet, gennemsigtighed og hensynet til forsikringstagernes retsstilling.

Til § 15

Bestemmelsen vil implementere artikel 26, stk. 3-6, samt stk. 8 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil fastsætte de afviklingsværktøjer, som Finansiell Stabilitet vil kunne anvende som krisestyringsforanstaltninger i nødlidende eller forventeligt nødlidende forsikringsselskaber.

Det foreslås i *stk. 1*, at afviklingsværktøjerne er følgende.

- 1) værktøjet til solvent porteføljeafvikling, jf. den foreslåede § 16
- 2) værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, jf. den foreslåede § 20

- 3) virksomhedssalgsværktøjet, jf. den foreslåede § 21
- 4) overgangsselskabsværktøjet, jf. de foreslåede §§ 22 og 23
- 5) nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, jf. de foreslåede §§ 25
- 6) værktøjet til åben nedskrivning eller konvertering, jf. den foreslåede § 26

Den foreslåede bestemmelse vil give Finansiell Stabilitet en række beføjelser, som skal medvirke til at opnå afviklingsmålene i § 4.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsværktøjerne enten hver for sig eller i enhver kombination. 1. pkt. vil ikke gælde værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, som kun må anvendes sammen med et andet afviklingsværktøj.

Værktøjet til adskillelse af aktiver og passiver vil sætte Finansiell Stabilitet i stand til at overføre aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et selskab, der er under afvikling, til et særskilt selskab for at fjerne, forvalte og likvidere sådanne aktiver, rettigheder eller forpligtelser. For at undgå en uberettiget konkurrencefordel for det nødlidende forsikringsselskab kan værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, hvis hovedformål er at lette en porteføljeoverdragelse, kun anvendes sammen med andre værktøjer.

Det foreslås i *stk. 3*, at når virksomhedssalgsværktøjet eller overgangsselskabsværktøjet anvendes alene, og der kun overdrages en del af aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne i det selskab, der er under afvikling, skal den resterende del af forsikringsselskabet eller den resterende del af et selskab omfattet af § 1, nr. 2-6, likvideres ved almindelig insolvensbehandling.

Formålet med den foreslåede bestemmelse er at sikre, at den resterende del af selskabet, som ikke længere har kritiske funktioner eller mulighed for videre drift, afvikles på en ordnet og kontrolleret måde. Insolvensbehandling vil sikre, at resterende kreditorer behandles i overensstemmelse med konkurslovens regler, og at der ikke opretholdes selskabsstrukturer uden reel funktion.

Bestemmelsen vil afspejle lovforslagets principper om effektiv afvikling, beskyttelse af forsikringstagere og opretholdelse af finansiell stabilitet og vil samtidig sikre, at afviklingen sker i overensstemmelse med gældende insolvensret.

Det foreslås i *stk. 4*, at likvidationen efter *stk. 3* vil skulle ske inden for en rimelig tidsfrist under hensyntagen til forholdene i nr. 1 og 2.

Efter det foreslåede *nr. 1* vil likvidationen skulle ske inden for en rimelig tidsfrist under hensyntagen til behovet for, at det pågældende forsikrings-selskab eller resterende del af et selskab, jf. det foreslåede § 1, nr. 2-6, leverer ydelser eller yder støtte i henhold til den foreslåede § 35, for at gøre det muligt for modtageren at udføre de aktiviteter eller ydelser, der erhverves ved overførslen.

Endvidere vil likvidationen efter det foreslåede *nr. 2* skulle ske under hensyntagen til andre grunde, der gør videreførelsen af den resterende del af forsikringsselskabet eller af et selskab, jf. det foreslåede § 1, nr. 2-6, er nødvendig for at opnå afviklingsmålene eller overholde principperne i den foreslåede § 7.

Likvidationen skal ske inden for en rimelig tidsfrist, men der gives mulighed for midlertidig videreførelse af den resterende del, hvis dette er nødvendigt for at yde støtte til modtageren af de overførte aktiver eller for at opfylde afviklingsmålene. Dette kan f.eks. være tilfældet, hvor den resterende del besidder systemer, data eller personale, som er nødvendige for at sikre en effektiv overgang og videreførelse af forsikringsydelser.

Det foreslås i *stk. 5*, at Finansiell Stabilitet, Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber og enhver national finansieringsordning, jf. § 3, nr. 10, eller Finansiell Stabilitet på vegne af en sådan finansieringsordning vil kunne få dækket rimelige udgifter, der er behørigt afholdt i forbindelse med anvendelse af afviklingsværktøjerne eller udøvelse af afviklingsbeføjelserne på en eller flere af følgende måder:

- 1) Som et fradrag for et vederlag, der er betalt af en modtager til det selskab, der er under afvikling, eller i givet fald til ejerne af aktierne eller andre ejerskabsinstrumenter.
- 2) Fra det selskab, der er under afvikling, som privilegeret kreditor.
- 3) Fra et eventuelt provenu, som hidrører fra indstillingen af overgangsselskabets virksomhed, porteføljeadministrationsselskabet eller det forsikringsselskab, der er under solvent porteføljeafvikling, som privilegeret kreditor.

De udgifter, der er nævnt i den foreslåede bestemmelse, vil både kunne vedrøre den konkrete anvendelse af afviklingsværktøjer og øvrige beføjelser, herunder nedskrivning og konvertering af kapitalinstrumenter, håndtering af kontrakter og etablering af overgangsselskaber eller porteføljeadministrationsselskaber.

De omfattede udgifter vil dække både personaleudgifter, omkostninger til rådgivere og værdiansættelsesomkostninger, jf. kapitel 3.

Hvordan omkostningerne vil blive afholdt, vil afhænge af den konkrete situation og de foranstaltninger, der iværksættes. Finansiell Stabilitet og finansieringsordningen vil have en privilegeret stilling ved dækning af disse omkostninger, hvilket vil sikre, at de dækkes før eventuelt vederlag til selskabet eller dets ejere, og før provenu udbetales fra afviklede selskaber.

Bestemmelsen oplister tre scenarier for dækning af omkostninger:

- 1) Som et fradrag for et vederlag, der er betalt af en modtager til det selskab, der er under afvikling, eller i givet fald til ejerne af aktierne eller andre ejerskabsinstrumenter.
- 2) Fra det selskab, der er under afvikling, som privilegeret kreditor.
- 3) Fra et eventuelt provenu, som hidrører fra indstillingen af overgangsselskabets virksomhed, porteføljeadministrationsselskabet eller det forsikringsselskab, der er under solvent porteføljeafvikling, som privilegeret kreditor.

Bestemmelsen vil sikre, at afviklingsmyndigheden har de nødvendige midler til at gennemføre afviklingen effektivt og uden økonomisk risiko for staten eller afviklingsformuen.

Det foreslås i *stk. 6*, at konkurslovens regler om omstødelse eller anfægtelighed af retsakter, der er til skade for kreditorer, ikke vil finde anvendelse på overdragelse af aktiver, rettigheder eller passiver fra et selskab, der er under afvikling, til et andet selskab ved anvendelsen af et afviklingsværktøj eller udøvelsen af en afviklingsbeføjelse.

Den foreslåede bestemmelse har til formål at sikre retlig endelighed og stabilitet i afviklingsprocessen, således at dispositioner, der foretages under myndighedskontrol og med hjemmel i loven, ikke senere vil kunne anfægtes af en kurator eller kreditor. Dette vil være afgørende for at sikre en effektiv og hurtig afvikling, herunder videreførelse af kritiske funktioner og beskyttelse af forsikringstagere.

Det foreslås i *stk. 7*, at Finansiell Stabilitet, i det omfang et af afviklingsværktøjerne ikke finder anvendelse på et selskab, der er omfattet af den foreslåede § 1 på grund af selskabets specifikke retlige form som gensidigt selskab eller andelsselskab, kan anvende værktøjer, jf. *stk. 1*, med de nødvendige tilpasninger.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at afviklingsmålene vil kunne opfyldes uanset selskabets juridiske form. Gensidige selskaber er almindeligt forekommende i den danske forsikringssektor og har typisk ikke aktier eller kapitalinstrumenter, hvilket kan begrænse anvendelsen af visse afviklingsværktøjer. Deres kapitalgrundlag består primært af egenkapital, som kan anvendes til tabsabsorbering og kan derudover, afhængigt af det enkelte selskabs finansiering, omfatte supplerende kapitalinstrumenter, herunder efterstillede forpligtelser eller anden supplerende kapital, som ligeledes kan anvendes til tabsabsorbering i forbindelse med afvikling.

Forsikringsselskaber skal efter § 39 i lov om forsikringsvirksomhed drives som aktieselskaber, gensidige selskaber eller tværgående pensionskasser. Der drives således ikke forsikringsvirksomhed i andelsselskabsform i Danmark. Selskabsformen andelsselskab er dog medtaget i bestemmelsen for at sikre, at reglerne også vil omfatte situationer, hvor et forsikringsselskab – eventuelt som led i en koncern med grænseoverskridende aktiviteter – er organiseret som andelsselskab. Dette kan eksempelvis være relevant, hvis et udenlandsk koncernselskab, der driver forsikringsvirksomhed, er organiseret som andelsselskab, og koncernen samlet skal afvikles efter lovforslaget.

Finansiell Stabilitet skal i sådanne tilfælde anvende funktionelt tilsvarende værktøjer, som har samme virkning, f.eks. ved overførsel af aktiver og forpligtelser til et overgangsselskab, opløsning af det oprindelige selskab, eller nedskrivning af medlemskapital og øvrige poster, der indgår i egenkapitalen, og som kan anvendes til tabsabsorbering, hvis dette er muligt efter gældende regler.

Bestemmelsen vil sikre, at afviklingsprocessen kan gennemføres effektivt og kontrolleret, også for selskaber med alternative ejerstrukturer.

Til § 16

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 27 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

I praksis vil bestemmelsen ofte skulle anvendes i kombination med andre afviklingsværktøjer med henblik på, at selskabet bringes i en tilstand, hvor kravene i bestemmelsens stk. 2 kan opfyldes.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan indlede solvent porteføljeafvikling mod det selskab, der er under afvikling, med henblik på at indstille selskabets virksomhed.

Efter den foreslåede bestemmelse vil Finansiell Stabilitet kunne indlede solvent porteføljeafvikling over for et selskab under afvikling med det resultat, at selskabets virksomhed indstilles for så vidt angår nytegnings, og således begrænser sin aktivitet til administration og skadesafvikling af den bestående portefølje med henblik på en ordnet værdibevarende afvikling.

Det foreslås i *stk. 2*, at trækker Finanstilsynet tilladelsen tilbage fra det forsikrings-selskab, som værktøjet til solvent porteføljeafvikling vil blive anvendt på, vil selskabet fortsat skal opfylde to krav.

Således skal forsikrings-selskabet efter *nr. 1* fortsat opfylde minimumskapitalkravet i § 155 i lov om forsikringsvirksomhed umiddelbart efter anvendelsen af dette værktøj.

Endvidere skal forsikrings-selskabet efter *nr. 2* fortsat være omfattet af de almindelige bestemmelser om og formål med forsikringstilsyn, jf. kapitel 22 i lov om forsikringsvirksomhed, indtil virksomhedens ophør efter det foreslåede § 17, stk. 2.

Med det foreslåede stk. 2 vil det blive sikret, at selskabet efter anvendelse af værktøjet til solvent porteføljeafvikling, eventuelt i kombination med andre afviklingsværktøjer, har et kapitalgrundlag, der som minimum giver en grundlæggende beskyttelse af forsikringstagere og begunstigede. Minimumskapitalkravet er et absolut kapitalkrav, der ikke kan fraviges, og som skal være opfyldt straks efter iværksættelse af værktøjet. Dette indebærer, at Finansiell Stabilitet ved anvendelsen af værktøjet skal sikre, at selskabets kapitalniveau bringes op på niveau med minimumskapitalkravet, eksempelvis gennem kapitaltilførsel, nedskrivning eller konvertering af gæld til egenkapital m.v.

Det vil ikke være en betingelse for anvendelsen af værktøjet til solvent porteføljeafvikling, at Finanstilsynet har trukket tilladelsen tilbage. Finanstilsynets mulighed for at trække tilladelsen tilbage og anvendelse af værktøjet til solvent porteføljeafvikling er to separate beslutninger, som kan træffes uafhængigt af hinanden. Hvis Finanstilsynet efter aftale med Finansiell Stabilitet trækker tilladelsen tilbage, skal selskabet efter den foreslåede bestemmelse fortsat opfylde minimumskapitalkravet og være underlagt de generelle tilsynsregler i kapitel 22 i lov om forsikringsvirksomhed, indtil virksomhedens ophør.

Det vil ikke være et krav, at minimumskapitalkravet opretholdes uafbrudt under perioden, hvor der pågår solvent porteføljeafvikling, medmindre selskabet bevarer sin tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed efter lov om forsikringsvirksomhed, hvor de almindelige kapitalkrav fortsat gælder. Hvis tilladelsen er trukket tilbage, skal Finansiell Stabilitet foretage en løbende vurdering af kapitalniveauet og iværksætte passende tiltag, hvis kapitalen bliver utilstrækkelig, jf. mere herom i det foreslåede § 17, stk. 3 og 4.

Beslutningen om anvendelse af værktøjet til solvent porteføljeafvikling træffes af Finansiell Stabilitet, mens beslutningen om tilbagekaldelse af tilladelsen træffes af Finanstilsynet. Disse beslutninger skal koordineres, og Finanstilsynet må ikke tilbagekalde tilladelsen efter selskabet er taget under afvikling uden samtykke fra Finansiell Stabilitet. Herved sikres en klar ansvarsfordeling, og overlap eller huller i kompetencer vil blive undgået.

Det foreslås i *stk. 3*, at et forsikringsselskab, under afvikling solvent porteføljeafvikling, vil skulle opretholde et tilstrækkeligt uddannet og kompetent personale til at sikre en velordnet videreførelse af dets forsikringsvirksomhed, som er under skadesafvikling, indtil selskabet likvideres.

Det forudsættes, at selskabet bevarer nøglefunktioner i overensstemmelse med Solvens II-direktivet, herunder risikostyring, compliance og aktuarfunktion, samt opretholder ressourcer til skadesbehandling, IT- og økonomifunktioner, der understøtter driften. Kravet skal tilpasses porteføljens størrelse og kompleksitet, men må ikke kompromittere beskyttelsen af forsikringstagere og begunstigede.

Selskaber under solvent porteføljeafvikling bør udarbejde en solvent porteføljeafviklingsplan og gennemføre en ad hoc ORSA, der dokumenterer risikoprofil, kapitalbehov og bemanning i afviklingsperioden. Disse tiltag understøtter, at selskabet kan opfylde sine forpligtelser og sikre en ordnet afvikling.

Det foreslås i *stk. 4*, at Finansiell Stabilitet i samarbejde med Finanstilsynet overvåger likviditetsstrømme samt omkostningerne og udgifterne i et forsikringsselskab, der er under afvikling, for at bevare selskabets værdi og salgbarhed.

Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet vurderer påtænkte ændringer af aktivers sammensætning, overvåger genforsikringsordninger og kræver uafhængige aktuarmæssige gennemgange af forsikringsmæssige hensættelser og reserver, på mindst kvartalsvis, jf. det foreslåede *stk. 5*.

Der fastsættes ikke en fast kadence for de aktuarmæssige gennemgange ud over kravet om, at gennemgange som minimum skal ske kvartalsvis. Hyppigheden af gennemgangene vil afhænge af de konkrete forhold i det enkelte afviklingsforløb, herunder udviklingen i de forsikringsmæssige hensættelser og risikobilledet.

Efter det foreslåede *stk. 6* kan skatte- og vækstministeren fastsætte nærmere regler om procedurer i medfør af *stk. 1 og 2*, herunder om hyppighed af kontroller.

Den foreslåede bemyndigelsesbestemmelse giver skatte- og vækstministeren mulighed for at fastsætte nærmere regler om procedurerne efter *stk. 4 og 5*, herunder krav til dokumentation, rapportering, kontrolhyppighed, uafhængighedskriterier for aktuargennemgange samt kommunikation til forsikringstagere og markedet.

Til § 17

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 27 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikrings-selskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1, nr. 1*, at Finansiell Stabilitet ved anvendelse af værktøjet solvent porteføljeafvikling kan begrænse eller forbyde enhver forrentning

af egenkapital og instrumenter, der behandles som egenkapital, herunder udbyttebetalinger.

Det foreslås i *stk. 1, nr. 2*, at Finansiell Stabilitet ved anvendelse af værktøjet solvent porteføljeafvikling kan begrænse eller forbyde eventuelle betalinger af variabel aflønning og skønsmæssige pensionsydelse.

Formålet med den foreslåede bestemmelse er at bevare kapital og likviditet til opfyldelse af forsikringsforpligtelser samt at sikre en ordnet afvikling.

Efter det foreslåede *stk. 2, nr. 1 og 2*, vil Finansiell Stabilitet træffe beslutning om, at et selskab under solvent porteføljeafvikling, skal likvideres i følgende tilfælde:

- 1) Alle eller praktisk talt alle aktiver, rettigheder eller forpligtelser i selskabet under afvikling sælges til tredjepartskøber.
- 2) Aktiverne i selskabet under afvikling er helt likvideret, og dets forpligtelser er helt indfriet.

Udtrykket “praktisk talt alle aktiver, rettigheder eller passiver” skal forstås som en situation, hvor selskabet i realiteten er tømt for indhold. Det vil betyde, at de væsentlige aktiver, rettigheder og forpligtelser er overført eller indfriet, og at der alene er uvæsentlige aktiver, rettigheder eller forpligtelser tilbage, som ikke har betydning for afviklingen. Bestemmelsen vil sikre, at likvidationen ikke forsinkes af bagatelagte forhold, og sikre en rettidig afslutning, når selskabet ikke længere har reelle aktiviteter, rettigheder eller forpligtelser.

Det foreslås i *stk. 3*, at bliver nettoværdien af et selskab under solvent porteføljeafvikling negativ, vil Finansiell Stabilitet vurdere, om selskabet skal likvideres ved almindelig insolvensbehandling, eller om et andet afviklingsværktøj skal anvendes.

Det følger af afviklingsbetingelserne i den foreslåede § 5, at en afviklingshandling kun må træffes, hvis den er nødvendig i offentlighedens interesse. Heraf følger også, at afvikling ved solvent porteføljeafvikling kun fortsætter, hvis det er i offentlighedens interesse og således giver bedre beskyttelse af forsikringstagere, begunstigede og skadesanmelderes kollektive interesser, jf. den foreslåede § 4, *stk. 2, nr. 1*.

Hvis selskabet under afvikling bliver insolvent, vil Finansiell Stabilitet derfor skulle vurdere, om almindelig insolvensbehandling kan være mere hensigtsmæssig, eller om et andet værktøj kan sikre større værdibevaring. Dette vil eksempelvis være tilfældet, hvis afviklingsomkostningerne

overstiger den forventede værdibevaring, hvis aktiverne er vanskelige at realisere, eller hvis der opstår betydelig usikkerhed om selskabets evne til at opfylde sine forpligtelser. I sådanne situationer kan en hurtigere insolvensbehandling eller anvendelse af et andet værktøj være mere hensigtsmæssig for at begrænse tab og beskytte kollektive interesser.

Det foreslås i *stk. 4*, at opfylder selskabet under afvikling ikke minimumskapitalkravet i § 155 i lov om forsikringsvirksomhed, vil Finansiell Stabilitet i samarbejde med Finanstilsynet vurdere, om selskabet skal likvideres ved almindelig insolvensbehandling, eller om et andet afviklingsværktøj skal anvendes.

Efter den foreslåede bestemmelse vil brud på minimumskapitalkravet medføre en handlepligt for Finansiell Stabilitet, der i samarbejde med Finanstilsynet vil skulle vurdere, om fortsat afvikling er i offentlighedens interesse og giver bedre beskyttelse af forsikringstagere, begunstigede og skadesanmelderes kollektive interesser end almindelig insolvensbehandling.

Vurderingen vil skulle ske under hensyn til proportionalitet og offentlighedens interesse, jf. det foreslåede § 5, stk. 2. En afviklingshandling anses for at være i offentlighedens interesse, hvis den er nødvendig for at opnå og står i rimeligt forhold til et eller flere af afviklingsmålene i den foreslåede § 4, og hvis en likvidation ved almindelig insolvensbehandling, herunder med anvendelse af forsikringsgarantiordninger, ikke i samme omfang ville opfylde disse mål.

Til § 18

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 28, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikrings-selskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Den foreslåede bestemmelse vil fastlægge de overordnede rammer for Finansiell Stabilitets anvendelse af værktøjet til adskillelse af aktiver og passiver, virksomhedssalgsværktøjet og overgangsselskabsværktøjet i forbindelse med afvikling af forsikringsselskaber.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan anvende værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, virksomhedssalgsværktøjet og overgangsselskabsværktøjet uden samtykke fra kapitalejerne i det selskab under afvikling eller fra andre tredjeparter, og uden at skulle overholde andre selskabs- eller værdipapirretlige procedurekrav end kravene i § 20, jf. dog § 22, stk. 5, og § 54.

Der vil således kunne ske fravigelse af selskabslovens regler samt visse krav i kapitalmarkedslovgivningen.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at afviklingsforanstaltninger kan iværksættes uden unødigt ophold, hvilket i en afviklingssituation kan være nødvendigt for at undgå tab af værdier og for at sikre videreførelse af kritiske funktioner til fordel for forsikringstagere og samfundet. Bestemmelsen vil indebære, at der sker universalsuccession, således at køberen eller overgangsselskabet indtræder i de overtagne rettigheder og forpligtelser uden krav om samtykke fra modparter eller kapitalejere.

Efter det foreslåede *stk. 2, nr. 1*, tilfalder et vederlag, der betales af køberen eller overgangsselskabet, med forbehold for § 14, stk. 2-4, og § 15, stk. 5, ejerne af aktierne eller af andre ejerskabsinstrumenter, når sådanne aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, som er udstedt af det selskab, der er under afvikling, er blevet overført fra indehaverne af disse aktier eller instrumenter til køberen eller overgangsselskabet.

Efter det foreslåede *stk. 2, nr. 2*, tilfalder et vederlag, der betales af køberen eller overgangsselskabet, med forbehold for § 14, stk. 2-4, og § 15, stk. 5, tilfælde selskabet under afvikling, når nogle eller alle aktiver eller forpligtelser i selskabet under afvikling, er blevet overdraget til køberen eller overgangsselskabet.

Tilsvarende foreslås det i *stk. 3*, at ethvert vederlag, der betales af et porteføljeadministrationsselskab, jf. § 21, stk. 2 for aktiver, rettigheder eller forpligtelser erhvervet direkte fra selskabet under afvikling, tilfalder selskabet under afvikling, jf. dog § 14, stk. 2-4, og § 15, stk. 5. Vederlag vil kunne betales i form af gæld udstedt af porteføljeadministrationsselskabet.

Det foreslåede *stk. 2 og 3* vil medføre, at vederlaget ved overdragelsen vil tilfalde det selskab eller den person, overdragelsen sker fra. Det vil sige, at ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter vil vederlaget tilfalde de pågældende ejere. Ved overdragelse af aktiver, rettigheder eller passiver fra selskabet, vil vederlaget tilfalde selskabet under afvikling.

Det foreslås i *stk. 4*, at overdragelser, der er blevet foretaget ved anvendelse af værktøjet til adskillelse af aktiver og passiver, virksomhedssalgsværktøjet eller overgangsselskabsværktøjet, vil være omfattet af beskyttelsesforanstaltningerne i de foreslåede §§ 44-50.

Den foreslåede bestemmelse vil medføre, at bl.a. regler om beskyttelse af kreditorernes rettigheder, ligebehandling af kreditorer i samme klasse og princippet om, at ingen kreditor må lide større tab end ved konkurs tilsvarende vil finde anvendelse ved anvendelse af værktøjet til adskillelse af aktiver og passiver, virksomhedssalgsværktøjet eller overgangsselskabsværktøjet. Bestemmelsen vil sikre, at afviklingsforanstaltningerne gennemføres under hensyntagen til de grundlæggende insolvensretlige principper og med respekt for kreditorernes og kapitalejernes rettigheder.

Efter det foreslåede *stk. 5* kan Finansiell Stabilitet anvende de nævnte værktøjer flere gange for at foretage supplerende overførsler, når det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene.

Med den foreslåede bestemmelse vil det sikres, at Finansiell Stabilitet har den nødvendige fleksibilitet til at tilpasse afviklingsforløbet til de konkrete forhold, der gør sig gældende. Det vil for eksempel være relevant, hvis der efter en første overførsel til et overgangsselskab eller en privat køber opstår behov for at overføre yderligere forsikringsporteføljer, investeringsaktiver eller forpligtelser, som ikke blev identificeret eller vurderet som relevante ved den første overførsel. Det vil også være nødvendigt at foretage supplerende overførsler, hvis der opstår uforudsete forhold, for eksempel, hvis visse aktiver viser sig at være vanskeligere at realisere end først antaget, eller hvis der opstår nye krav fra forsikringstagere eller andre kreditorer, som bedst håndteres ved en yderligere overførsel.

Til § 19

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 28, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at en køber eller et overgangsselskab, jf. § 18, kan fortsætte med at udøve den ret til medlemskab af og i relevant omfang adgang til betalings-, clearing- og afregningssystemer, børser og forsikringsgarantiordninger som selskabet under afvikling, udøvede, forudsat at køberen eller overgangsselskabet opfylder medlemskabs- og deltagelseskriterierne for sådanne systemer, jf. dog *stk. 2*.

Det foreslås videre i *stk. 2, nr. 1*, at hvis ikke alle kriterier, jf. *stk. 1*, er opfyldt, kan medlemskab af eller deltagelse i betalings-, clearing- og afregningssystemer, børser og forsikringsgarantiordninger ikke nægtes på grund af, at køberen eller overgangsselskabet ikke har en rating fra et kreditvurderingsbureau, eller at en sådan rating ikke svarer til de ratingniveauer, der kræves for at få adgang til systemerne.

Nr. 1 vil således fastslå, at manglende kreditvurdering eller en kreditvurdering under det krævede niveau ikke i sig selv kan begrunde nægtelse af adgang til betalings-, clearing- og afregningssystemer, børser og forsikringsgarantiordninger. Dette vil være særligt relevant for overgangsselskaber, som typisk etableres ad hoc og derfor ikke har en etableret kreditvurdering.

Herudover foreslås det i *stk. 2, nr. 2*, at når køberen eller overgangsselskabet ikke opfylder medlemskabs- eller deltagelseskriterierne for et betalings-, clearings- eller afregningssystem, en børs eller forsikringsgarantiordning, udøves de rettigheder, der er nævnt i *stk. 1* i en af Finansiell Stabilitet fastsat periode på højst 24 måneder, som kan forlænges af Finansiell Stabilitet efter ansøgning herom fra køberen eller overgangsselskabet.

Nr. 2 vil udvide adgangen ved at give Finansiell Stabilitet mulighed for at fastsætte en midlertidig adgangperiode på op til 24 måneder – med mulighed for forlængelse – i tilfælde, hvor køberen eller overgangsselskabet ikke opfylder adgangskriterierne generelt, uanset årsagen. Dette vil f.eks. kunne være relevant, hvis køberen eller overgangsselskabet mangler organisatoriske strukturer, teknisk kapacitet eller dokumentation, som kræves for fuldt medlemskab.

Bestemmelsen vil således give Finansiell Stabilitet fleksibilitet til at sikre, at afviklingsværktøjerne kan anvendes effektivt, og at køberen eller overgangsselskabet kan videreføre væsentlige funktioner, mens de arbejder på at opfylde de nødvendige adgangskrav.

Bestemmelsen i stk. 2 supplerer stk. 1 og har til formål at sikre, at købere og overgangsselskaber ikke udelukkes fra adgang til centrale infrastrukturer alene på grund af formelle eller tekniske adgangskrav, som de midlertidigt ikke opfylder.

Det foreslås i *stk. 3*, at kapitalejere eller kreditorer i selskabet under afvikling, og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overdrages ved anvendelse af værktøjet til adskillelse af aktiver og passiver, virksomhedssalgsværktøjet eller overgangsselskabsværktøjet, ikke har rettigheder eller krav i forbindelse med de overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser. Dette gælder ligeledes i relation til bestyrelsen og direktionen i overgangsselskabet eller porteføljeadministrationsselskabet. Dette berører ikke beskyttelsesforanstaltningerne i de foreslåede §§ 44-50.

Bestemmelsen har til formål at sikre en klar og juridisk afgrænset adskillelse mellem selskabet under afvikling, og de selskaber, der overtager dele af selskabet under afviklings aktiviteter. Kapitalejere, kreditorer og andre tredjeparter, som ikke får deres aktiver, rettigheder eller forpligtelser overdraget, vil således ikke kunne gøre krav gældende mod de overdragne selskaber eller deres ledelse.

Bestemmelsen vil dog ikke udelukke, at berørte parter fortsat kan påberåbe sig de generelle beskyttelsesforanstaltninger, der følger af de foreslåede §§ 44-50. Herved vil det sikres, at parternes overordnede rettigheder respekteres, selv om de ikke har direkte krav mod de overdragne aktiver eller selskabet.

Til § 20

Bestemmelsen vil implementere artikel 29, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i bestemmelsens *stk. 1*, at når Finansiell Stabilitet anvender virksomhedssalgsværktøjet eller sælger et overgangsselskab eller dets

aktiver, rettigheder eller forpligtelser, skal selskabet under afvikling, overgangsselskabet eller de berørte aktiver, rettigheder, forpligtelser, aktier eller andre ejerskabsinstrumenter markedsføres i overensstemmelse med kravene i stk. 3, jf. dog stk. 5.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at overdragelser som udgangspunkt vil skulle ske på baggrund af en markedsføringsproces. Formålet er at sikre en gennemsigtig og markedsmæssig salgsproces, hvor potentielle købere behandles lige, og hvor der ikke gives urimelige fordele til enkelte købere. Markedsføringen skal derfor tilrettelægges i overensstemmelse med kravene i stk. 3, herunder om gennemsigtighed, korrekt information og fravær af interessekonflikter.

Henvisningen til stk. 5 vil indebære, at Finansiell Stabilitet i særlige tilfælde kan fravige kravet om markedsføring, hvis det vurderes, at en markedsføringsproces sandsynligvis vil underminere et eller flere af afviklingsmålene. Dette kan eksempelvis være tilfældet, hvis der er behov for en hurtig overdragelse for at sikre videreførelsen af kritiske funktioner eller for at undgå væsentlige negative konsekvenser for forsikringstagere eller den finansielle stabilitet.

Det foreslås i *stk. 2*, at puljer af rettigheder, aktiver og forpligtelser vil kunne markedsføres særskilt.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at Finansiell Stabilitet kan vælge at markedsføre aktiver, rettigheder eller forpligtelser samlet eller opdelt i puljer, hvis dette vurderes at kunne fremme en effektiv afvikling eller bidrage til at opnå den bedst mulige pris.

Efter det foreslåede *stk. 3, nr. 1*, vil markedsføring, der er nævnt i stk. 1, skulle være så gennemsigtig som mulig og må ikke i væsentlig grad indeholde urigtige oplysninger om aktiver, rettigheder, forpligtelser, aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i det selskab eller overgangsselskab, som Finansiell Stabilitet vil at overdrage.

Markedsføring, der er nævnt i stk. 1, må efter det foreslåede *stk. 3, nr. 2* ikke medføre ubehørig begunstigelse eller forskelsbehandling af potentielle købere.

I henhold til det foreslåede *stk. 3, nr. 3*, skal markedsføringen i henhold til stk. 1 endvidere være fri for interessekonflikter, og i henhold til det foreslåede *stk. 3, nr. 4*, må den ikke give en potentiel køber en urimelig fordel.

Endvidere skal markedsføringen efter stk. 1 i henhold til det foreslåede *stk. 3, nr. 5*, tage hensyn til behovet for at gennemføre en hurtig afviklings-handling, ligesom den skal tilsigte en så høj salgspris som muligt for de berørte aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller passiver, jf. *stk. 3, nr. 6*.

Gennemførelsen af markedsføringsprocessen i henhold til det foreslåede stk. 3 og det efterfølgende salg eller overdragelse af selskabet, et overgangsselskab eller dets aktiver, rettigheder eller forpligtelser vil fortsat skulle ske i overensstemmelse med Den Europæiske Unions statsstøtteregler. Dette vil betyde, at hvis salget eller overdragelsen indebærer, at en privat aktør opnår en økonomisk fordel, som ikke ville være opnået på markedsvilkår, kan der være tale om statsstøtte i EU-retlig forstand. I sådanne tilfælde vil støtten skulle anmeldes til og godkendes af Europa-Kommissionen, før transaktionen må gennemføres. Det vil for eksempel gælde, hvis aktiver sælges til under markedspris, eller hvis der i forbindelse med salget gives særlige vilkår, garantier eller fordele, som ikke ville være opnået i en normal, åben salgsproces.

Det foreslås i *stk. 4*, at Finansiell Stabilitet uanset kravene i stk. 3 kan rette opfordring til bestemte potentielle købere.

Den foreslåede bestemmelse vil medføre, at selv om udgangspunktet vil være en åben og transparent salgsproces, vil Finansiell Stabilitet kunne vælge at kontakte et begrænset antal potentielle købere direkte, hvis det vurderes, at kun disse har den nødvendige kapacitet, tilladelse eller interesse i at overtage selskabet, porteføljen eller de pågældende aktiver og forpligtelser. Dette vil eksempelvis være relevant, hvis kun få relevante aktører har den nødvendige finansielle styrke, tekniske ekspertise eller regulatoriske godkendelse til at overtage en større forsikringsportefølje eller et helt selskab.

En eventuel offentliggørelse af markedsføringen vil kunne udsættes i overensstemmelse med artikel 17, stk. 4 eller 5, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 om markedsmisbrug. Dette vil give mulighed for at undlade at offentliggøre intern viden om markedsføringen, hvis en sådan offentliggørelse kan skade afviklingsprocessen, forringe værdien af selskabet eller porteføljen, eller true den finansielle stabilitet. Udsættelsen vil dog skulle ske i overensstemmelse med de betingelser, der følger af markedsmisbrugsforordningen, herunder kravet om, at offentliggørelsen ikke må vildlede offentligheden, og at fortroligheden kan sikres.

Efter det foreslåede *stk. 5*, vil Finansiell Stabilitet kunne beslutte at fravige markedsføringskravet i *stk. 1*, når det konstateres, at overholdelse af kravene i *stk. 3* sandsynligvis vil underminere et eller flere af afviklingsmålene.

Dette vil navnlig være tilfældet, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at der består en væsentlig trussel mod den finansielle stabilitet, og at denne er forårsaget eller forværres af, at selskabet under afvikling, er blevet eller forventeligt bliver nødlidende, og at overholdelse af en procedure efter *stk. 3* efter alt at dømme vil svække effektiviteten af virksomhedssalg med hensyn til at imødegå truslen eller varetage afviklingsmålene i den foreslåede § 4.

Til § 21

Bestemmelsen vil implementere artikel 30 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Efter den foreslåede bestemmelse vil Finansiell Stabilitet kunne oprette et eller flere porteføljeadministrationsselskaber, hvortil Finansiell Stabilitet kan overdrage aktiver, rettigheder eller passiver i et selskab under afvikling, eller i et overgangsselskab.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan overdrage aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling, eller et overgangsselskab til et eller flere porteføljeadministrationsselskaber.

Værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser vil sætte Finansiell Stabilitet i stand til at overføre aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et selskab under afvikling, til et særskilt selskab for at fjerne, forvalte og likvidere sådanne aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

Med den foreslåede bestemmelse vil Finansiell Stabilitet således få mulighed for at isolere og håndtere visse aktiver og forpligtelser, som det i den konkrete situation ikke vil være hensigtsmæssigt at realisere eller likvidere straks, eksempelvis fordi en umiddelbar realisation kan have negative

konsekvenser for markedet eller for samfundsøkonomien. Dette kan eksempelvis være relevant for komplekse eller illikvide aktiver, langsigtede forsikringsforpligtelser eller særlige genforsikringsaftaler, hvor en kontrolleret afvikling over tid kan sikre større værdibevarelse og beskytte forsikringstagernes og kreditorernes interesser.

For at undgå en uberettiget konkurrencefordel for det nødlidende forsikringsselskab kan værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, hvis hovedformål er at lette en porteføljeoverdragelse, kun anvendes sammen med andre værktøjer.

Efter det foreslåede *stk. 2, nr. 1*, er et porteføljeadministrationsselskab i forbindelse med værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser en juridisk person, der helt eller delvist ejes af en eller flere offentlige myndigheder, herunder Finansiell Stabilitet, og kontrolleres af Finansiell Stabilitet.

Endvidere er porteføljeadministrationsselskabet efter det foreslåede *stk. 2, nr. 2*, oprettet med henblik på at modtage nogle eller alle aktiver, rettigheder og forpligtelser i et eller flere selskaber under afvikling eller et overgangsselskab.

Der vil som udgangspunkt være tale om et aktieselskab stiftet af Finansiell Stabilitet eller eventuelt Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber eller Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber. I konkrete tilfælde, hvor der f.eks. er tale om en grænseoverskridende koncern, kan porteføljeadministrationsselskabet også være stiftet af eller i samarbejde med andre afviklingsmyndigheder eller afviklingsfinansieringsordninger.

Det foreslås i *stk. 3*, at porteføljeadministrationsselskabet forvalter overdragne porteføljer med henblik på at maksimere deres værdi ved salg eller velordnet likvidation.

Det foreslås i *stk. 4*, at driften af et porteføljeadministrationsselskab skal opfylde følgende krav:

- 1) Finansiell Stabilitet godkender porteføljeadministrationsselskabets stiftelsesdokumenter, aflønningen af medlemmerne af bestyrelsen og direktionen og præciserer deres ansvarsområder samt porteføljeadministrationsselskabets strategi og risikoprofil.
- 2) Under iagttagelse af ejerforholdene i porteføljeadministrationsselskabet udpeger Finansiell Stabilitet selskabets bestyrelse og direktion, eller godkender udpegningen af bestyrelse og direktion, når disse udpeges af andre offentlige myndigheder.

De fastsatte krav i det foreslåede stk. 4 vil sikre, at selskabet opererer i overensstemmelse med afviklingsformålene og under tilsyn af Finansiell Stabilitet. Dette for at undgå interessekonflikter og sikre en effektiv og ansvarlig forvaltning af de overførte aktiver, rettigheder og passiver.

Det foreslås i *stk. 5*, at Finansiell Stabilitet alene kan anvende beføjelsen, jf. stk. 1, på overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser sammen med andre afviklingsværktøjer, hvor mindst én af situationerne i nr. 1-3 er opfyldt.

Efter det foreslåede *stk. 5, nr. 1*, vil det kunne være tilfældet, hvor 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 disse aktiver, rettigheder eller forpligtelser blev likvideret ved almindelig insolvensbehandling.

Efter det foreslåede *stk. 5, nr. 2*, vil det også kunne være i situationen, hvor en sådan overdragelse er nødvendig for at gøre det lettere at anvende værktøjet til solvent porteføljeafvikling eller for at sikre, at selskabet under afvikling, eller et overgangsselskab fungerer korrekt.

Efter det foreslåede *stk. 5, nr. 3*, vil det endelig kunne være i en situation, hvor en sådan overdragelse er nødvendig for at maksimere likvidationsprovenuet, f.eks. ved at afvikle og afhænde de overførte porteføljer over længere tid.

Finansiell Stabilitet vil både kunne placere aktiver og forpligtelser i porteføljeadministrationsselskabet. I forbindelse hermed er det afgørende, at selskabet eller dets kreditorer ikke påføres større tab end ved selskabets afvikling ved konkurs. Kreditorer inden for samme klasse må desuden som udgangspunkt ikke behandles forskelligt, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af dette lovforslag, f.eks. hvis adskillelse af aktiver anvendes sammen med nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, hvor der er mulighed for at fravige dette.

Det foreslås i *stk. 6*, at anvendes værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser, vil Finansiell Stabilitet i overensstemmelse med § 9 og i overensstemmelse med Den Europæiske Unions statsstøttere regler bestemme det vederlag, for hvilken aktiverne, rettighederne og forpligtelserne overdrages til porteføljeadministrationsselskabet. Vederlaget kan have nominel eller negativ værdi.

Ethvert vederlag, der betales af porteføljeadministrationsselskabet med hensyn til de aktiver, rettigheder eller passiver, der er erhvervet direkte fra selskabet under afvikling, vil tilfalde selskabet under afvikling, efter fradrag af rimelige omkostninger til afviklingen. Vederlag kan betales i form af gæld udstedt af porteføljeadministrationsselskabet.

Det foreslås i *stk. 7*, at porteføljeadministrationsselskabet efter anvendelsen af overgangsselskabsværktøjet vi kunne erhverve aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra overgangsselskabet.

Den foreslåede bestemmelse vil give Finansiell Stabilitet fleksibilitet til at tilpasse afviklingsprocessen løbende, således at aktiver og forpligtelser, der oprindeligt er overdraget til et overgangsselskab for at sikre videreførelse af kritiske funktioner, efterfølgende kan udskilles og overdrages til et porteføljeadministrationsselskab. Dette kan være relevant, hvis det under afviklingsprocessen viser sig, at visse aktiver eller forpligtelser i overgangsselskabet er værdiforringede, risikofyldte eller på anden måde uhenigtsmæssige at beholde i overgangsselskabet, f.eks. fordi de kan vanskeliggøre et senere salg eller videreførelse af overgangsselskabet.

Det foreslås i *stk. 8*, at Finansiell Stabilitet vil kunne overdrage aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra selskabet til et eller flere porteføljeadministrationsselskaber ad flere omgange og tilbageføre aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et eller flere porteføljeadministrationsselskaber til selskabet under afvikling, i situationerne angivet i nr. 1-2.

Efter det foreslåede *stk. 8, nr. 1*, er muligheden for en eventuel tilbageførsel af aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne udtrykkeligt angivet i det instrument, hvorved overdragelsen er foretaget.

Det kan efter det foreslåede *stk. 8, nr. 2*, også være i en situation, hvor aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne ikke falder ind under de kategorier af rettigheder, aktiver eller forpligtelser, der er angivet i det instrument, hvorved overdragelsen er foretaget, eller de ikke opfylder betingelserne for overdragelse heraf.

Det foreslås i *stk. 9*, at der i de situationer, der er nævnt i *stk. 8* kan ske tilbageførsel 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. Selskabet under afvikling, har pligt til at tage aktiver, rettigheder eller forpligtelser, der er overdraget i overensstemmelse med *stk. 8*, tilbage.

Det foreslås i *stk. 10*, at de mål, der er fastsat for et porteføljeadministrationselskab efter *stk. 2* og *3*, ikke vil indebære pligter eller erstatningsansvar over for kapitalejerne eller kreditorerne i selskabet under afvikling. Medlemmerne af porteføljeadministrationsselskabets bestyrelse, direktion og øverste ledelse vil ikke hæfte over for sådanne kapitalejere eller kreditorer som følge af de handlinger, som de udfører eller undlader at udføre som led i varetagelsen af deres opgaver. Dette gælder dog ikke, når handlingerne eller undladelserne udgør en grov forsømmelse eller en alvorlig forseelse, som direkte påvirker kapitalejernes eller kreditorernes rettigheder.

Til § 22

Bestemmelsen vil implementere artikel 31, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1, nr. 1*, at Finansiell Stabilitet kan overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af et selskab, der er under afvikling til en køber, som ikke er et overgangsselskab.

Det foreslås i *stk. 1, nr. 2*, at Finansiell Stabilitet kan overdrage alle eller enkelte aktiver, rettigheder eller passiver i et selskab, der er under afvikling til en køber, som ikke er et overgangsselskab.

Virksomhedssalg vil være anvendeligt på alle selskaber under afvikling. Det vil ikke være et krav for anvendelsen af virksomhedssalgsværktøjet, at den del, der overføres, kan betegnes som et selvstændigt selskab eller en selskabsdel. Virksomhedssalg kan anvendes til at overdrage større eller mindre selskabsområder eller aktiver m.v., og aktiver og rettigheder kan overføres med eller uden passiver. Ved koncerner vil datterselskaber kunne overdrages.

Virksomhedssalg vil kunne anvendes til at foretage flere overdragelser til den samme køber eller anvendes til overdragelser til flere forskellige erhververe.

Overdragelse af aktiver, rettigheder og passiver med tilknyttede sikkerheder vil kunne finde sted for eksempel i forbindelse med overdragelse af finansielle kontrakter m.v. I forbindelse hermed er det afgørende, at selskabets kreditorer ikke påføres større tab end ved selskabets afvikling ved konkurs, og at kreditorer inden for samme klasse som udgangspunkt ikke behandles forskelligt.

Virksomhedssalg vil kunne anvendes på alle de selskaber, der er omfattet af lovforslaget.

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

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

Overdragelsen til et overgangsselskab er udtrykkeligt ikke omfattet af bestemmelsen, da dette reguleres direkte i det foreslåede § 23.

Det foreslås i *stk. 2*, at overdragelse efter *stk. 1* skal ske på kommercielle vilkår under hensyntagen til forholdene og i overensstemmelse med statsstøtteregele. Finansiell Stabilitet træffer alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at overdragelsen sker på kommercielle vilkår i overensstemmelse med den værdiansættelse, der er foretaget efter § 9.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at overdragelsen skal ske til markedspris samt på vilkår, der er sædvanlige under hensyntagen til den konkrete situation, selskabet befinder sig i, og den tidsramme, der arbejdes under. Overdragelsen skal ske i overensstemmelse med statsstøtteregele. Ved fastsættelsen af vederlaget skal Finansiell Stabilitet tage udgangspunkt i værdiansættelsen i medfør af § 9. Det endelige vederlag aftales mellem Finansiell Stabilitet og den private køber. Overdragelsen skal ske hurtigt, og en overdragelse af ejerskabsinstrumenter m.v. til køberen skal

således have øjeblikkelig retsvirkning. Vederlaget kan være nul, hvis værdiansættelsen efter § 9 viser, at de overdragne aktiver, rettigheder og forpligtelser samlet set ikke har en positiv værdi. Dette kan eksempelvis være tilfældet, hvis de forpligtelser, der overtages af køberen, overstiger værdien af de tilhørende aktiver.

Finansiel Stabilitet skal udbyde de aktiver, rettigheder, passiver eller ejerskabsinstrumenter i det pågældende selskab, som Finansiel Stabilitet agter at overdrage, til salg, eller træffe tilsvarende foranstaltninger. Finansiel Stabilitet vil fastlægge salgsdelene, herunder om der eventuelt skal foretages en opdeling i puljer af rettigheder, aktiver og passiver.

En salgsproces skal gennemføres så transparent 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 passiver, samtidig med at salget gennemføres hurtigt.

Ovenstående principper for udbuddet vil ikke være til hinder for, at Finansiel Stabilitet kan rette henvendelse til bestemte potentielle købere.

En eventuel offentliggørelse af salgsprocessen kan udsættes i henhold til markedsmisbrugsforordningens regler om udsættelse af offentliggørelse af intern viden.

Finansiel Stabilitet kan desuden fravige principperne for salgsprocessen, hvis opfyldelsen væsentligt vil skade afviklingsmålene, herunder hvis det vil forårsage eller forværre en trussel mod den finansielle stabilitet, eller det vil svække anvendelsen af virksomhedssalget. Finansiel Stabilitet kan således tilsidesætte kravet om en åben og transparent salgsproces, hvis en sådan kommerciel proces, vil svække et eller flere af afviklingsmålene, jf. den foreslåede § 4. Dette vil navnlig være, hvis Finansiel Stabilitet finder, at der består en væsentlig trussel mod den finansielle stabilitet, og at denne er forårsaget eller forværres af, at det selskab, der er under afvikling, er blevet eller forventeligt bliver nødlidende, og at overholdelse af en procedure om salg på kommercielle vilkår efter alt at dømme vil svække effektiviteten af virksomhedssalg med hensyn til at imødegå truslen eller opfylde afviklingsmålene i den foreslåede § 4.

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

Ved overdragelse af hele eller dele af et selskab under afvikling, anses køberen for at videreføre selskabet, og kan fortsætte med at udøve enhver rettighed, som selskabet udøvede i forbindelse med de overførte aktiver, rettigheder eller passiver. Virksomhedsoverdragelsesloven finder anvendelse.

Ved køberens overtagelse af aktiver, rettigheder eller passiver, overtager køber ligeledes adgangen til de dertil hørende betalings-, clearings- og afregningssystemer m.v., som selskabet udøvede.

Hvis 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 Finansiell Stabilitet fastsat periode på højst 24 måneder, som kan fornyes af Finansiell Stabilitet efter ansøgning fra køberen.

Overdragelser i medfør af virksomhedssalg er underlagt beskyttelsesforanstaltningerne fastsat i de foreslåede §11 og §§ 44-50.

Efter det foreslåede *stk. 3* kan Finansiell Stabilitet med samtykke fra køberen lade de foretagne overførsler tilbageføre, når det er begrundet i de konkrete omstændigheder. Selskabet under afvikling, eller de oprindelige ejere er forpligtet til tage overførte aktier eller andre ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller passiver tilbage.

En tilbageførsel efter det foreslåede *stk. 3* kan eksempelvis blive relevant, hvis overdragelsen er sket på grundlag af en midlertidig værdiansættelse, og den endelige værdiansættelse viser, at der ikke er overensstemmelse mellem det overførte og vederlaget, eller at der er blevet overført dele, som ikke var tænkt, skulle overdrages. Tilbageførslen vil ske ved at de pågældende ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder samt passiver tilbageføres til de oprindelige ejere og selskabet. De oprindelige ejere og selskabet 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. Finansiell Stabilitet skal således ved vurderingen heraf tage hensyn til, om de oprindelige ejere har indrettet sig ud fra at overførslen var endelig, om der eventuelt er omkostninger forbundet hermed for den oprindelige ejere, samt det tidsmæssige forløb siden overførslen. Desuden skal der tages væsentligt hensyn til eventuelle kunder, der måtte blive berørt heraf.

Efter det foreslåede *stk. 4*, skal køberne have den fornødne tilladelse til at udøve de erhvervede forretningsaktiviteter, når der foretages en overdragelse som nævnt i *stk. 1*.

I de tilfælde, hvor en ansøgning om en sådan tilladelse er af hastende karakter med henblik på at nå afviklingsmålene eller anvendelse af virksomhedssalgsværktøj, kan Finanstilsynet behandle ansøgningen inden for en kortere frist end den der følger af lov om forsikringsvirksomhed.

Det foreslås i *stk. 5*, at når en overdragelse af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter som følge af anvendelsen af virksomhedssalgsværktøjet vil medføre erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret deltagelse i et forsikringsselskab, og har Finanstilsynet ikke gennemført vurderingen efter § 87 i lov om forsikringsvirksomhed på tidspunktet for overdragelsen, har overdragelsen øjeblikkelig retsvirkning.

Den foreslåede bestemmelse har til formål at sikre, at anvendelsen af virksomhedssalgsværktøjet ikke forsinkes som følge af anmeldelses- og godkendelsespligten ved erhvervelse eller forøgelse af kvalificerede andele i forsikringsselskaber.

Efter § 87 i lov om forsikringsvirksomhed kræves forudgående godkendelse ved erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret deltagelse, der medfører, at besiddelsen udgør eller overstiger 20 pct, 33 pct. eller 50 pct. af selskabskapitalen eller stemmerettighederne eller når selskabet bliver en dattervirksomhed. Finanstilsynet har efter § 88 i lov om forsikringsvirksomhed 60 dage til at foretage vurderingen.

Bestemmelsen vil indebære, at denne vurdering ikke skal afventes, hvis det vil forsinke afviklingshandlingen eller hindre opfyldelsen af afviklingsmålene.

For at sikre, at afviklingsprocessen kan gennemføres hensigtsmæssigt, og inden for en rimelig tidshorisont, 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 afviklingshandlingen opfylder de relevante afviklingsmål. Finansiell Stabilitet skal i den forbindelse medvirke til at sikre, at Finanstilsynet modtager de nødvendige oplysninger til at gennemføre vurderingen.

Det foreslås i *stk. 6*, at frem til det tidspunkt, hvor Finanstilsynets vurdering foreligger, og under en eventuel afhændelsesperiode, jf. *stk. 10*, vil købers stemmeret knyttet til de overtagne aktier eller andre ejerskabsinstrumenter være suspenderet. Stemmeretten kan i denne periode alene udøves af Finansiell Stabilitet.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at køberen ikke kan udøve kontrol over selskabet, før Finanstilsynet har gennemført sin vurdering. Ved at suspendere køberens stemmeret og midlertidigt tildele den til Finansiell Stabilitet sikres det, at køberen ikke kan udøve indflydelse på selskabets beslutninger, før egnetheds- og hæderlighedskravene er vurderet.

Stemmeretten udøves i denne periode alene af Finansiell Stabilitet, som ikke har pligt til at udøve en sådan stemmeret, og som ikke på nogen måde kan drages til ansvar for at udøve eller afstå fra at udøve stemmeretten.

Dette understøtter afviklingsformålet, idet selskabets governance forbliver stabil og under kontrol, mens Finansiell Stabilitet kan gribe ind, hvis det er nødvendigt for at opfylde afviklingsmålene.

Det foreslås i *stk. 7*, at frem til det tidspunkt, hvor Finanstilsynets vurdering foreligger og under en eventuel afhændelsesperiode, jf. *stk. 10*, vil sanktioner og andre foranstaltninger for overtrædelser af krav til erhvervelser eller afhændelser af kvalificerede andele, jf. § 312, *stk. 2*, i lov om forsikringsvirksomhed, ikke finde anvendelse på en sådan overdragelse af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at overdragelsen midlertidigt undtages fra de sanktioner, der ellers gælder ved manglende forudgående godkendelse, for at sikre, at afviklingsværktøjet kan anvendes effektivt.

Det foreslås i *stk. 8*, at Finanstilsynet straks efter afslutningen af sin vurdering skriftligt vil skulle meddele Finansiell Stabilitet og køberen, hvorvidt

Finanstilsynet godkender eller i henhold til § 90, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed modsætter sig en sådan overdragelse.

Det foreslås i *stk. 9*, at godkendes overdragelsen, vil stemmeretten overgå for disse aktier eller ejerskabsinstrumenter i fuldt omfang til køberen umiddelbart efter, at Finansiell Stabilitet eller køberen har modtaget en sådan godkendelsesmeddelelse fra Finanstilsynet.

Det foreslås i *stk. 10*, at modsætter Finanstilsynet sig overdragelsen af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter til køberen, vil følgende gælde:

- 1) Stemmeretten knyttet til de pågældende aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, jf. stk. 6, udøves fortsat af Finansiell Stabilitet og har fuld retskraft og -virkning.
- 2) Finansiell Stabilitet kan kræve, at køberen afhænder sådanne aktier eller andre ejerskabsinstrumenter inden for en af Finansiell Stabilitet fastsat afhændelsesperiode under hensyntagen til de gældende markedsvilkår.
- 3) Efterkommer køberen ikke de krav, der er fastsat i nr. 2, kan Finanstilsynet med samtykke fra Finansiell Stabilitet pålægge køberen sanktioner og andre foranstaltninger for overtrædelser af krav til erhvervelser eller afhændelser af kvalificerede andele, jf. § 312, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed.

De foreslåede bestemmelser i stk. 8-10 vil således regulere Finanstilsynets efterfølgende vurdering og fastlægge de retlige konsekvenser for stemmeretten og ejerskabet afhængigt af udfaldet af vurderingen.

Efter det foreslåede *stk. 11* vil køberen blive betragtet som en videreførelse af selskabet under afvikling, og kan fortsætte med at udøve enhver sådan rettighed, som selskabet under afvikling, udøvede i forbindelse med de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at en køber, som overtager aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et forsikringsselskab under afvikling, kan videreføre selskabets grænseoverskridende aktiviteter i henhold til Solvens II-direktivet. Det gælder både retten til at levere tjenesteydelser og retten til etablering i andre EU-medlemsstater.

Bestemmelsen har til formål at undgå, at en afvikling af et selskab med grænseoverskridende aktiviteter vil føre til unødige afbrydelser i forsikringsdækningen for forsikringstagere i andre medlemsstater. Det er afgørende for at sikre kontinuitet i forsikringsydelser og for at undgå

systemiske risici, især i tilfælde hvor selskabet har betydelig aktivitet uden for Danmark.

Ved at betragte køberen som en videreførelse af det afviklede selskab, opretholdes de tilladelser og registreringer, som det oprindelige selskab havde i andre medlemsstater. Dette vil indebære, at køberen ikke skal gennemgå en ny godkendelsesproces i de pågældende lande, hvilket ellers kunne forsinke eller forhindre videreførelse af forsikringsforretningen.

Bestemmelsen er særlig relevant i tilfælde, hvor et dansk forsikringsselskab har benyttet retten til at levere tjenesteydelser i andre EU-lande uden etablering, eller har etableret filialer i udlandet. Uden denne bestemmelse ville en afvikling kunne medføre, at disse aktiviteter skulle ophøre, hvilket ville kunne skade forsikringstagere og begunstigede i de pågældende lande.

Til § 23

Bestemmelsen vil implementere artikel 32, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Den foreslåede bestemmelse vil fastsætte rammerne for anvendelsen af overgangsselskabsværktøjet som et afviklingsinstrument for forsikringsselskaber.

Det foreslås i *stk. 1, nr. 1*, at Finansiell Stabilitet kan overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af et eller flere selskaber, der er under afvikling, til et overgangsselskab.

Det foreslås i *stk. 1, nr. 2*, at Finansiell Stabilitet kan overdrage alle eller nogle aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et eller flere selskaber, der er under afvikling, til et overgangsselskab.

Den foreslåede bestemmelse vil give Finansiell Stabilitet hjemmel til at overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter samt aktiver, rettigheder og passiver fra et eller flere forsikringsselskaber under afvikling til et overgangsselskab. Formålet med bestemmelsen er at sikre, at sunde dele af

selskabet under afvikling kan videreføres, mens belastede dele isoleres, og at kritiske funktioner for forsikringstagere og samfundet kan opretholdes.

Finansiell Stabilitet kan oprette flere overgangsselskaber afhængig af den konkrete situation. Der kan desuden ske flere overdragelser fra det samme selskab under afvikling til overgangsselskabet. Overgangsselskabsværktøjet vil kunne anvendes på alle typer af selskaber under afvikling. Ved overdragelse til et overgangsselskab 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 overdragelsen til et overgangsselskab er foretaget bl.a. med henblik på at opretholde kritiske funktioner, skal disse også kunne drives videre efter overdragelsen. Overgangsselskabet kan modtage og forvalte alle eller nogle ejerskabsinstrumenter udstedt af et selskab under afvikling eller alle eller nogle aktiver, rettigheder eller passiver fra et selskab under afvikling med henblik på at videreføre alle eller nogle af deres funktioner, tjenester og aktiviteter.

Overdrages kun en del af aktiverne, rettighederne eller passiverne i selskabet under afvikling, skal den resterende del af selskabet, 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 det pågældende selskabs eventuelle behov for at levere ydelser eller støtte i henhold til den foreslåede § 34. 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 den foreslåede § 9, stk. 1, overholdes, herunder at selskabets kreditorer ikke påføres større tab, end hvis selskabet var taget under konkursbehandling, og at kreditorer indenfor samme klasse i konkursordenen som udgangspunkt ikke behandles forskelligt, medmindre andet er fastsat i loven.

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

Efter det foreslåede *stk. 2, nr. 1*, er et overgangsselskab en juridisk person, der helt eller delvist ejes af en eller flere offentlige myndigheder, herunder Finansiell Stabilitet eller eventuelt en forsikringsgarantiordning.

Endvidere vil porteføljeadministrationsselskabet, jf. det foreslåede *nr. 2*, skulle være kontrolleret af Finansiell Stabilitet, samt efter det foreslåede *nr. 3*, skulle være oprettet med henblik på at modtage og forvalte aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af selskabet under afvikling, eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et eller flere selskaber under afvikling, for derved at nå afviklingsmålene og sælge selskabet under afvikling.

Overgangsselskabet vil efter den foreslåede bestemmelse som udgangspunkt være et aktieselskab stiftet af Finansiell Stabilitet, eventuelt via Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber eller Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber. Overgangsselskabet kan være stiftet og ejet af flere afviklingsmyndigheder i fællesskab, f.eks. ved grænseoverskridende afvikling.

Overgangsselskabet kan desuden delvist ejes af andre, f.eks. som følge af konvertering af relevante kapitalinstrumenter, men Finansiell Stabilitet skal i alle tilfælde bevare den bestemmende indflydelse og kontrol. Dette kan f.eks. sikres ved brug af stemmeretsbegrænsninger eller ved anvendelse af bestemmelserne om kontrol og indsættelse af administrator, jf. de foreslåede § 34 og § 43.

Overgangsselskabet må alene have til formål at modtage og forvalte aktiver, rettigheder og passiver fra selskaber under afvikling med henblik på at opfylde afviklingsmålene og senere salg eller afvikling.

Det foreslås i *stk. 3*, at ved anvendelsen af overgangsselskabsværktøjet, vil den samlede værdi af de forpligtelserne, der overdrages til overgangsselskabet, ikke kunne overstige den samlede værdi af de rettigheder og aktiver, der overdrages fra det selskab, der er under afvikling.

Med den foreslåede bestemmelse vil det sikrest, at overgangsselskabet ikke overtager en nettoforpligtelse og dermed selv bliver insolvent. Vurderingen af værdier skal ske på grundlag af den endelige værdiansættelse, jf. det foreslåede § 9. Vederlaget, herunder hvorvidt dette afholdes kontant, som aktier eller på anden vis, fastsættes konkret. Dette er dog ikke til hinder for, at ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder og forpligtelser kan overføres på basis af en midlertidig værdiansættelse, jf. det foreslåede § 10, da vederlaget reguleres, når den endelige værdiansættelse foreligger.

Det foreslås i *stk. 4*, at Finansiell Stabilitet efter anvendelse af overgangsselskabsværktøjet vil kunne tilbageføre de foretagne overdragelser.

Det foreslås i *stk. 5*, at selskabet under afvikling, eller de oprindelige ejere har pligt til at tage overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser eller aktier eller andre ejerskabsinstrumenter tilbage, hvis det er begrundet i de nærmere omstændigheder i det enkelte tilfælde, i situationerne angivet i nr. 1 og 2.

Efter det foreslåede *stk. 5, nr. 1*, gælder det i situationen, hvor muligheden for en eventuel tilbageførsel af de pågældende aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser er udtrykkelig angivet i det instrument, hvorved overførslen blev foretaget.

Efter det foreslåede *stk. 5, nr. 2*, gælder det endvidere situationen, hvor de pågældende aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke falder ind under de kategorier af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser, der er angivet i det instrument, hvorved overførslen blev foretaget, eller de ikke opfylder betingelserne for overførsel heraf.

Disse tilfælde kan for eksempel opstå, hvor der er overført et aktiv eller en forpligtelse, som ikke var omfattet af Finansiell Stabilitets beslutning om overdragelse, eller hvor overdragelsen er sket på grundlag af en midlertidig værdiansættelse, og den endelige værdiansættelse fastslår, at der skal ske en regulering af det overdragne. De oprindelige ejere og selskabet kan ikke modsætte sig dette og har således pligt til at modtage det returnerede. På grund af den ulempe, en sådan tilbageførsel kan være for de oprindelige ejere m.v., må det antages at være undtagelsen, at der gennemføres en sådan tilbageførsel. Finansiell Stabilitet skal således ved vurderingen heraf tage hensyn til om de oprindelige ejere har indrettet sig ud fra at overførslen var endelig, om der eventuelt er omkostninger forbundet for den oprindelige ejere, samt det tidsmæssige forløb siden overdragelsen.

Efter det foreslåede *stk. 6* vil en tilbageførsel efter *stk. 4* kunne ske på ethvert tidspunkt, når alle øvrige betingelser, der fremgår af det instrument, hvorved overdragelsen blev foretaget, er opfyldt.

Det foreslås i *stk. 7*, at Finansiell Stabilitet efter anvendelse af overgangsselskabsværktøjet kan overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra overgangsselskabet til en tredjepartskøber.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at overgangsselskabet fungerer som et midlertidigt selskab, der kan videreføre kritiske funktioner og opretholde forsikringstagernes beskyttelse, indtil der kan findes en varig og markedsbaseret løsning. Overdragelsen til tredjepart kan ske, når det vurderes, at markedet igen kan absorbere de overdragne aktiviteter, eller når en egnet køber er identificeret.

Overdragelsen til tredjepartskøber skal ske på markedsmæssige vilkår og under hensyntagen til de afviklingsmål, der gælder for afviklingen, herunder beskyttelse af forsikringstagere, opretholdelse af finansiell stabilitet og minimering af brugen af offentlige midler. Overdragelsen kan omfatte hele eller dele af de aktiver, rettigheder eller forpligtelser, som overgangsselskabet har modtaget fra selskabet under afvikling, og kan gennemføres i én eller flere omgange, afhængigt af markedsforholdene og den konkrete situation.

Det foreslås i *stk. 8*, at et overgangsselskab betragtes som en videreførelse af selskab under afvikling, og kan fortsætte med at udøve enhver rettighed, som selskabet under afvikling, udøvede i forbindelse med de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at der ved overdragelsen til overgangsselskabet sker universalsuccession, således at overgangsselskabet indtræder i de overdragne rettigheder og forpligtelser uden krav om samtykke fra modparter, kapitalejere eller kreditorer.

Dette gælder eksempelvis ved overdragelse af forsikringsporteføljer, hvor modparter, herunder forsikringstagere, genforsikringsselskaber og andre kontraktparter, ikke kan modsætte sig overdragelsen. Overgangsselskabet indtræder således i og viderefører alle relevante aftaler, herunder forsikringsaftaler, genforsikringsaftaler, serviceaftaler og øvrige kontraktforhold, på samme vilkår som det afviklede selskab.

Overgangsselskabet kan fortsætte med at udøve enhver rettighed, som det afviklede selskab udøvede i forbindelse med de overførte aktiver, rettigheder eller passiver. Dette omfatter eksempelvis retten til at levere forsikringsydelse, opkræve præmier, gøre regres gældende, indgå i retssager, samt udøve rettigheder i relation til adgang til centrale it-systemer og eventuelle markedsinfrastrukturer, forudsat at overgangsselskabet opfylder de relevante medlemskabs- og deltagelseskriterier.

Overgangsselskabets drift skal ske i overensstemmelse med gældende statsstøtterelevanter, og det kan være pålagt begrænsninger i sine aktiviteter

som følge af godkendte omstrukturingsplaner fra EU-Kommissionen. Det kan derfor ikke på forhånd udelukkes, at Kommissionens godkendelse kan indebære begrænsninger i, hvilke rettigheder overgangsselskabet kan videreføre.

Overførsler mellem det selskab, der er under afvikling, eller den oprindelige ejer af ejerskabsinstrumenter på den ene side og overgangsselskabet på den anden side, er underlagt beskyttelsesforanstaltningerne i kapitel 7.

Det foreslås i *stk. 9*, at kapitalejere og kreditorer i selskabet under afvikling, hvis aktier, ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overdrages, ikke har rettigheder til eller i tilknytning til de aktier, ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser, der er overført til overgangsselskabet.

Dette vil 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 kapitalejere eller kreditorer i selskabet under afvikling.

Bestemmelse vil endvidere indebære, at overgangsselskabets ledelse ikke må varetage interesser for tidligere kapitalejere eller kreditorer i selskabet under afvikling og ikke hæfter over for disse for dispositioner, der foretages som led i afviklingen, medmindre der foreligger grov forsømmelse eller alvorlig forseelse, som direkte påvirker deres rettigheder.

Dette ansvarsværn vil sikre, at ledelsen kan handle effektivt og uafhængigt i en krisesituation uden at skulle frygte ansvar over for tidligere ejere eller kreditorer, så længe ledelsen loyalt forfølger de lovbestemte afviklingsmål.

Til § 24

Bestemmelsen vil implementere artikel 33, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Den foreslåede bestemmelse vil fastsætte de centrale krav til etablering og drift af et overgangsselskab i forbindelse med afvikling af forsikringsselskaber.

Det foreslås i *stk. 1*, at et overgangsselskab skal drives i overensstemmelse med en række krav oplistet i nr. 1-7.

Efter det foreslåede stk. 1, *nr. 1*, skal Finansiell Stabilitet have godkendt overgangsselskabets stiftelsesdokumenter.

Efter det foreslåede stk. 1, *nr. 2*, skal Finansiell Stabilitet under iagttagelse af ejerforholdene i overgangsselskabet, udpege eller godkende overgangsselskabets bestyrelse og direktion.

Efter det foreslåede stk. 1, *nr. 3*, skal Finansiell Stabilitet godkende aflønningen af medlemmerne af bestyrelsen og direktionen og fastlægge deres ansvarsområder.

Efter det foreslåede stk. 1, *nr. 4*, skal Finansiell Stabilitet godkende overgangsselskabets strategi og risikoprofil.

Efter det foreslåede stk. 1, *nr. 5*, skal overgangsselskabet være godkendt i overensstemmelse med kapitel 3 i lov om forsikringsvirksomhed og have den fornødne tilladelse til at udøve de aktiviteter og ydelser, som det erhverver ved en overdragelse i henhold til denne lovs foreslåede § 32 ligesom overgangsselskabet efter det foreslåede stk. 1, *nr. 6*, skal overholde kravene i og være underlagt tilsyn i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed med tilhørende bekendtgørelser.

Endelig skal overgangsselskabets drift efter det foreslåede stk. 1, *nr. 7*, være i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler, og Finansiell Stabilitet kan i overensstemmelse hermed præcisere begrænsninger for dets aktiviteter.

Den foreslåede bestemmelses krav til driften af et overgangsselskab vil sikre, at overgangsselskabet fra starten har en robust og uafhængig ledelse, der kan varetage selskabets særlige opgaver under afvikling. Godkendelseskravet skal sikre, at der ikke opstår interessekonflikter, og at ledelsen har de nødvendige kompetencer inden for forsikringsdrift og afvikling. Finansiell Stabilitet skal endvidere godkende selskabets strategi og risikoprofil, hvilket vil sikre, at overgangsselskabet alene påtager sig de nødvendige risici og ikke udvider aktiviteterne ud over det, der er nødvendigt for at opfylde afviklingsmålene.

Den foreslåede bestemmelses krav om, at overgangsselskabet skal opfylde de samme solvens- og governancekrav som andre forsikringsselskaber, medmindre der gives midlertidig dispensation efter stk. 2 sikrer, at overgangsselskabet kan videreføre forsikringsporteføljer på betryggende vis og beskytte forsikringstagernes interesser.

Finansiell Stabilitets mulighed for at kunne præcisere og begrænse selskabets aktiviteter skal modvirke, at overgangsselskabet optræder som en permanent markedsaktør. Dette vil eksempelvis kunne indebære begrænsninger i nytegnning af forsikringer eller krav om frasalg af visse porteføljer.

Uanset de bestemmelser, der er nævnt i stk. 1, nr. 5 og 6, og når det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene, kan et overgangsselskab efter det foreslåede *stk. 2* etableres og få meddelt midlertidig tilladelse uden at opfylde kravene i §§19-21 i lov for forsikringsvirksomhed.

Den foreslåede bestemmelses vil eksempelvis være relevant, hvis det ikke er muligt for overgangsselskabet at opfylde alle kapitalkrav eller governancekrav umiddelbart ved etableringen, men hvor det vurderes, at en hurtig overtagelse af porteføljer er nødvendig for at beskytte forsikringstagere og sikre finansiell stabilitet. Dispensation kræver anmodning fra Finansiell Stabilitet og godkendelse fra Finanstilsynet, som fastsætter perioden, i hvilken overgangsselskabet er fritaget for at opfylde kravene i direktivet. Denne periode må ikke overstige 24 måneder, jf. den foreslåede § 14a i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, som fremsættes sammen med dette lovforslag.

Efter det foreslåede *stk. 3* vil overgangsselskabets ledelse skulle drive overgangsselskabet med henblik på at varetage afviklingsmålene og sælge selskabet under afvikling eller de overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser til en eller flere købere i den private sektor, når de rette markedsvilkår er til stede.

Formålet med overgangsselskabets virksomhed er at medvirke til at sikre opfyldelsen af afviklingsmålene, herunder at opretholde adgangen til eventuelle kritiske funktioner, jf. det foreslåede § 18, stk. 1, nr. 3, lige som overgangsselskabet skal forsøge at sælge eller afvikle de overtagne aktiviteter, hvad enten de er overtaget ved overtagelse af ejerskabsinstrumenter, eller gennem overtagelse af specifikke aktiver, rettigheder og passiver. Har et af afviklingsmålene således været, at der var kritiske funktioner, der skal opretholdes, må overførelsen til et overgangsselskab ikke hindre dette.

Når Finansiell Stabilitet gennemfører salg af hele eller dele af et overgangsselskab, skal det sikres, at der gennemføres en åben og transparent salgsproces, således at Finansiell Stabilitet får den højest mulige pris for de overdragne 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 EU's statsstøttere regler.

Efter det foreslåede *stk. 4* træffer Finansiell Stabilitet beslutning om, at et selskab ikke længere er et overgangsselskab i en række situationer oplyst i *stk. 4, nr. 1-4*, alt efter hvilken der indtræder først.

Efter det foreslåede *stk. 4, nr. 1*, vil selskabet ophøre med at være et overgangsselskab, når overgangsselskabet fusionerer med et andet selskab.

Hvis overgangsselskabet f.eks. som led i et salg fusionerer med et andet selskab, hvorefter Finansiell Stabilitet ikke længere har kontrol over overgangsselskabet, vil det ikke længere være et overgangsselskab. Hvis der f.eks. gennemføres en fusion med et søsterselskab eller på anden vis, hvor det fortsat opfylder definitionen af overgangsselskab i § 22, *stk. 2*, ophører det ikke med at være overgangsselskab. Hvis Finansiell Stabilitet som led i afviklingen f.eks. fusionerer to overgangsselskaber, indebærer dette ikke, at det fortsættende selskab ikke er at betragte som et overgangsselskab.

Der vil ikke længere være tale om et overgangsselskab, hvis det ikke længere opfylder kravene i det foreslåede § 23, *stk. 2*, jf. det foreslåede *nr. 2*. Det vil eksempelvis være tilfældet, hvis Finansiell Stabilitet sælger sin andel af aktierne i selskabet.

Finansiell Stabilitet vil endvidere skulle træffe beslutning om at et selskab ikke længere er et overgangsselskab når alle eller stort set alle af overgangsselskabets aktiver, rettigheder eller forpligtelser sælges til en tredjepartskøber, jf. det foreslåede *nr. 3*.

Endelig vil et selskab ophøre med at være et overgangsselskab, når overgangsselskabets aktiver afvikles, og dets forpligtelser er til fulde er indfrie, jf. det foreslåede *nr. 4*.

Det foreslås i *stk. 5*, at et eventuelt provenu ved indstillingen af driften af overgangsselskabet, tilfalder overgangsselskabets kapitalejere, jf. dog § 14, *stk. 2-4*, og § 15, *stk. 5*.

Henvisningen til § 14, stk. 2-4 og § 15, stk. 5 fastslår, at et eventuelt provenu først tilfalder kapitalejerne, når alle øvrige kreditorer er betalt, herunder når Finansiell Stabilitet, Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber har fået dækket deres omkostninger.

Til § 25

Bestemmelsen vil implementere artikel 35 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Efter det foreslåede *stk. 1. nr. 1*, kan Finansiell Stabilitet anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet for at nå afviklingsmålene til at rekapitalisere et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, der opfylder betingelserne for afvikling, jf. § 5, stk. 1, og § 6, stk. 3, på en sådan måde, at Finansiell Stabilitet ville kunne anvende værktøjet til solvent porteføljeafvikling, jf. § 16, og så selskabet ville kunne beholde den tilladelse, som det er blevet meddelt i henhold til kapitel 3 i lov om forsikringsvirksomhed.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet som led i en afviklingsmodel, hvor selskabet rekapitaliseres i et sådant omfang, at værktøjet til solvent porteføljeafvikling efterfølgende vil kunne anvendes. Bestemmelsen vil dermed understøtte, at selskabet kan videreføre forvaltningen af sin eksisterende portefølje under afviklingen og samtidig bevare den nødvendige tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed, hvis dette er relevant.

Rekapitaliseringen vil skulle være tilstrækkelig til, at selskabet kan opfylde minimumskapitalkravet, jf. det foreslåede § 16, stk. 2, nr. 1, og – hvis relevant – til at opretholde sin tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed, jf. kapitel 3 i lov om forsikringsvirksomhed.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet ved anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet med henblik på rekapitalisering vil kunne nedskrive eller konvertere de forpligtelser, som ikke

efter bestemmelsens øvrige stykker er undtaget fra værktøjets anvendelsesområde.

Da et af afviklingens vigtigste formål er at beskytte forsikringstagernes, begunstigedes og skadesanmeldernes kollektive interesser, vil forsikringskrav alene skulle omfattes af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet som en sidste udvej. Bestemmelsen vil i den forbindelse medføre, at Finansiell Stabilitet forud for anvendelsen af værktøjet vil skulle overveje konsekvenserne af en eventuel nedskrivning af forsikringskrav, der hidrører fra forsikringsaftaler, som indehaves af fysiske personer samt små og mellemstore virksomheder.

Bestemmelsen vil dog samtidig medføre, at forsikringskrav i praksis kan blive omfattet af værktøjet, hvis selskabets kapitalstruktur er sammensat på en sådan måde, at dette er nødvendigt for at gøre det muligt at rekapitalisere selskabet.

Derudover vil bestemmelsen medføre, at forsikringskrav i praksis ofte vil blive omfattet af værktøjet, selv om dette efter bestemmelsen forudsættes at være en sidste udvej. Dette skyldes, at forsikringsselskabers kapitalstruktur i mange tilfælde er kendetegnet ved en begrænset mængde efterstillet kapital, hvilket indebærer, at de tab, der skal absorberes for at rekapitalisere selskabet, i mange tilfælde vil skulle bæres af forsikringskrav.

Efter det foreslåede *nr. 2*, kan Finansiell Stabilitet anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet for at nå afviklingsmålene til at konvertere til egenkapital eller nedbringe hovedstolen af fordringer, herunder forsikringskrav, eller gældsinstrumenter, som overdrages enten til et overgangsselskab, eller i henhold til værktøjet til adskillelse af aktiver og forpligtelser eller virksomhedssalgsværktøjet.

Bestemmelsen vil medføre, at nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet vil kunne anvendes til at tilpasse de overdragne fordringer eller gældsinstrumenter, således at den modtagende enhed modtager en mere balanceret portefølje, hvor tab i nødvendigt omfang allerede er absorberet, og hvor kapitalstrukturen er tilpasset den videre drift eller den efterfølgende overdragelse.

Bestemmelsen vil desuden medføre, at overdragelsen i praksis lettere vil kunne gennemføres, og at Finansiell Stabilitet ikke efterlades med underfinansierede porteføljer eller øvrige aktiver og forpligtelser, som ikke kan overdrages på betryggende vis.

Bestemmelsen vil herved understøtte kontinuitet i forsikringsdækningen og bidrage til, at afviklingen kan gennemføres ordnet og effektivt.

Det foreslås i *stk. 2*, at ved anvendelse af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på forsikringskrav, kan Finansiell Stabilitet under hensyntagen til indvirkningen på forsikringstagerens kollektive interesser, også omstrukturere vilkårene i de dertil knyttede forsikringsaftaler for at nå afviklingsmålene mere effektivt.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet, når nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet anvendes på forsikringskrav, ikke alene vil kunne nedskrive eller konvertere de pågældende krav, men også vil kunne omstrukturere vilkårene i de tilknyttede forsikringsaftaler, når dette er nødvendigt for mere effektivt at nå afviklingsmålene. Bestemmelsen vil dermed give Finansiell Stabilitet mulighed for at tilpasse forsikringsaftalernes indhold som led i afviklingen, når dette vurderes nødvendigt for at sikre en ordnet og effektiv gennemførelse af afviklingen.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet ved udøvelsen af beføjelsen skal tage hensyn til indvirkningen på forsikringstagernes kollektive interesser. Dette vil indebære, at Finansiell Stabilitet ved vurderingen af, om og hvordan vilkårene i de tilknyttede forsikringsaftaler skal omstruktureres, vil skulle inddrage konsekvenserne for forsikringstagerne som gruppe og sikre, at indgrebet er nødvendigt og proportionelt i forhold til afviklingsmålene.

Omstrukturering af vilkårene i forsikringsaftalerne vil eksempelvis kunne være relevant i situationer, hvor selskabets økonomiske situation ikke gør det muligt at opretholde de oprindelige vilkår, og hvor en tilpasning af aftalernes indhold vil kunne bidrage til at sikre videreførelse af forsikringsdækningen, understøtte en overdragelse af porteføljer eller i øvrigt fremme en mere effektiv gennemførelse af afviklingen.

Bestemmelsen vil dog ikke kunne anvendes på en måde, der indebærer, at forsikringsaftalerne ikke længere opfylder eventuelle gældende krav om obligatorisk minimumsdækning, jf. det foreslåede *stk. 9*, og bemærkningerne hertil.

Det foreslås i *stk. 3*, at Finansiell Stabilitet fastsætter det beløb, hvormed de kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter og andre nedskrivningsegne forpligtelser skal nedskrives eller konverteres i medfør af den foreslåede *stk.*

1 på grundlag af den endelige værdiansættelse udført i overensstemmelse med den foreslåede §§ 9-10.

Bestemmelsen vil medføre, at nedskrivning og konvertering sker på et retvisende og forsvarligt grundlag, og at indgreb i kreditorers og kapitalejeres rettigheder baseres på en grundig vurdering af selskabets økonomiske situation.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at hvis nedskrivning eller konvertering foretages på baggrund af en midlertidig værdiansættelse, jf. den foreslåede § 10, vil Finansiell Stabilitet efterfølgende skulle regulere de foretagne nedskrivninger eller konverteringer, hvis den endelige værdiansættelse efter den foreslåede § 9 viser en højere nettoværdi. Herved vil bestemmelsen sikre, at de gennemførte indgreb afspejler den endelige og mere præcise værdiansættelse.

Ved anvendelse af en midlertidig værdiansættelse vil nedskrivning eller konvertering således først være endelig, når disse er fastsat på grundlag af den endelige værdiansættelse. Effektueringen af en eventuel konvertering vil tilsvarende skulle ske på baggrund af den endelige værdiansættelse.

Bestemmelsen vil dermed medføre, at der sondres mellem en midlertidig gennemførelse af nedskrivning eller konvertering og den endelige fastlæggelse heraf, således at afviklingsmyndigheden kan handle hurtigt, samtidig med at der sikres materiel korrekthed i det endelige resultat.

Bestemmelsen vedrører således gennemførelsen og endeligheden af beslutninger om nedskrivning og konvertering og berører ikke kapitalejernes og kreditorernes ret til kompensation i medfør af den foreslåede § 45, hvis en efterfølgende værdiansættelse efter den foreslåede § 11 viser, at de er blevet stillet ringere, end hvis selskabet var blevet behandlet ved almindelig insolvensbehandling.

Efter det foreslåede *stk. 4*, kan Finansiell Stabilitet anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på alle forpligtelser i selskaber omfattet af det foreslåede § 1, nr. 1-5. Forpligtelserne bevarer deres nuværende retlige form, med mindre Finansiell Stabilitet finder det nødvendigt at ændre denne.

Bestemmelsen vil medføre, at nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet kan anvendes bredt på selskabets forpligtelser, uanset deres retlige udformning, og dermed ikke er begrænset til bestemte typer af instrumenter eller

forpligtelser. Dette vil sikre, at værktøjet kan anvendes fleksibelt og effektivt i overensstemmelse med afviklingsmålene.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at forpligtelser som udgangspunkt vil bevare deres retlige karakter efter en nedskrivning eller konvertering. Dette udgangspunkt vil understøtte forudsigelighed og kontinuitet i de eksisterende kontraktforhold.

Bestemmelsen vil dog samtidig medføre, at Finansiell Stabilitet, når det er nødvendigt for at opfylde afviklingsmålene, kan ændre den retlige form af forpligtelserne, herunder eksempelvis ved at konvertere gældsinstrumenter til egenkapital eller tilpasse et instruments retlige karakter.

Efter det foreslåede *stk. 5* kan Finansiell Stabilitet anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på alle kapitalinstrumenter og alle forpligtelser i et selskab omfattet af det foreslåede § 1, nr. 1-5, jf. dog det foreslåede *stk. 6-8*.

Bestemmelsen vil medføre, at anvendelsesområdet for nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet fastlægges bredt, således at værktøjet som udgangspunkt vil kunne anvendes på samtlige kapitalinstrumenter og forpligtelser i det pågældende selskab. Dette vil understøtte, at værktøjet kan anvendes effektivt til at absorbere tab og rekapitalisere selskabet i overensstemmelse med afviklingsmålene.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at udgangspunktet om en bred anvendelse af værktøjet er begrænset af de undtagelser, der fremgår af *stk. 6-8*. Disse undtagelser fastsætter dels forpligtelser, som ikke må omfattes af værktøjet, dels situationer, hvor Finansiell Stabilitet kan vælge helt eller delvist at undtage visse forpligtelser fra værktøjets anvendelse.

Bestemmelsen vil dermed skulle sikre en systematisk afgrænsning af værktøjets anvendelsesområde, hvor udgangspunktet er, at alle relevante kapitalinstrumenter og forpligtelser kan inddrages i nedskrivning eller konvertering, medmindre særlige hensyn tilsiger, at dette ikke bør ske.

Det foreslås i *stk. 6*, at en række forpligtelser er undtaget fra anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet. Disse er forpligtelser, hvor der vurderes at være særlige hensyn, der gør, at sådanne forpligtelser skal undtages.

Bestemmelsen skal læses i sammenhæng med den foreslåede § 68, *stk. 1*, nr. 6, hvorefter Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra

Afviklingsfondene til at yde et bidrag til selskabet under afvikling i stedet for nedskrivningen eller konverteringen af visse kreditorers forpligtelser, bl.a. når nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet anvendes og visse kreditorer er undtaget fra værktøjet jf. § 25, stk. 6.

Muligheden for finansiering fra Afviklingsfonden kan f.eks. tænkes anvendt i tilfælde, hvor den omstændighed, at et krav er undtaget fra nedskrivning eller konvertering, vil kunne føre til, at efterstillede forsikringskrav modtager en ringere dækning, og hvor der kan opstå en risiko for, at efterstillede forsikringstagere efter omstændighederne vil kunne have krav på compensation i medfør af den foreslåede § 45. Der vil Finansiell Stabilitet, hvis det vurderes at være hensigtsmæssigt, kunne beslutte at lade Afviklingsfonden yde bidrag til dækning af de foranstillede krav, i stedet for at udmåle compensation til de efterstillede krav i medfør af den foreslåede § 45 og foretage udbetaling efter det foreslåede nr. 5. Der henvises til bemærkningerne til den foreslåede § 68.

Efter det foreslåede *nr. 1* må nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet ikke anvendes på sikrede forpligtelser. Ved en sikret forpligtelse forstås en forpligtelse, hvor kreditors ret til betaling eller anden form for ydelse er sikret ved et aktiv, et pant eller en tilbageholdelsesret eller en sikkerhedsstillelse, herunder forpligtelser hidrørende fra tilbagekøbsaftaler og andre sikkerhedsstillelser i form af overdragelse af ejendomsret.

Bestemmelsen vil medføre, at sikrede forpligtelser som udgangspunkt ikke vil kunne nedskrives eller konverteres ved anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet. Dette afspejler hensynet til beskyttelsen af kreditors sikkerhedsret og til opretholdelsen af tilliden til sikkerhedsstillelse som finansieringsinstrument.

Bestemmelsen vil dog alene medføre beskyttelse af den del af forpligtelsen, der er dækket af den stillede sikkerhed. I det omfang en forpligtelse overstiger værdien af sikkerheden, vil nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet kunne anvendes på den ikke-sikrede del af forpligtelsen, jf. det foreslåede stk. 7.

Efter det foreslåede *nr. 2* undtages forpligtelser med en oprindelig løbetid på mindre end syv dage over for kreditinstitutter, investeringsselskaber og forsikringsselskaber som ikke er del af samme koncern.

Bestemmelsen vil medføre, at kortfristede forpligtelser over for centrale aktører i det finansielle system som udgangspunkt ikke vil kunne

nedskrives eller konverteres ved anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at aktører i det finansielle system fortsat kan have tillid til, at meget kortfristede eksponeringer ikke pludseligt vil blive underlagt nedskrivning eller konvertering som led i en afvikling. Herved mindskes risikoen for, at kortfristede finansierings- og likviditetsforbindelser svækkes i en krisesituation.

Undtagelsen vil alene omfatte forpligtelser med en oprindelig løbetid på under syv dage og er begrænset til forpligtelser over for modparter uden for koncernen. Forpligtelser over for koncernforbundne selskaber vil således fortsat kunne være genstand for nedskrivning eller konvertering, uanset løbetid.

Efter det foreslåede *nr. 3* undtages forpligtelser med en resterende løbetid på mindre end syv dage over for enten systemer eller operatører af systemer i henhold til lov om kapitalmarkeder, deltagere i sådanne systemer, når forpligtelserne hidrører fra deltagelse i et sådant system eller over for CCP'er, der er meddelt tilladelse i Den Europæiske Union i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre, og tredjelands-CCP'er, der er anerkendt af Den Europæiske Tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed) (ESMA), som er oprettet ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010, i henhold til artikel 25 i forordning (EU) nr. 648/2012.

Bestemmelsen vil medføre, at meget kortfristede forpligtelser, der er knyttet til deltagelse i betalings-, clearing- og afviklingssystemer samt til centrale modparter, som udgangspunkt ikke vil kunne nedskrives eller konverteres ved anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at der modvirkes risiko for afsmitende virkninger i det finansielle system, idet deltagere i sådanne systemer og centrale modparter kan have tillid til, at deres meget kortfristede eksponeringer ikke pludseligt underkastes nedskrivning eller konvertering som led i en afviklingshandling.

Ved resterende løbetid på under syv dage forstås perioden fra det relevante afviklingsindgreb til forpligtelsens kontraktuelle forfaldstidspunkt.

Efter det foreslåede *nr. 4, litra a*, vil forpligtelser over for medarbejdere som følge af løntilgodehavende, pensionsydelse eller anden fast

godtgørelse være undtaget. Undtagelsen omfatter ikke den variable del af lønnen, som ikke er reguleret ved kollektive overenskomster.

Bestemmelsen vil beskytte medarbejdernes lov- og overenskomstmæssige rettigheder, og sikre at selskabet under afvikling ikke misligholder ansættelseskontrakter på nødvendigt personale.

Bestemmelsen vil indebære, at Finansiell Stabilitet ikke kan anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på forpligtelser over for medarbejdere som følge af løntilgodehavender, pensionsydelser eller anden fast godtgørelse. Undtagelsen vil omfatte medarbejdernes lov-, aftale- eller overenskomstbaserede krav på fast løn (herunder optjent, men ikke udbetalt løn og lov-/overenskomstmæssige tillæg), skyldige pensionsydelser (f.eks. skyldige arbejdsgiverbidrag for seneste lønperioder eller ydelser i en ydelsesbaseret ordning) samt anden fast godtgørelse, herunder lov- eller overenskomstmæssige fratrædelsesydelser.

Den variable del af lønnen, som ikke er reguleret ved kollektive overenskomster, vil derimod ikke være omfattet af undtagelsen og vil kunne nedskrives eller konverteres, når dette er nødvendigt for at varetage afviklingsmålene. En diskretionær eller ren performance-baseret fratrædelsesbonus uden overenskomstdækning vil dermed som udgangspunkt kunne nedskrives eller konverteres. Ved anvendelsen af bestemmelser vil det således være væsentligt at klarlægge, om den konkrete variable del af lønnen er overenskomstdækket.

Efter det foreslåede *nr. 4, litra b*, vil forpligtelser overfor en kommerciel eller handelsmæssig kreditor som følge af levering til et selskab omfattet af § 1, nr. 1-5, af varer eller tjenesteydelser, såsom IT-tjenesteydelser, forsyninger og leje, servicering og vedligeholdelse af lokaler, der er nødvendige for at opretholde fortsat drift af dette selskabs aktiviteter, eller som er nødvendige for at sikre kontinuitet i forsikringsdækningen, være undtaget.

Bestemmelsen vil forhindre hel eller delvist driftsstop i forbindelse med anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet. Et sådant driftsstop vil skade forsikringstagernes interesser og potentielt forøge kravene mod det forsikringsselskab, der er under afvikling.

Efter det foreslåede *nr. 4, litra c*, vil forpligtelser over for skatte- og socialsikringsmyndigheder være undtaget fra anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, i det omfang sådanne krav har privilegeret status efter gældende ret.

Bestemmelsen vil medføre, at nationale regler om prioritet for offentlige krav respekteres og sikre, at lovbestemte privilegier opretholdes under afvikling.

Efter dansk ret er udgangspunktet, at skatte- og afgiftskrav samt gæld til socialsikringsmyndigheder er simple krav, jf. konkurslovens § 97. Disse forpligtelser vil derfor som udgangspunkt kunne nedskrives eller konverteres. Eksempler herpå er momstilsvær, lønsumsafgift og skyldig selskabsskat.

De privilegerede krav fremgår af konkurslovens §§ 94-96 og omfatter i denne sammenhæng især A-skat og arbejdsmarkedsbidrag af løn, jf. § 95, stk. 3. Visse forbrugsafgifter nævnt i § 96 har også privilegeret status, men kun en meget begrænset del af disse afgiftstyper forventes at have relevans for forsikringsselskaber.

Finansiell Stabilitet vil i forbindelse med anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet skulle foretage en konkret vurdering af, om selskabet har forpligtelser overfor skatte- og socialsikringsmyndigheder med privilegeret status efter konkurslovens §§ 94-96 eller efter national ret i den relevante medlemsstat.

Efter det foreslåede *nr. 4, litra d*, vil forpligtelser overfor forsikringsgarantiordninger som følge af forfaldne bidrag i overensstemmelse med gældende ret være undtaget.

Bestemmelsen vil sikre, at nationale garantiordninger kan opkræve og modtage bidrag, der er nødvendige for at finansiere deres lovbestemte funktioner, herunder beskyttelse af forsikringstagere og skadelidte.

Efter dansk ret vil dette omfatte bidrag til Garantifonden for skadesforsikringsselskaber.

Efter det foreslåede *nr. 5*, vil forpligtelser hidrørende fra obligatorisk ansvarsforsikring for motorkøretøjer i overensstemmelse med færdselslovens §§105-108 samt bekendtgørelse om ansvarsforsikring for motordrevne køretøjer mv. være undtaget.

Bestemmelsen vil beskytte skadelidte tredjeparter og sikre, at forsikringskrav dækket under lovpligtige motoransvarsforsikringer fortsat opfyldes, selv når et forsikringsselskab er under afvikling.

I den foreslåede § 2, nr. 4 i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, som fremsættes sammen med dette lovforslag, foreslås indsat en ny § 1b, som vil udvide dækningsområdet for Garantifonden for skadesforsikringsselskaber til også at omfatte afviklingssituationer. I den foreslåede § 2, nr. 6 foreslås blandt andet indsat en ny § 3 a, stk. 2, som vil medføre, at Fonden, hvis den i forbindelse med afviklingshandlinger over for et forsikringsselskab har ydet dækning af krav, der er blevet nedskrevet i videre omfang som følge af, at krav hidrørende fra obligatorisk ansvar for motorkøretøjer ikke kan gøres til genstand for nedskrivning eller konvertering vil skulle finansiere denne udgift. På denne måde vil Garantifonden for skadesforsikringsselskab vil det blive undgået, at andre formuer i Fonden eller udækkede forsikringstagere endeligt kommer til at finansiere den merudgift, der opstår som følge af, at krav krav hidrørende fra obligatorisk ansvar for motorkøretøjer er undtaget fra nedskrivning.

Det foreslås i *stk. 7*, at *stk. 6*, nr. 1, ikke er til hinder for, at Finansiell Stabilitet, når Finansiell Stabilitet vurderer, at det er hensigtsmæssigt, kan anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på den del af en sikret forpligtelse, der overstiger værdien af de aktiver, det pant, den tilbageholdsret eller den kaution, der stilles som sikkerhed.

Bestemmelsen vil medføre, at tabsabsorbering kan ske for en usikrede del af et krav, samtidig med at kreditorernes sikkerhedsrettigheder respekteres for den sikrede del af en forpligtelse.

Bestemmelsen skal læses i sammenhæng med den foreslåede *stk. 6*, nr. 1, og bemærkningerne hertil.

Det foreslås i *stk. 8*, at Finansiell Stabilitet kan vælge at udelukke visse forpligtelser helt eller delvist fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Efter det foreslåede *nr. 1* kan Finansiell Stabilitet helt eller delvist udelukke en forpligtelse fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, hvor det ikke er muligt at nedskrive eller konvertere den pågældende forpligtelse inden for en rimelig frist, uanset Finansiell Stabilitets bedste bestræbelser herpå.

Bestemmelsen vil medføre, at afviklingsprocessen kan gennemføres effektivt og rettidigt, uden at blive forsinket eller blokeret af praktiske, tekniske eller juridiske hindringer, der gør det umuligt at inddrage enkelte forpligtelser.

Udelukkelsen vil f.eks. kunne anvendes, hvis der foreligger tekniske, juridiske eller operationelle hindringer, som gør det umuligt at gennemføre nedskrivningen eller konverteringen inden for den tidsramme, der er nødvendig for at opfylde afviklingsmålene.

Efter det foreslåede *nr. 2* kan Finansiell Stabilitet helt eller delvist udelukke en forpligtelse fra nedskrivnings- eller konverteringsværkøjet, hvor udelukkelsen er strengt nødvendig og rimelig for videreførelsen af kritiske funktioner og centrale forretningsområder på en måde, så selskabet under afvikling fortsat er i stand til at videreføre nøglefunktioner, tjenesteydelser og transaktioner.

Udelukkelsen vil f.eks. kunne anvendes, hvis nedskrivning eller konvertering af forpligtelsen ville medføre, at selskabet ikke kan opretholde nøglefunktioner, tjenesteydelser eller transaktioner, som er nødvendige for en ordnet afvikling. Eksempler herpå kan være betalinger til leverandører af IT-infrastruktur, skadebehandlingssystemer eller datacenterdrift, der er nødvendige for at gennemføre afviklingen.

Efter det foreslåede *nr. 3* kan Finansiell Stabilitet helt eller delvist udelukke en forpligtelse fra nedskrivnings- eller konverteringsværkøjet, hvis udelukkelsen anses for strengt nødvendig og rimelig for at undgå en udbredt afsmittende virkning på en måde, der ville medføre en alvorlig forstyrrelse for en medlemsstats eller Den Europæiske Unions økonomi.

Udelukkelsen vil f.eks. kunne anvendes, hvis nedskrivning eller konvertering af forpligtelsen vurderes at kunne udløse væsentlige negative afsmittende virkninger på finansielle markeder, betalingssystemer eller andre forsikrings- og finansielle virksomheder.

Efter det foreslåede *nr. 4* kan Finansiell Stabilitet helt eller delvist udelukke en forpligtelse fra nedskrivnings- eller konverteringsværkøjet, hvis anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på disse forpligtelser ville medføre større tab for andre kreditorer, end hvis forpligtelserne var udelukket fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Udelukkelsen vil f.eks. kunne anvendes, hvis nedskrivning eller konvertering af passivet vurderes at kunne udløse betydelige negative konsekvenser for værdien af selskabets aktiver eller andre kreditorers position. Eksempler herpå vil være komplekse kontrakter med accelerationsklausuler eller finansielle instrumenter, hvor nedskrivning vil kunne udløse markedsuro

og værdiforringelse af aktiver, herunder aktiver, der står til sikkerhed for andre kreditorer.

Efter det foreslåede *nr. 5* kan Finansiell Stabilitet helt eller delvist udelukke en forpligtelse fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, hvis udelukkelsen er strengt nødvendig og forholdsmæssigt afpasset for at sikre, at tredjeparter får erstatning for deres personskader og skader, der er omfattet af forsikringsaftaler vedrørende tredjepartsansvar, når sådanne aftaler er obligatoriske i henhold til gældende ret.

Bestemmelsen vil muliggøre beskyttelse af skadelidte og opretholdelse af dækninger under lovpligtige ansvarsforsikringer, som har en central samfundsmæssig funktion.

Udelukkelsen vil f.eks. kunne anvendes, hvis nedskrivning eller konvertering af forpligtelsen ville medføre, at skadelidte ikke får den erstatning, de har krav på i henhold til en lovpligtig ansvarsforsikring. Eksempler herpå vil være krav under en lovpligtig motoransvarsforsikring eller andre lovpligtige ansvarsforsikringer, herunder ansvarsforsikringer, der er en forudsætning for udøvelse af bestemte erhverv eller virksomhedstyper.

Bestemmelsen vil kun gælde den del af forpligtelsen, der vedrører den obligatoriske dækning. Frivillige udvidelser af dækningen, såsom kasko eller ekstra ansvarsdækning, vil ikke være omfattet og vil derfor kunne nedskrives eller konverteres.

Det vil generelt gælde efter det foreslåede stk. 8, nr. 1-5, at hvis Finansiell Stabilitet beslutter at udelukke eller delvist udelukke ellers egnede forpligtelser eller en kategori af forpligtelser fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, vil omfanget af den nedskrivning eller konvertering, der foretages, kunne øges for andre forpligtelser for at tage højde for sådanne udelukkelser.

Bestemmelsen skal læses i sammenhæng med den foreslåede § 68, stk. 1, nr. 6, hvorefter Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfonden til at yde et bidrag til selskabet under afvikling i stedet for nedskrivningen eller konverteringen af visse kreditorers forpligtelser, bl.a. når nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet anvendes og visse kreditorer er undtaget fra værktøjet jf. § 25, stk. 8.

Muligheden for finansiering fra Afviklingsfonden kan f.eks. tænkes anvendt i tilfælde, hvor den omstændighed, at et krav er undtaget fra nedskrivning eller konvertering, vil kunne føre til, at efterstillede

forsikringskrav modtager en ringere dækning, og hvor der kan opstå en risiko for, at efterstillede forsikringstagere efter omstændighederne vil kunne have krav på kompensation i medfør af den foreslåede § 45. Der vil Finansiell Stabilitet, hvis det vurderes at være hensigtsmæssigt, kunne beslutte at lade Afviklingsfonden yde bidrag til dækning af de foranstillede krav, i stedet for at udmåle kompensation til de efterstillede krav i medfør af den foreslåede § 45 og foretage udbetaling efter det foreslåede nr. 5. Der henvises til bemærkningerne til den foreslåede § 68.

Det foreslås i *stk. 9*, at ved anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet skal Finansiell Stabilitet tage hensyn til, at en forsikringsaftale, hvis vilkår er blevet omstruktureret i henhold til det foreslåede *stk. 2*, fortsat opfylder de obligatoriske mindstedækningsniveauer i henhold til gældende ret.

Bestemmelsen vil bidrage til at sikre, at lovpligtige forsikringsdækninger ikke undergraves af afviklingsforanstaltninger, og at forsikringstagernes, skadelidte og begunstiges minimumsbeskyttelse efter gældende ret vil kunne opretholdes.

Bestemmelsen vil alene omfatte de lovpligtige mindstedækningsniveauer, f.eks. motoransvarsforsikring efter færdselsloven, den lovpligtige arbejdsskade- og skadeforsikring efter arbejdsskadesikringsloven, samt ansvarsforsikringer, der er en forudsætning for udøvelse af bestemte erhverv eller virksomhedstyper.

Frivillige udvidelser af forsikringsdækningerne vil ikke være omfattet af den foreslåede bestemmelse.

Til § 26

Bestemmelsen indeholder et værktøj til åben nedskrivning- og konvertering, som vil supplere værktøjet i den foreslåede § 25, idet værktøjet til åben nedskrivnings- og konvertering kan anvendes i en situation, hvor det nødlidende selskab videreføres, enten for en kortere periode med henblik på at sikre en velordnet udtræden af markedet, eller fordi det vurderes, at selskabets langsigtede levedygtighed kan genoprettes.

Med bestemmelsen vil adgangen i artikel 26, *stk. 7*, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012,

(EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD) til under visse betingelser at fastsætte supplerende nationale afviklingsværktøjer blive udnyttet.

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan anvende værktøjet til åben nedskrivning- eller konvertering til at genoprette et selskab omfattet af i § 1, nr. 1-5, som opfylder betingelserne for afvikling, jf. § 5, stk. 1 og § 6, stk. 3, med henblik på på en velordnet udtræden af markedet eller med henblik på fortsat drift, når der er realistisk udsigt til, at selskabets langsigtede levedygtighed kan genoprettes.

Bestemmelsen vil give Finansiell Stabilitet fleksibilitet i anvendelsen af, og kombinationen af, afviklingsværktøjer med det overordnede formål at varetage afviklingsmålene mest effektivt.

For så vidt angår første led, anvendelsen af værktøjet med henblik på at føre selskabet videre med henblik på én velordnet udtræden af markedet, vil bestemmelsen sikre, at Finansiell Stabilitet kan sammensætte og bruge de eksisterende værktøjer på en mere fleksibel måde – og for eksempel anvende værktøjet i kombination med overgangsselskabsværktøjet i den foreslåede § 23 til at videreføre selskabet i en holding-konstruktion, således at det nødlidende selskab kan videreføres intakt i en periode indtil nedlukningen af selskabets aktiviteter er gennemført.

Bestemmelsen vil formentlig kun undtagelsesvist blive anvendt med henblik på bestemmelsens andet led, fortsat drift, som indebærer genintroduktion på markedet, da genopretning af et forsikringsselskabs langsigtede levedygtighed i mange situationer vil være vanskelig, hvis det er nødvendigt at nedskrive forsikringskrav.

Det kan dog ikke udelukkes, at der vil være situationer, hvor den mest hensigtsmæssige løsning til varetagelse af afviklingsmålene i den foreslåede § 4 vil være at genintroducere selskabet på markedet, f.eks. hvis der ikke kan findes købere til selskabets forsikringsporteføljer eller hvis de øvrige selskaber på markedet ikke vurderes at kunne absorbere kunderne fra selskabet i tilstrækkelig grad. Dette vil f.eks. kunne være tilfældet, hvis et meget stort selskab går ned, eller hvis flere store selskaber er i vanskeligheder på samme tid.

Det foreslås i *stk. 2*, at det er en betingelse for anvendelsen af værktøjet, at

1) værktøjet anvendes i overensstemmelse med afviklingsmålene i § 4 og de overordnede principper for afvikling i § 7, og at

2) anvendelsen ikke udgør hindringer for en effektiv koncernafvikling, hvis værktøjet anvendes på en grænseoverskridende koncern.

Bestemmelsen vil medføre, at værktøjet vil skulle anvendes i overensstemmelse med de mål og principper for afviklingsregimet, som fremgår af loven, og at værktøjet kun anvendes i situationer, hvor det er hensigtsmæssigt.

Der er tale om et nationalt værktøj, og bestemmelsen vil dermed også medføre, at værktøjet ikke anvendes på en måde, der hindrer en effektiv koncernafvikling, hvis det anvendes på et selskab, som er en del af en grænseoverskridende koncern.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet ved anvendelse af værktøjet skal følge de samme overordnede mål og principper, som ved anvendelse af de øvrige afviklingsværktøjer.

Efter det foreslåede *stk. 3*, finder bestemmelserne i de foreslåede § 25, stk. 2-9, samt §§ 27-31 tilsvarende anvendelse ved anvendelsen af værktøjet til åben nedskrivning- eller konvertering.

Bestemmelsen vil medføre, at der vil gælde de samme rammer for anvendelse af værktøjet, som vil gælde for anvendelse af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet i den foreslåede § 25. Forskellen på nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet og værktøjet til åben nedskrivning eller konverteringen vil dermed ligge i rammerne for, hvordan selskabet kan fortsætte efter anvendelsen af værktøjet, og ikke i selve nedskrivningen eller konverteringen, som vil føre til det samme resultat efter begge bestemmelser.

Til § 27

Bestemmelsen vil implementere artikel 36, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Efter det foreslåede *stk. 1* sikres det, at når Finansiell Stabilitet vil anvende nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, skal en eller begge af følgende to oplyste foranstaltninger træffes i forhold til kapitalejerne.

Efter det foreslåede *nr. 1* vil eksisterende aktier eller andre ejerskabsinstrumenter skulle mortificeres eller overdrages til kreditorer, hvis fordringer er blevet konverteret.

Formålet er at sikre, at tabsabsorbering sker i overensstemmelse med afviklingshierarkiet, og at kapitalejere, som bærer den største risiko, mister deres ejerposition, før kreditorer påtager sig risiko gennem konvertering. Mortifikation indebærer, at de eksisterende ejerinstrumenter, dvs. aktier, ophører med at have retsvirkning, hvorved forstås, at aktiekapital nedsættes. Alternativt kan instrumenterne overdrages til kreditorer, hvis fordringer konverteres til egenkapital, for at give disse kreditorer en ejerandel i forbindelse med anvendelsen af konverteringsværktøjet.

Det foreslåede *nr. 2* vil fastsætte, at hvis den værdiansættelse, der er foretaget i henhold til den foreslåede § 9, viser, at det selskab, der er under afvikling, har en positiv nettoværdi, udvandes eksisterende beholdninger af aktier og andre ejerskabsinstrumenter ved at konvertere relevante kapitalinstrumenter eller gældsinstrumenter udstedt af det selskab, der er under afvikling, eller andre nedskrivningsegne forpligtelser i det selskab, der er under afvikling, til aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i medfør af anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Med den foreslåede bestemmelse sikres det, at tabsabsorbering sker i overensstemmelse med afviklingshierarkiet, samtidig med at selskabet kan videreføres med en tilstrækkelig kapitalstruktur. Eksempler herpå kan være konvertering af efterstillet lånekapital og andre efterstillede gældsinstrumenter til aktier, hvor oprindelige kapitalejere bevarer en minimal ejerandel, mens kreditorer, der konverteres, jf. *stk. 2*.

Efter det foreslåede *stk. 2* vil konverteringen efter *stk. 1, nr. 2*, skulle ske til en konverteringssats, der i væsentlig grad udvander eksisterende beholdninger af aktier og andre ejerskabsinstrumenter.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at tabsabsorbering sker i overensstemmelse med afviklingshierarkiet, og at kreditorer, der konverteres til egenkapital, f.eks. efterstillede kreditorer, reelt overtager ejerskabet, mens de oprindelige kapitalejere kun bevarer en minimal ejerandel.

Det foreslås i *stk. 3*, at ved beslutning om, hvilke af de foranstaltninger, der er nævnt i *stk. 1*, der vi skulle træffes, skal Finansiell Stabilitet tage hensyn til værdiansættelsen udført i overensstemmelse med § 9 og det beløb, som Finansiell Stabilitet har vurderet, at kernekapitalposter skal reduceres og relevante kapitalinstrumenter skal nedskrives eller konverteres med i henhold til § 28, *stk. 1*.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at valget af foranstaltning sker på et objektivt og økonomisk grundlag, der afspejler selskabets reelle finansielle situation.

Værdiansættelsen vil danne grundlag for vurderingen af, om selskabet har positiv eller negativ nettoværdi, og dermed om mortifikation af aktier eller udvanding af ejerskab er den mest hensigtsmæssige løsning. Eksempelvis vil mortifikation kunne anvendes, hvis værdiansættelsen viser negativ nettoværdi, mens udvanding anvendes, hvis selskabet har positiv nettoværdi, men der er behov for rekapitalisering via konvertering.

Bestemmelsen vil endvidere sikre, at valget af foranstaltning afspejler det faktiske tabsabsorberingsbehov. Eksempelvis vil mortifikation kunne anvendes, hvis tabsabsorberingsbehovet er meget stort og selskabet har negativ nettoværdi, mens udvanding anvendes, hvis selskabet har positiv nettoværdi og tabsabsorberingsbehovet kan dækkes ved konvertering af kapitalinstrumenter.

Det foreslås i *stk. 4*, at medfører konverteringen af kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter, eller af andre nedskrivningsegne forpligtelser i selskabet under afvikling, erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret deltagelse i et forsikringselskab, jf. § 87 i lov om forsikringsvirksomhed, vil Finanstilsynet skulle foretage den krævede vurdering på rettidig vis, uanset kapitel 10 i lov om forsikringsvirksomhed, således at konverteringen ikke forsinkes, og afviklingshandlingerne kan gennemføres i overensstemmelse med de relevante afviklingsmål.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at de krav, der følger af kapitel 10 i lov om forsikringsvirksomhed overholdes, uden at konverteringen forsinkes eller hindres, så afviklingsmålene kan opfyldes. Et eksempel herpå kan være konvertering af obligationsgæld til aktier, hvor en kreditor opnår 15 % ejerandel.

I de tilfælde, hvor en ansøgning er af hastende karakter med henblik på at nå afviklingsmålene eller anvendelse af virksomhedssalgsværktøj, kan

Finanstilsynet behandle ansøgning inden for en kortere frist end den der følger af solvens II-direktivet.

Det foreslås i *stk. 5*, at har Finanstilsynet ikke afsluttet den krævede vurdering efter *stk. 4* for dette selskab på datoen for konverteringen af kapitalinstrumenterne, finder det foreslåede § 22, *stk. 6*, anvendelse på en købers eventuelle erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret deltagelse som følge af konverteringen af kapitalinstrumenterne.

Formålet med bestemmelsen er i lighed med *stk. 4* at sikre, at konverteringen kan gennemføres rettidigt, og at afviklingsmålene ikke forsinkes af administrative processer, samtidig med at tilsynskravene opretholdes.

Til § 28

Bestemmelsen vil implementere artikel 37, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslåede *stk. 1* vil fastsætte, at når Finansiell Stabilitet anvender nedskrivnings- eller konverteringsværktøjerne og udøver beføjelsen i den foreslåede § 32, *stk. 1*, nr. 8, kan Finansiell Stabilitet anvende en anden konverteringssats til forskellige kategorier af kapitalinstrumenter og forpligtelser i overensstemmelse med et af eller begge af to oplyste principper:

- 1) Konverteringssatsen skal repræsentere en passende kompensation til den berørte kreditor for tab, som hidrører fra udøvelsen af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelserne.
- 2) Konverteringssatsen for forpligtelser, der betragtes som ikkeefterstillede forpligtelser i henhold til gældende insolvensret, skal være højere end konverteringssatsen for efterstillede forpligtelser.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at konverteringssatsen vil blive fastsat i overensstemmelse med tabsabsorberingshierarkiet, således at kreditorer med højere prioritet – f.eks. simple krav – opnår en højere konverteringssats end efterstillede obligationer. Bestemmelserne skal forhindre, at kreditorer med højere prioritet stilles ringere end efterstillede kreditorer,

hvilket ville være tilfældet, hvis der anvendtes samme konverteringssats for alle passiver omfattet af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Til § 29

Bestemmelsen vil implementere artikel 38, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet anvender nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet efter den prioritetsorden, som gælder ved almindelig insolvensbehandling, på en måde, der giver resultater angivet i bestemmelsens nr. 1-3:

- 1) Kernekapitalposter nedbringes først i forhold til tabene og inden for rammerne af deres kapacitet, og Finansiell Stabilitet træffer én eller begge af foranstaltningerne i § 27, stk. 1, over for ejerne af kapitalinstrumenter.
- 2) Hovedstolen af supplerende kapitalinstrumenter og af resterende supplerende kapitalinstrumenter nedskrives eller konverteres, eller både nedskrives og konverteres, til kernekapitalinstrumenter i det omfang, det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene, eller inden for rammerne af de relevante kapitalinstrumenters kapacitet, afhængig af hvilket omfang, der er lavest.
- 3) Hovedstolen af det beløb, eller det udestående beløb, der skal betales med hensyn til de resterende nedskrivningseggede forpligtelser, nedskrives eller konverteres, eller både nedskrives og konverteres, til kernekapitalinstrumenter i det omfang, det er nødvendigt for at nå afviklingsmålene, i overensstemmelse med prioritetsrækkefølgen ved almindelig insolvensbehandling, herunder forsikringskravs forrang som fastsat i § 210 i lov om forsikringsvirksomhed.

Med den foreslåede bestemmelse foreslås, at nedskrivning eller konvertering af kapitalinstrumenter vil skulle ske i overensstemmelse med den rækkefølge, som instrumenterne ville have båret tab, hvis forsikringsselskabet var taget under konkursbehandling. Bestemmelsen fastslår det

grundlæggende afviklingsprincip om, at tab skal fordeles i overensstemmelse med konkursordenen, jf. den foreslåede § 7.

Egentlig kernekapital nedskrives således fuldt ud, før hybrid kernekapital nedskrives. Ligeledes skal både egentlig kernekapital og hybrid kernekapital være fuldt ud nedskrevet, før supplerende kapital kan nedskrives. Kapitalinstrumenter, hvor kreditor har accepteret efterstilling i forhold til andre fordringer, anses i konkursmæssig henseende som efterstillede fordringer, og tab bæres i overensstemmelse med det afgivne løfte.

Som udgangspunkt vil der skulle ske nedskrivning af relevante kapitalinstrumenter, når disse anvendes til at absorbere tab. Kun i tilfælde, hvor betingelserne for nedskrivning eller konvertering er opfyldt, og hvor selskabet efter fuld nedskrivning af den egentlige kernekapital og eventuelt dele af de øvrige relevante kapitalinstrumenter fortsat har kapitalinstrumenter til rådighed, der vil kunne anvendes til rekapitalisering, kan konvertering anvendes. Det er således kun den del af de relevante kapitalinstrumenter, der anvendes til rekapitalisering, som kan konverteres til egentlige kernekapitalinstrumenter.

Denne fremgangsmåde afspejler konkursordenen og sikrer, at ingen ejere af kapitalinstrumenter ved nedskrivning eller konvertering stilles ringere end ved en konkursbehandling. Der henvises desuden til den foreslåede § 7, og bemærkningerne hertil.

Det foreslås i *stk. 2*, at konstateres det, at nedskrivningsniveauet baseret på den midlertidige værdiansættelse efter § 10 overstiger kravene vurderet i forhold til den endelige værdiansættelse efter § 9, kan en opskrivningsmekanisme anvendes for at refundere kreditorerne og dernæst kapitalejerne i det nødvendige omfang.

Den foreslåede bestemmelse vil give mulighed for at korrigere nedskrivninger, hvis den endelige værdiansættelse viser, at nedskrivningen har været større end nødvendigt. Dette vil sikre, at kreditorer og kapitalejere ikke lider uforholdsmæssige tab.

Det foreslås i *stk. 3*, at træffer Finansiell Stabilitet beslutning om, hvorvidt forpligtelser skal nedskrives eller konverteres til egenkapital, vil nedskrivning eller konvertering skulle ske i overensstemmelse med forpligtelsernes prioritetsrækkefølge, således at forpligtelser af en lavere prioritet nedskrives eller konverteres før forpligtelser af en højere prioritet.

Det foreslås i *stk. 4*, at ved anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet har fordringer vedrørende kapitalgrundlagsposter en lavere prioritet end fordringer, der ikke vedrører kapitalgrundlagsposter. Instrumenter, der kun delvist anses for at være kapitalgrundlagsposter, behandles som fordringer vedrørende kapitalgrundlagsposter.

Det foreslås i *stk. 5*, at hvis hovedstolen af et relevant ejerskabsinstrument eller hovedstolen af et gældsinstrument eller anden nedskrivningsegnet forpligtelse nedskrives, gælder nr. 1-3:

- 1) Nedbringelsen som følge af anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet skal være permanent med forbehold af eventuelle opskrivninger i overensstemmelse med refusionsordningen i *stk. 2*.
- 2) Selskabet under afviklings forpligtelse over for ejeren af det relevante kapitalinstrument, gældsinstrument eller anden nedskrivningsegnet forpligtelse under eller i forbindelse med det nedskrevne instruments beløb bortfalder. Dette gælder dog ikke for forpligtelser, der allerede fandtes på tidspunktet for nedskrivningen og eventuelle forpligtelser til skadeserstatning som følge af en påklage vedrørende lovligheden af udøvelsen af nedskrivningsbeføjelsen.
- 3) Der ydes ingen anden kompensation til ejeren af det relevante kapitalinstrument, gældsinstrument eller anden nedskrivningsegnet forpligtelse end den kompensation, der er fastsat i *stk. 6*.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre, at en foretagen nedskrivning er reel og har varig effekt og vil samtidig forhindre, at der opstår nye krav, som kan svække afviklingsværktøjets effektivitet og formål.

Det foreslås i *stk. 6*, at med henblik på en konvertering af de pågældende kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter eller andre nedskrivningsegne forpligtelser efter *stk. 1*, nr. 2 og 3, kan Finansiell Stabilitet pålægge selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5, at udstede kernekapitalinstrumenter til ejerne af de pågældende kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter eller andre nedskrivningsegne forpligtelser. Konvertering af de pågældende kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter eller andre nedskrivningsegne forpligtelser kan ske når alle følgende betingelser i nr. 1-4 er opfyldt.

Efter det foreslåede *nr. 1* er det således en betingelse, at kernekapitalinstrumenterne er udstedt af forsikringsselskabet, af det selskab, der er omfattet af § 1, nr. 2-5, eller af moderselskabet med samtykke fra den relevante afviklingsmyndighed.

Kernekapitalinstrumenterne er udstedt forud for selskabet under afviklings udstedelse af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter med henblik på kapitalgrundlagsindsud fra staten eller en offentlig enhed, jf. den foreslåede § 1, nr. 1-5, jf. det foreslåede *nr. 2*.

Det er endvidere, efter det foreslåede *nr. 3*, en betingelse, at kernekapitalinstrumenterne tildeles og overdrages straks efter udøvelsen af konverteringsbeføjelsen.

Endelig skal den konverteringssats, der bestemmer antallet af kernekapitalinstrumenter, som leveres i forhold til hvert relevant kapitalinstrument, gældsinstrument eller anden nedskrivningsegnet forpligtelse, være i overensstemmelse med § 28, jf. det foreslåede *nr. 4*.

Den foreslåede bestemmelse vil gøre det muligt for Finansiell Stabilitet at omdanne gæld til egenkapital og derved medvirke til at genoprettet selskabets kapitalgrundlag uden at anvende offentlige midler.

Bestemmelsen vil typisk finde anvendelse, når nedskrivning alene ikke er tilstrækkelig til at opnå afviklingsmålene.

Bestemmelsen vil forudsætte, at selskabet har den nødvendige selskabsretlige og regulatoriske tilladelse til at udstede kernekapitalinstrumenter. Denne tilladelse skal være etableret som led i afviklingsberedskabet, typisk gennem en generalforsamlingsbemyndigelse og vedtægtsmæssige ændringer, der giver bestyrelsen mulighed for at udstede aktier eller tilsvarende instrumenter uden forsinkelse.

Til § 30

Bestemmelsen vil implementere artikel 39, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at anvendes nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet og udøvelse af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelserne i

overensstemmelse med de foreslåede § 25, stk. 1, § 26, stk. 1 og § 32, stk. 1, nr. 7 -11, træder nedbringelsen af hovedstolen eller det udestående beløb, konverteringen eller mortificeringen i kraft og er bindende med øjeblikkelig virkning for det selskab, der er under afvikling, samt de berørte kreditorer og kapitalejere.

Nedskrivning eller konvertering vil efter den foreslåede bestemmelse øjeblikkelig virkning, hvilket betyder, at virkningen indtræder fra det tidspunkt, Finansiell Stabilitet foretager den, dvs. når beslutningen meddeles det nødlidende selskab. Nedskrivningen eller konverteringen har direkte effekt og kræver ikke ændringer af de enkelte kontraktvilkår.

I tilfælde af en midlertidig værdiansættelse vil nedskrivningen eller konverteringen først være endelig, når den baseres på den endelige værdiansættelse. Dette er dog ikke til hinder for, at nedskrivning eller konvertering foretages på baggrund af en midlertidig værdiansættelse og reguleres efterfølgende, når den endelige værdiansættelse foreligger.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet vil skulle sikre, at alle forvaltnings- og proceduremæssige foranstaltninger, der er nødvendige for at iværksætte anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, vil kunne gennemføres og vil i den forbindelse kunne pålægge selskabet under afvikling samt andre relevante aktører at foretage de nødvendige handlinger, herunder:

Det vil efter det foreslåede *nr. 1* omfatte ændring af alle berørte registre samt efter det foreslåede *nr. 2* fjernelse fra notering eller fjernelse fra handelen af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter eller gældsinstrumenter.

Efter det foreslåede *nr. 3* vil det endvidere omfatte notering eller optagelse til handel af nye aktier eller andre ejerskabsinstrumenter, samt efter *nr. 4*, gennotering eller genoptagelse til handel af gældsinstrumenter, som er nedskrevet, uden at der skal udstedes et prospekt i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF.

Det foreslåede *stk. 2* vil bl.a. skulle sikre, at situationen, hvor et nødlidende eller forventeligt nødlidende selskab har udstedt værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked, kan håndteres.

Det foreslås i *stk. 3*, at når Finansiell Stabilitet ved anvendelse af beføjelsen i § 32, stk. 1, nr. 7, vil nedbringe hovedstolen eller det udestående beløb,

der skal betales vedrørende en forpligtelse, til nul, anses den pågældende forpligtelse samt enhver forpligtelse eller ethvert krav der udspringer heraf, og som ikke er opstået på det tidspunkt, hvor beføjelsen udøves, for endeligt afviklet og vil ikke kunne gøres gældende i nogen efterfølgende procedure vedrørende selskabet under afvikling.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at forpligtelsen bortfalder fuldstændigt, når den nedskrives til nul, og at der herefter ikke består et retsforhold mellem parterne vedrørende den pågældende forpligtelse.

Det foreslås i *stk. 4*, at når Finansiell Stabilitet delvist nedbringer hovedstolen af eller det udestående beløb, der skal betales vedrørende en forpligtelse, ved anvendelse af beføjelsen i § 32, stk. 1, nr. 7, afvikles forpligtelsen i samme omfang som det nedbragte beløb. Det berørte instrument eller den aftale, der ligger til grund for den oprindelige forpligtelse, vil fortsat finde anvendelse i forhold til resthovedstolen eller det udestående beløb, der skal betales vedrørende forpligtelsen, dog med forbehold for justering af påløbne renter som afspejler nedbringelsen og enhver yderligere ændring af vilkårene, som Finansiell Stabilitet foretager i medfør af § 32, stk. 1, nr. 12.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at den del af forpligtelsen, der nedskrives, bortfalder, mens den resterende del af forpligtelsen videreføres på grundlag af det eksisterende retsforhold.

Til § 31

Bestemmelsen vil gennemføre artikel 40, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet først udøver nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelserne vedrørende en forpligtelse hidrørende fra et derivat samtidig med eller efter afvikling af derivatet. Ved afvikling har Finansiell Stabilitet beføjelse til at opsig og afslutte enhver derivataftale med dette formål. Når et derivatpassiv er udelukket fra anvendelse af

nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, jf. § 25, stk. 8 og § 26, stk. 3, vil Finansiell Stabilitet ikke være forpligtet til at opsig eller afslutte derivataftalen

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at den konkrete derivatforretning skal lukkes ned med henblik på at kunne opgøre den ved værdiansættelsen i medfør af dette lovforslags kapitel 3. Det vil sige, at derivater med en negativ markedsværdi lukkes ned, hvorefter Finansiell Stabilitet kan udøve nedskrivnings- og konverteringsbeføjelserne 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.

Det foreslås i *stk. 2*, at er en derivattransaktion omfattet af en nettingaftale, fastlægger Finansiell Stabilitet eller en uafhængig vurderingsperson som led i værdiansættelsen efter § 9 den forpligtelse, der hidrører fra denne transaktioner, på nettobasis i overensstemmelse med betingelserne i nettingaftalen.

Nedskrivning eller konvertering kan således alene foretages i de tilfælde, hvor der efter netting er tale om en nettoforpligtelse.

Det foreslås i *stk. 3*, at Finansiell Stabilitet fastlægger værdien af passiver hidrørende fra derivater i overensstemmelse med passende metoder til og principper for.

- 1) Fastlæggelse af værdien af derivatklasser, herunder transaktioner omfattet af nettingaftaler.
- 2) Fastlæggelse af det relevante tidspunkt for værdiansættelsen af en derivatposition.
- 3) Sammenligning af den værdiforringelse, der ville opstå ved afvikling og nedskrivning eller konvertering af derivater, med størrelsen af de tab, som derivaterne ville have haft ved nedskrivning eller konvertering.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ved værdiansættelsen af derivatrelaterede passiver vil skulle anvende passende metoder og principper til opgørelse af værdien af derivatpositionerne. Værdiansættelsen vil skulle tage højde for derivaters særlige karakteristika og den betydning, som derivatkontrakter kan have for størrelsen af selskabets passiver og de tab, der skal fordeles i forbindelse med afviklingen.

Til kapitel 6

Til § 32

Bestemmelsen vil implementere artikel 42, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet ved anvendelsen af afviklingsværktøjerne nævnt i § 15, stk. 1, kan anvende de afviklingsbeføjelser, der er nævnt i nr. 1-13, enkeltvist eller i kombination.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiell Stabilitet har de beføjelser, der er nødvendige, med henblik på at gennemføre den mest hensigtsmæssige afvikling af et forsikringsselskab. Bestemmelsen er i høj grad en opsummering af de beføjelser, der er beskrevet i lovforslagets øvrige bestemmelser.

Finansiell Stabilitet vil kunne anvende de enkelte beføjelser enkeltvis eller kombineret afhængig af situationen. Finansiell Stabilitet vil i de enkelte tilfælde skulle vurdere, hvilke beføjelser, der er relevante og bedst egnede til at opfylde afviklingsmålene som defineret i det foreslåede § 4, stk. 2.

Finansiell Stabilitet vil efter *nr. 1* kunne pålægge enhver person at indgive de oplysninger, der er nødvendige for, at Finansiell Stabilitet kan træffe beslutning om og forberede en afviklingshandling, herunder ajourføringer og supplerende oplysninger, der indgår i afviklingsplanerne, og oplysninger, som skal indgives ved inspektioner på stedet.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiell Stabilitet har adgang til rettidig og fuldstændig information, der er nødvendig for at vurdere selskabets situation og gennemføre en ordnet afvikling. Beføjelsen er bred, da effektiv afvikling forudsætter hurtig adgang til relevante data, og den kan omfatte oplysninger fra både selskabet under afvikling, dets koncernselskaber og andre relevante parter.

Finansiell Stabilitet vil efter *nr. 2* have beføjelse til at tage kontrollen over et selskab under afvikling, og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der

er tillagt selskabets kapitalejere, andre ejere og bestyrelsen og direktionen i selskabet. Beføjelsen skal ses i sammenhæng med den foreslåede § 43, der vedrører Finansiell Stabilitets mulighed for at udøve kontrol over selskabet under afvikling, herunder de derfor gældende procedurekrav.

Finansiell Stabilitet vil efter *nr. 3* have beføjelse til at indlede en solvent porteføljeafviklingsprocedure mod selskabet, med henblik på at indstille dets virksomhed. Beføjelsen skal ses i sammenhæng med den foreslåede § 16, der vedrører værktøjet til solvent porteføljeafvikling.

Finansiell Stabilitet vil efter *nr. 4* have beføjelse til at overdrage aktier eller andre ejerskabsinstrumenter udstedt af et selskab under afvikling. Beføjelsen skal ses i sammenhæng med virksomhedssalgsværktøjet, jf. den foreslåede § 22 og overgangsselskabsværktøjet, jf. den foreslåede § 23.

Finansiell Stabilitet vil efter *nr. 5* have beføjelse til at overdrage rettigheder, aktiver eller forpligtelser i et selskab under afvikling, til et andet selskab med selskabets samtykke. Bestemmelsen vedrører en situation, hvor dele eller alle af forsikringsselskaber aktiver og forpligtelser overdrages. Beføjelsen skal ses i sammenhæng med værktøjet til adskillelse af aktiver og passiver, jf. den foreslåede § 21, virksomhedssalgsværktøjet, jf. den foreslåede § 22 og overgangsselskabsværktøjet, jf. den foreslåede § 23.

Finansiell Stabilitet vil efter *nr. 6* have beføjelse til at omstrukturere forsikringskrav eller nedbringe, herunder til nul, hovedstolen eller det udestående beløb, der skal betales i forhold til gældsinstrumenter og nedskrivningsegne forpligtelser, herunder forsikringskrav, i et selskab, der er under afvikling. Beføjelsen skal ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 25-31, der vedrører nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Finansiell Stabilitet vil efter *nr. 7* have beføjelse til at konvertere et forsikringsselskabs gældsinstrumenter og nedskrivningsegne forpligtelser, herunder forsikringskrav, til ordinære aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i et selskab omfattet af det foreslåede § 1, nr. 1-5, i et relevant moderselskab eller i et overgangsselskab, til hvilket der overdrages aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et selskab som nævnt i § 1, nr. 1-5. Bestemmelsen skal ligeledes ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 25-31, der vedrører nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Finansiell Stabilitet vil efter *nr. 8* have beføjelse til at annullere gældsinstrumenter, der er udstedt af et selskab under afvikling, dog ikke sikrede forpligtelser omfattet af det foreslåede § 25, stk. 6 og § 26, stk. 3.

Bestemmelsen skal ligeledes ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 25-31, der vedrører nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Finansiel Stabilitet vil efter *nr. 9* have beføjelse til at annullere eller nedbringe, herunder til nul, den nominelle værdi af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i et selskab, der er under afvikling. Bestemmelsen skal ligeledes ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 25-31, der vedrører nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Finansiel Stabilitet vil efter *nr. 10* have beføjelse til at pålægge et selskab under afvikling, eller et relevant moderselskab at udstede nye aktier, andre ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter. Bestemmelsen skal ligeledes ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 25-31, der vedrører nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Finansiel Stabilitet vil efter *nr. 11* have beføjelse til at ændre eller omlægge løbetiden for gældsinstrumenter og andre nedskrivningsegne forpligtelser, der er udstedt af et selskab under afvikling, eller ændre det påløbne rentebeløb for sådanne instrumenter og andre nedskrivningsegne forpligtelser eller datoen for renteudbetalingen, herunder ved at suspendere betalingen midlertidigt. Bestemmelsen skal ligeledes ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 25-31, der vedrører nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Finansiel Stabilitet vil efter *nr. 12* have beføjelse til at afslutte og opsige finansielle kontrakter eller derivater indgået af selskabet under afvikling. Bestemmelsen skal ligeledes ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 25-31, der vedrører nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, herunder navnlig den foreslåede § 31, der vedrører nedskrivning eller konvertering af passiver hidrørende fra derivater.

Finansiel Stabilitet vil efter *nr. 13* have beføjelse til at fjerne eller udskifte bestyrelsen og direktionen i et selskab under afvikling. Bestemmelsen skal ses i sammenhæng med den foreslåede § 34, der vedrører administration, og den foreslåede § 43, der vedrører udøvelse af afviklingsbeføjelser.

Det vil med beføjelserne i det foreslåede stk. 1 desuden være forudsat, at Finanstilsynet på rettidig vis vurderer køberen af en kvalificeret deltagelse ved hjælp af en undtagelse fra tidsfristerne fastsat i artikel 58 i direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II). Bestemmelsen skal ses i

sammenhæng med den foreslåede § 22, der vedrører virksomhedssalgs-værktøjet.

Det vil med beføjelserne i stk. 1, tillige være forudsat, at foranstaltninger, som Finanstilsynet har truffet overfor et forsikringsselskab, bringes til ophør, hvis videreførelse af dem vil hindre, at afviklingsværktøjer anvendes. Det forudsættes i denne forbindelse, at Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet foretager koordinering med henblik på at sikre, at de foranstaltninger, som Finanstilsynet måtte have truffet overfor forsikringsselskabet, bringes til ophør hurtigst muligt så snart det konstateres, at nævnte foranstaltninger hindrer, at afviklingsværktøjerne kan anvendes effektivt i overensstemmelse med deres formål.

For at sikre, at der ikke er proceduremæssige eller lignende krav, der er til hinder for en hensigtsmæssig anvendelse af afviklingsværktøjer og udøvelse af afviklingsbeføjelser, foreslås det i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet kan anvende afviklingsværktøjerne nævnt i § 15, stk. 1, og udøve afviklingsbeføjelser jf. stk. 1, uden godkendelse eller samtykke fra offentlige myndigheder eller privatpersoner, herunder kapitalejere, kreditorer eller forsikrings-tagere i selskab, der er under afvikling, samt uden underretning af bestemte personer, eller krav om offentliggørelse af en meddelelse, et prospekt og uden at være forpligtet til at arkivere eller registrere dokumenter hos en anden myndighed.

Det bemærkes dog, at i det omfang det er muligt at opnå tilladelser fra eventuelle offentlige myndigheder, eller foretage nødvendige registreringer, inden for de givne tidsrammer, vil Finansiell Stabilitet skulle tilstræbe dette. Finansiell Stabilitet vil ved anvendelsen af bestemmelsen skulle foretage en proportionalitetsvurdering under hensyntagen til de tidsmæssige rammer.

For så vidt angår tilladelser fra Finanstilsynet vil det kunne forventes, at disse i praksis vil være indhentet forudgående, eller at der via det tætte samarbejde mellem Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet vil være en sikker forventning om, at tilladelsen vil blive givet. Dette vil f.eks. kunne være godkendelse fra Finanstilsynet til at overdrage hele eller dele af et forsikringsselskab til en tredjepart i forbindelse med anvendelsen af afviklingsværktøjerne.

Det foreslås i *stk. 3*, at bestemmelsen i stk. 2, ikke berører kravene fastsat i medfør af § 199 a i lov om forsikringsvirksomhed, og den foreslåede § 53 og ethvert underretningskrav i henhold til Den Europæiske Unions statsstøttere regler.

Det foreslås i *stk. 4*, at Finansiell Stabilitet uanset et selskab eller en virksomheds retlige form som gensidigt selskab, andelsselskab eller forening kan anvende beføjelser svarende til beføjelserne i *stk. 1*.

I det omfang en af de beføjelser, der er anført i bestemmelses *stk. 1* ikke vil finde anvendelse på et selskab, der er omfattet af det foreslåede § 1, som følge af dens specifikke retlige form som gensidigt selskab eller andelsselskab, er det ved det foreslåede *stk. 4* sikret, at Finansiell Stabilitet vil have beføjelser, der svarer til dem, der er anført i *stk. 1*, herunder med hensyn til deres virkninger. Det er hensigten, at de beføjelser, som Finansiell Stabilitet er tillagt i medfør af lovforslaget, også skal kunne anvendes overfor gensidige selskaber, andelsselskaber og foreninger.

Finansiell Stabilitet vil dog ved anvendelsen af afviklingsværktøjerne i nødvendigt omfang skulle tage hensyn til disse selskabers retlige form og ejerstruktur, men bortset herfra, er der ikke tiltænkt nogen indskrænkninger i Finansiell Stabilitets beføjelser i relation til gensidige selskaber, andelsselskaber og foreninger.

Bestemmelsen vil medføre, at afviklingsbeføjelserne skal kunne anvendes på gensidige selskaber, andelsselskaber og foreninger via funktionelt tilsvarende beføjelser. Hvis en beføjelse i *stk. 1* er knyttet til aktier, f.eks. nedskrivning, konvertering og overførsel, anvendes et ækvivalent instrument i et gensidigt og andelsselskab, f.eks. medlemsandele og andelskapital, med samme virkning.

Det foreslås i *stk. 5*, at ved Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser efter *stk. 4*, finder beskyttelsesforanstaltningerne i lovforslagets kapitel 7 eller tilsvarende beskyttelsesforanstaltninger anvendelse på de berørte personer, herunder kapitalejere, kreditorer, forsikringstagere og modparter.

Det foreslås *stk. 6*, at skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om anvendelsen af beføjelser efter *stk. 1* og 4, herunder fravigelse af selskabsloven, og regler om undtagelsen fra krav efter *stk. 2*.

Bemyndigelsen vil kunne anvendes til at fastsætte de nærmere procedureregler på bekendtgørelsesniveau, der kræves for en effektiv udøvelse af afviklingsbeføjelserne. Bemyndigelsen er navnlig tiltænkt anvendt til at fastsætte regler om registrering, dokumentation, gennemførelse af dispositioner og forholdet til selskabsretlige procedurer med henblik på at sikre en effektiv udøvelse af beføjelsen.

Til § 33

Bestemmelsen vil implementere artikel 43, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet i forbindelse med udøvelse af beføjelserne efter § 32, når det er nødvendigt for at sikre en effektiv afviklingshandling eller for at opnå et eller flere afviklingsmål kan anvende en række supplerende beføjelser.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ved anvendelse af de supplerende beføjelser skal vurdere, om anvendelsen af beføjelsen er nødvendig med henblik på effektivt at gennemføre en afviklingshandling eller for at nå et eller flere af de afviklingsmål, der er fastsat i den foreslåede § 4. De supplerende beføjelser skal dermed også sikre, at de generelle beføjelser, jf. den foreslåede § 32, kan anvendes effektivt og opnå den tilsigtede virkning.

Efter den foreslåede *nr. 1* vil Finansiell Stabilitet have beføjelse til at bestemme, at en overdragelse sker uden nogen form for forpligtelse eller hæftelse, der påvirker de overtagne finansielle instrumenter, rettigheder, aktiver eller forpligtelser, jf. dog § 48.

Bestemmelsens henvisning til den foreslåede § 48 vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal tage højde for situationer, hvor der som led i en afviklingshandling sker overførsel af forpligtelser, der sikres i henhold til en aftale om sikkerhedsstillelse. I så fald vil Finansiell Stabilitet sikre, at den forudsatte beskyttelse af aftaler om sikkerhedsstillelse i den foreslåede § 48 opretholdes.

Det foreslås i *nr. 2*, at Finansiell Stabilitet vil have beføjelse til at fjerne rettigheder til at erhverve yderligere aktier eller andre ejerskabsinstrumenter.

Bestemmelsen vil sikre, at der ikke eksisterer aftaler eller instrumenter, der giver ret til at erhverve aktier eller lignende, og som kan hindre en

hensigtsmæssig afvikling. De nævnte rettigheder kunne f.eks. være tegningsretter, warrants eller konvertible lån.

Det foreslås i *nr. 3*, at Finansiell Stabilitet har beføjelse til at kræve, at den relevante myndighed afbryder eller suspenderer optagelsen til handel på et reguleret marked eller optagelsen til officiel notering af finansielle instrumenter i henhold til reguleringen af værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs og offentliggørelseskrav i forbindelse hermed i lov om kapitalmarkeder.

Finansiell Stabilitet vil desuden efter foreslåede *nr. 4* have beføjelse til at bestemme, at modtageren af de overdragne aktiver, rettigheder eller forpligtelser sidestilles med selskabet under afvikling, for så vidt angår alle rettigheder, forpligtelser eller foranstaltninger, der gælder for eller er truffet af det selskab, der er under afvikling, herunder rettigheder eller forpligtelser vedrørende deltagelse i en markedsinfrastruktur, dog med forbehold for anvendelsen af virksomhedssalgsværktøjet og overgangsselskabsværktøjet, jf. §§ 22 og 23.

Bestemmelsen vil sikre kontinuitet, og det vil i denne forbindelse blive sikret, at overførslen ikke udløser krav om ny godkendelse eller medfører ophør af væsentlige funktioner.

Ligeledes vil Finansiell Stabilitet efter det foreslåede *nr. 5* have beføjelse til at pålægge selskabet under afvikling, eller modtageren at udveksle oplysninger og yde hinanden bistand.

Bestemmelsen vil sikre en effektiv og koordineret gennemførelse af afviklingsforanstaltninger, herunder virksomhedssalg og overførsel af forsikringsporteføljer, så forsikringstagernes rettigheder beskyttes, og kontinuiteten i forsikringsdækningen opretholdes.

Efter det foreslåede *nr. 6* vil Finansiell Stabilitet have beføjelse til at opheve eller ændre betingelserne i en kontrakt, som det forsikringsselskab, der er under afvikling, har indgået, eller at indsætte en modtager som part.

Bestemmelsen vil sikre, at kontraktuelle bestemmelser ikke hindrer en ordnet afvikling, herunder overførsel af forsikringsporteføljer eller opretholdelse af væsentlige funktioner.

Finansiell Stabilitet vil herudover efter det foreslåede *nr. 7* have beføjelse til at overdrage genforsikringsrettigheder, som omfatter overførte forsikrings- eller genforsikringskrav, uden samtykke fra genforsikringsselskabet,

hvis Finansiell Stabilitet helt eller delvist overdrager aktiver og forpligtelser vedrørende disse genforsikringsrettigheder fra selskabet under afvikling, til et andet selskab.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet kan kræve, at det eller de genforsikringsselskaber selskabet, under afvikling, har kontraheret med, forpligtes til at acceptere et debitor- og kreditorskiftet i relation til erhververen af det selskab, som er under afvikling.

Bestemmelsen vil sikre, at de fordele, der følger af genforsikringsaftalerne, kan bevares, og dermed understøtte en overdragelse af forsikrings- og genforsikringskrav uden at ændre den berørte porteføljes samlede risikoprofil, herunder tilknyttede forsikringsmæssige hensættelser og kapitalkrav.

Det foreslås i *stk. 2*, at i relation til *stk. 1, nr. 1*, betragtes enhver ret til kompensation i medfør af denne lovs §§ 28-29 og 45 ikke som en forpligtelse eller hæftelse.

Bestemmelsen vil sikre, at fremtidige kompensationskrav, f.eks. efter princippet om, at ingen kreditor må stilles ringere end ved almindelig insolvensbehandling, som først opstår efter gennemførelsen af en afviklingshandling, ikke begrænser Finansiell Stabilitets mulighed for at anvende afviklingsværktøjerne.

Det foreslås i *stk. 3*, at Finansiell Stabilitet har beføjelse til at træffe de nødvendige kontinuitetsforanstaltninger til at sikre en effektiv afviklingshandling, herunder med henblik på at sikre, at modtageren kan videreføre den overdragne virksomhed.

Det foreslås i *nr. 1*, at Finansiell Stabilitet har beføjelse til at bestemme, at kontrakter, som selskabet under afvikling har indgået, videreføres, således at modtageren påtager sig de rettigheder og forpligtelser fra det selskab, der er under afvikling, vedrørende ethvert finansielt instrument, enhver ret, ethvert aktiv eller ethvert passiv, som er blevet overdraget og direkte eller indirekte indsættes i stedet for selskabet under afvikling i alle kontraktmæssige dokumenter.

Det foreslås i *nr. 2*, at Finansiell Stabilitet har beføjelse til at indsætte modtageren i stedet for selskabet under afvikling i enhver retslig procedure vedrørende ethvert finansielt instrument, enhver ret, ethvert aktiv eller enhver forpligtelse, som er blevet overdraget.

Bestemmelsen vil medføre, at modtageren, dvs. erhververen, fuldt ud indtræder som part i retssager eller andre retslige procedurer i stedet for selskabet under afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at modtageren overtager alle rettigheder og forpligtelser vedrørende de overførte finansielle instrumenter, rettigheder, aktiver og passiver, og indsættes i stedet for selskabet under afvikling i alle relevante kontrakter.

Bestemmelsen vil desuden medføre, at modtageren indtræder som part i retssager eller andre retslige procedurer i stedet for selskabet under afvikling.

Efter lovforslaget omfatter kontinuitetsforanstaltninger de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet kan fastsætte og gennemtvunge med henblik på at sikre, at en afviklingshandling kan gennemføres effektivt, og at den overførte virksomhed kan videreføres hos modtageren.

Dette vil navnlig indebære, at modtageren vil kunne indtræde i de rettigheder og forpligtelser, der knytter sig til de overførte aktiver og passiver (kontraktskontinuitet), samt at modtageren vil kunne indtræde i verserende retssager og andre retslige procedurer vedrørende de overførte forhold (procesretlig substitution).

Det foreslås i *stk. 4, nr. 1* at afviklingsbeføjelserne ikke berører Medarbejderes ret til at opsiges en ansættelseskontrakt i selskabet under afvikling.

Det foreslås desuden i *stk. 4, nr. 2*, at beføjelserne med forbehold for §§ 39-41 ikke berører enhver parts ret til at udøve de rettigheder, der følger af kontrakten, herunder opsigelsesretten, når dette følger af kontraktvilkårene som følge af en handling eller en undladelse, der foretages af selskabet under afvikling, forud for den relevante overdragelse, eller af modtageren efter gennemførelsen af den pågældende overdragelse.

Undtagelsesbestemmelserne i de foreslåede §§ 39-41 vil medføre, at kontraktparter – uanset hvilke rettigheder disse måtte være tillagt i kontrakterne, herunder opsigelsesrettigheder – skal respektere de anførte bestemmelser om suspension.

Til § 34

Bestemmelsen vil implementere artikel 44, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af

direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan udpege en administrator til at overtage ansvaret for ledelsen af et selskab under afvikling. Det foreslås endvidere, at administratoren tildeles alle de beføjelser, der er tillagt kapitalejerne og bestyrelsen i selskabet, og desuden skal iværksætte de afviklingshandlinger, som Finansiell Stabilitet har vurderet nødvendige. Endelig foreslås det, at Finansiell Stabilitet offentliggør udpegelsen.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet i en afviklingssituation vil kunne etablere en ledelsesmæssig ramme for gennemførelsen af afviklingen ved at udpege en administrator, der overtager ansvaret for ledelsen af den virksomhed eller enhed, der er under afvikling.

Bestemmelsen vil desuden medføre, at administratoren i kraft af de tildelte beføjelser vil kunne udøve de beslutningskompetencer, der ellers ligger hos kapitalejerne og bestyrelsen, og dermed vil kunne gennemføre de dispositioner, der er nødvendige for at iværksætte og gennemføre de afviklingshandlinger, som Finansiell Stabilitet har besluttet. Kravet om offentliggørelse vil medføre, at omverdenen får et klart grundlag for at identificere, at der er udpeget en administrator, og at administratoren udøver de beføjelser, der følger af bestemmelsen.

Det foreslås i *stk. 2*, at administratoren skal have de nødvendige kvalifikationer og den fornødne viden til at kunne varetage opgaven efter *stk. 1*, og at administratoren kan antage medhjælp.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ved udpegning af en administrator skal sikre, at den udpegede person har de kompetencer og den indsigt, der er nødvendig for at varetage opgaven med at lede virksomheden eller enheden under afvikling og gennemføre de påkrævede afviklingshandlinger.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at administratoren vil kunne tilrettelægge opgavevaretagelsen ved at antage medhjælp, eksempelvis til afgrænsede opgaver, der kræver særlige faglige kompetencer, uden at dette ændrer ved administratorens samlede ansvar for opgaven.

Hvilke konkrete kvalifikationer og kompetencer, der vil være nødvendige, vil afhænge af den konkrete situation, men givet at administrator indtræder i ledelsens sted, vil det i udgangspunktet være en betingelse, at administratoren opfylder krav svarende til egnetheds- og hæderlighedskravet i § 105 i lov om forsikringsvirksomhed. Vurderingen heraf skal dog ses i lyset af karakteren og omfanget af de opgaver og beføjelser, som administratoren er blevet givet af Finansiell Stabilitet. Det vil være Finansiell Stabilitet, der vurderer, hvornår kravene til kvalifikationer opfyldes.

Hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at det er formålstjenligt, er der ikke noget til hinder for, at Finansiell Stabilitet udpeger mere end én administrator

Det foreslås i *stk. 3*, at administratoren udøver sine beføjelser under Finansiell Stabilitets instruktion og kontrol. Det foreslås endvidere, at administratorens opgaver efter bestemmelsen har forrang ved uoverensstemmelse eller konflikt med ledelsesopgaver, som er fastsat i selskabets vedtægter eller efter gældende ret.

Bestemmelsen vil medføre, at administratorens udøvelse af beføjelser vil være underlagt Finansiell Stabilitets instruktion og kontrol, herunder at Finansiell Stabilitet vil kunne fastlægge rammerne for administratorens dispositionsmuligheder som led i gennemførelsen af afviklingen.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at gennemførelsen af administratorens lovbestemte opgaver ikke vil kunne hindres af interne ledelses- og kompetenceregler i vedtægter eller af øvrige regler, der i almindelighed regulerer ledelsesorganers opgavevaretagelse, i det omfang der opstår en uoverensstemmelse eller konflikt.

Er der f.eks. i selskabets vedtægter fastsat krav om bestyrelses- eller generalforsamlingsgodkendelse forud for gennemførelsen af bestemte dispositioner, men Finansiell Stabilitet har truffet beslutning om en hurtig eksekvering af en given disposition som led i en afviklingshandling, vil administratoren – under Finansiell Stabilitets kontrol – være forpligtet til at gennemføre dispositionen, uanset vedtægtskravet, idet administratorens lovbestemte opgave efter bestemmelsen har forrang.

Bestemmelsen vil sikre, at afviklingsprocessen kan gennemføres effektivt i overensstemmelse med afviklingsmålene.

Det foreslås i *stk. 4*, at administratoren afrapporterer til Finansiell Stabilitet om selskabets økonomiske og finansielle situation og om de handlinger, administratoren har udført i forbindelse med sine opgaver. Det foreslås, at

rapporteringen skal ske løbende samt ved begyndelsen og afslutningen af administratorens mandat og på anmodning fra Finansiell Stabilitet.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet løbende vil have et oplyst grundlag for at følge udviklingen i afviklingsforløbet og vurdere, om de besluttede afviklingshandlinger gennemføres som forudsat.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at der vil foreligge rapportering ved mandatets start og slutning, således at Finansiell Stabilitet både får et indledende overblik over udgangspunktet og et afsluttende overblik over gennemførelsen. Kravet om rapportering på anmodning vil medføre, at Finansiell Stabilitet i afviklingsforløbet vil kunne indhente supplerende status og oplysninger, når det er nødvendigt af hensyn til styringen af afviklingen.

Det vil forudsætte, at administratoren og Finansiell Stabilitet nærmere afstemmer rapporteringens indhold og hyppighed under hensyntagen til det konkrete rapporteringsbehov og administratorens opgaver.

Det foreslås i *stk. 5*, at administratoren udpeges for en periode på op til 1 år. Det foreslås endvidere, at perioden undtagelsesvis kan fornyes, hvis Finansiell Stabilitet fastslår, at selskabet fortsat er under afvikling, og hvis det vurderes som værende bedst egnet til at varetage afviklingsmålene, jf. § 4.

Bestemmelsen vil medføre, at udpegningen af en administrator som udgangspunkt vil have en tidsmæssig afgrænsning, der understøtter, at ordningen anvendes som et midlertidigt led i afviklingsforløbet. Bestemmelsen vil endvidere medføre, at administratorens mandat kun vil kunne forlænges, når der fortsat foreligger afvikling, og når en fornyelse vurderes bedst egnet til at varetage afviklingsmålene. Herved sikres, at der løbende foretages en vurdering af behovet for fortsat administration i lyset af afviklingsforløbets udvikling.

Det foreslås i *stk. 6*, at Finansiell Stabilitet til enhver tid kan afsætte administratoren.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet i hele administratorens mandatperiode vil kunne bringe mandatet til ophør og udpege en anden administrator eller ændre den ledelsesmæssige tilrettelæggelse af afviklingen, hvis det er nødvendigt af hensyn til en effektiv gennemførelse af afviklingen og varetagelsen af afviklingsmålene.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiell Stabilitet kan reagere hurtigt og effektivt, hvis administratorens fortsatte virke vurderes at være uhensigtsmæssigt for afviklingsprocessen. Afsættelse kan ske både ved konstateret

manglende opfyldelse af opgaver, utilstrækkelig rapportering, interessekonflikter eller ændrede behov i afviklingsstrategien. Der stilles ikke krav om forudgående varsel.

Det foreslås i *stk.* 7, at Finansiell Stabilitet kan beslutte at skadesløsholde administratoren.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne etablere en ordning, hvorefter administratoren kan skadesløsholdes i forbindelse med varetagelsen af opgaverne efter den foreslåede § 34.

Bestemmelsen vil sikre, at administratoren vil kunne udføre sine opgaver uden risiko for personligt ansvar for dispositioner, der foretages i overensstemmelse med afviklingsmyndighedens instrukser og lovens rammer. Skadesløsholdelsen omfatter ikke handlinger, der er udtryk for grov uagtsomhed eller forsæt. Ordningen understøtter, at kvalificerede personer kan påtage sig rollen som administrator uden at frygte personlige konsekvenser, hvilket er afgørende for en effektiv og betryggende afviklingsproces.

Det foreslås i *stk.* 8, at skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om udpegelsen af en administrator, om dennes opgaver og om registrering og offentliggørelse heraf.

Herved vil det blive sikret, at der sker den nødvendige registrering, således at offentligheden ved, hvem der kan tegne og udøve kontrol over selskabet.

I medfør af bemyndigelsen kan der bl.a. fastsættes nærmere regler om processen og gennemførelsen af den konkrete registrering af administrator, administratorens opgaver og afgrænsningen heraf samt forholdet til Finansiell Stabilitet.

Til § 35

Bestemmelsen vil implementere artikel 45, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan kræve, at et selskab under afvikling eller dets koncernselskaber samt koncernselskaber etableret i Danmark leverer enhver operationel tjenesteydelse eller facilitet, der er nødvendig for at give en modtager mulighed for på effektiv vis at drive den virksomhed, som overdrages til denne, herunder når selskabet under afvikling, eller det relevante koncernselskab er blevet underlagt almindelig insolvensbehandling.

Bestemmelsen vil sikre kontinuitet i væsentlige tjenester, herunder f.eks. IT-drift, kundeadministration og skadebehandling, således at forsikringstageres rettigheder beskyttes, og værdien af overførte aktiver opretholdes.

Det foreslås *stk. 2, nr. 1*, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at varer og tjenester, der direkte eller indirekte leveres af en udbyder af væsentlige tjenester til et selskab under afvikling, fortsat kan leveres af denne udbyder, efter at en afviklingshandling er iværksat, når udbyderens aktiver er mindre end dens forpligtelser, eller der foreligger objektive elementer for at fastslå, at dette vil være tilfældet i nær fremtid.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet i de situationer, hvor en udbyder af væsentlige tjenester er eller forventes at blive økonomisk nødlidende, skal sikre, at leveringen af de pågældende varer og tjenester til det selskab under afvikling opretholdes efter iværksættelsen af afviklingshandlingen.

Bestemmelsen vil således indebære, at Finansiell Stabilitet skal tilrettelægge og anvende sine beføjelser efter loven med henblik på at sikre kontinuitet i leveringen af ydelser, der er nødvendige for, at afviklingen kan gennemføres effektivt, og for at kritiske funktioner kan opretholdes.

Det foreslås *stk. 2, nr. 2*, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at varer og tjenester, der direkte eller indirekte leveres af en udbyder af væsentlige tjenester til et selskab under afvikling, fortsat kan leveres af denne udbyder, efter at en afviklingshandling er iværksat, når udbyderen ikke kan indfri sin gæld eller andre forpligtelser ved forfald, eller der foreligger objektive elementer for at fastslå, at dette vil være tilfældet i nær fremtid.

Bestemmelsen vil medføre, at leveringen skal opretholdes, uanset at udbyderen befinder sig i eller er på vej mod en situation, hvor udbyderen ikke kan opfylde sine forpligtelser, eller hvor udbyderens finansielle stilling er eller forventes at blive negativ.

Bestemmelsen vil forebygge, at afviklingsprocessen undermineres som følge af afbrydelse af nødvendige tjenesteydelser fra koncerninterne eller tilknyttede udbydere.

Hvad der nærmere skal forstås ved en udbyder af væsentlige tjenester, er defineret i det foreslåede § 3, nr. 54. Efter bestemmelsen er en udbyder af væsentlige tjenester defineret som en enhed, der leverer varer eller tjenesteydelser, f.eks. IT-tjenesteydelser, forsyninger og leje, servicering og vedligeholdelse af lokaler, der er nødvendige for at opretholde fortsat drift af et forsikringsselskabs aktiviteter, eller som er nødvendige for at sikre videreførelse af forsikringsdækningen, og som er del af samme koncern som det pågældende selskab.

Det bemærkes, at udbydere af væsentlige tjenester adskiller sig fra begrebet kritisk outsourcing efter Solvens II-forordningen. Hvor kritisk outsourcing efter Solvens II-forordningen er et bredt governance begreb, der retter sig mod funktioner, som er væsentlige for forsvarlig drift af forsikringsselskabet, retter begrebet udbydere af væsentlige tjenester sig mod leverandører, hvis ydelser er nødvendige for at sikre kontinuitet i driften eller forsikringsdækningen i en afviklingssituation.

Finansiel Stabilitet vil således efter stk. 2 skulle sikre, at væsentlige tjenester fortsat kan leveres, uanset udbyderens finansielle situation, herunder i det tilfælde, at udbyderen er insolvent. I sådanne tilfælde kan Finansiell Stabilitet udøve beføjelser for at sikre, at leverancerne fortsætter, indtil en stabil løsning er etableret. Disse beføjelser kan omfatte udøvelse af afviklingsbeføjelser og anvendelse af afviklingsværktøjer over for udbyderen af væsentlige tjenester.

Det foreslås i *stk. 3, nr. 1*, at de operationelle tjenesteydelser og faciliteter nævnt i stk. 1, skal leveres på samme vilkår, som de operationelle tjenesteydelser og faciliteter blev leveret til selskabet under afvikling efter den aftale, der forelå umiddelbart før afviklingshandlingen blev iværksat, og så længe aftalen varer.

Bestemmelsen vil medføre, at levering af operationelle tjenesteydelser og faciliteter, som Finansiell Stabilitet kan kræve leveret efter stk. 1, som udgangspunkt skal ske på uændrede kontraktuelle vilkår i overensstemmelse med den aftale, der gjaldt umiddelbart før afviklingshandlingen blev iværksat. Dette vil sikre kontinuitet i leveringen af de nødvendige

tjenesteydelser og faciliteter og dermed understøtte en effektiv gennemførelse af afviklingen.

Det foreslås desuden i *stk. 3, nr. 2*, at de operationelle tjenesteydelser og faciliteter nævnt i *stk. 1*, skal leveres på rimelige betingelser, hvor der ikke foreligger en aftale eller aftalen er udløbet.

Bestemmelsen vil medføre, at der, hvor der ikke foreligger en gældende aftale, eller hvor aftalen er udløbet, skal ske levering på rimelige betingelser. Hermed sikres det, at manglen på et kontraktretligt grundlag ikke i sig selv kan hindre levering af nødvendige tjenesteydelser og faciliteter, samtidig med at vilkårene fastsættes under hensyn til, hvad der efter en konkret vurdering må anses for rimeligt.

Bestemmelsen vil således fastlægge de vilkår, hvorpå levering finder sted efter *stk. 1* og *stk. 2*, og vil bidrage til at sikre både kontinuitet i driften og en rimelig balance mellem parterne.

Det foreslås i *stk. 4*, at skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om fastlæggelsen og leveringen af operationelle tjenesteydelser og faciliteter efter *stk. 1-3*.

Bestemmelsen vil navnlig kunne anvendes til at fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitets vurdering og fastlæggelse af, hvilke operationelle tjenesteydelser og faciliteter der er nødvendige for, at modtageren effektivt kan drive den overtagne virksomhed, herunder i de kriterier, der skal indgå i vurderingen, og om kategorier af operationelle tjenesteydelser og faciliteter, der som minimum skal overvejes. Reglerne vil kunne fastsættes i form af et ikkeudtømmende bilag.

Bestemmelsen vil endvidere kunne anvendes til at fastsætte nærmere regler om vilkårene for leveringen af de nødvendige operationelle tjenesteydelser og faciliteter, herunder om leveringsperiodens længde, modtagerens pligt til at give oplysninger om, hvilke tjenesteydelser og faciliteter der fortsat er nødvendige, og i hvilken periode de skal leveres, krav til dokumentation samt principperne for fastsættelse og betaling af vederlag for leveringen.

Bestemmelsen vil også kunne anvendes til at fastsætte nærmere regler om fortsat levering af varer og tjenester fra en udbyder af væsentlige tjenester, når forhold som nævnt i *stk. 2* foreligger, herunder regler om de nærmere vilkår for den fortsatte levering i forbindelse med almindelig insolvensbehandling.

Til § 36

Bestemmelsen vil implementere artikel 46, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at overdragelse af aktier, andre ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser, som foretages af en afviklingsmyndighed i en anden medlemsstat, der omfatter aktiver, der befinder sig i Danmark, eller rettigheder eller forpligtelser omfattet af dansk lovgivning, umiddelbart har gyldighed efter dansk ret.

Bestemmelsen vil medføre, at afviklingsforanstaltninger, der træffes af en afviklingsmyndighed i en anden medlemsstat, anerkendes direkte og uden yderligere nationale procedurer i Danmark, når de vedrører aktiver eller retsforhold med tilknytning til Danmark. Dette vil sikre, at overdragelser kan gennemføres effektivt på tværs af medlemsstater, og at modtageren opnår de tilsigtede rettigheder og beføjelser også i forhold til aktiver og forpligtelser under dansk jurisdiktion.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet yder den afviklingsmyndighed, der har foretaget eller vil foretage overdragelsen, enhver passende bistand i overensstemmelse med ethvert krav med henblik på at sikre, at aktier eller andre ejerskabsinstrumenter eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser overdrages til modtageren i henhold til ethvert gældende krav efter dansk ret.

En passende bistand kan eksempelvis omfatte registrering i danske registre, indhentning af oplysninger eller koordinering med andre danske myndigheder.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet har pligt til at bistå afviklingsmyndigheder i andre medlemsstater med den praktiske og retlige gennemførelse af overdragelser, når disse involverer aktiver eller retsforhold underlagt dansk ret. Bestemmelsen indebærer, at Finansiell Stabilitet

skal anvende sine beføjelser efter loven med henblik på at sikre, at overdragelsen opfylder relevante krav efter dansk ret, således at overdragelsen kan gennemføres effektivt og med den tilsigtede retsvirkning.

Det foreslås i *stk. 3*, at kapitalejere, kreditorer og tredjemænd, der er berørt af en overdragelse af aktiver, andre ejerskabsinstrumenter, aktiver, rettigheder eller forpligtelser som nævnt i *stk. 1*, ikke kan forhindre, bestride eller tilsidesætte overdragelsen med henvisning til bestemmelser i dansk ret.

En tredjepart kan dermed ikke rejse indsigelser efter dansk ret, hvis overdragelsen er lovligt besluttet i henhold til bestemmelserne i IRRD. Bestemmelsen vil sikre, at grænseoverskridende afviklingsforanstaltninger kan gennemføres uden retlige hindringer i overensstemmelse med IRRD's krav om gensidig anerkendelse af afviklingshandlinger foretaget af afviklingsmyndigheder i andre medlemsstater.

Det foreslås i *stk. 4*, at Finansiell Stabilitet sikrer, at hovedstolen af kapitalinstrumenter, gældsinstrumenter og andre nedskrivningseggede forpligtelser nedbringes, eller at sådanne forpligtelser eller instrumenter konverteres i overensstemmelse med afviklingsmyndighedens udøvelse af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelser til et selskab under afvikling i en anden medlemsstat, når de relevante passiver eller instrumenter vedrører et selskab under afvikling, når de relevante forpligtelser eller instrumenter er omfattet af dansk ret og er forpligtelser overfor kreditorer, der befinder sig i Danmark.

Bestemmelsen vil medføre, at nedskrivning eller konvertering besluttet af en afviklingsmyndighed i en anden medlemsstat også får gennemslag i Danmark i forhold til forpligtelser og instrumenter underlagt dansk ret. Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal bistå den pågældende afviklingsmyndighed med henblik på at sikre, at de nødvendige retlige virkninger gennemføres i Danmark. Dette vil sikre, at der ikke opstår forskelle i behandlingen af kreditorer afhængig af national tilknytning.

Det foreslås i *stk. 5*, at kapitalejere og kreditorer, der er berørt af udøvelsen af nedskrivnings- eller konverteringsbeføjelse, der er nævnt i *stk. 4*, ikke kan anfægte nedbringelsen af hovedstolen af instrumentet eller forpligtelsen eller i givet fald konverteringen heraf med henvisning til dansk ret. Bestemmelsen vil medføre, at berørte kapitalejere og kreditorer ikke kan gøre indsigelser gældende efter dansk ret mod de virkninger, som nedskrivning eller konvertering har, når disse er gennemført i overensstemmelse med en afviklingsmyndigheds beslutning i en anden medlemsstat.

Bestemmelsen vil understøtte, at de pågældende foranstaltninger får fuld virkning i Danmark og ikke kan tilsidesættes gennem anvendelse af nationale regler.

Det vil forudsættes med bestemmelsen, at Finansiell Stabilitet foretager de skridt, som efter en konkret vurdering anses for nødvendige med henblik på at sikre, at der ikke kan ske anfægtelse af nedbringelsen af hovedstolen af instrumentet eller passivet eller i givet fald konverteringen heraf med henvisning til dansk ret.

Det foreslås i *stk. 6*, at klage skal indgives til den kompetente myndighed i overensstemmelse med lovgivningen i den medlemsstat, hvor afviklingsmyndigheden har kompetence.

Det fastslåede vil medføre, at klager over anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, som er besluttet af en afviklingsmyndighed i en anden medlemsstat, skal indgives til den kompetente myndighed i den pågældende medlemsstat.

Bestemmelsen vil sikre, at eventuelle klager behandles af den myndighed, der har truffet beslutningen, og dermed undgås dobbeltbehandling af klager eller retlig usikkerhed herom.

Til § 37

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 47, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at omfatter en afviklingshandling en foranstaltning vedrørende aktiver, der befinder sig i et tredjeland, eller aktier, andre ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller forpligtelser, som er omfattede af lovgivningen i et tredjeland, kan Finansiell Stabilitet anmode om følgende:

- 1) At den person eller myndighed, der udøver kontrol med det selskab, der er under afvikling, og modtageren, træffer alle nødvendige foranstaltninger til at sikre, at afviklingshandlingen træder i kraft,
- 2) At den person eller myndighed, der udøver kontrol over selskabet under afvikling, forvalter aktier, andre ejerskabsinstrumenter, aktiver eller rettigheder eller afvikler forpligtelser på vegne af modtageren, indtil afviklingshandlingen træder i kraft, og
- 3) At rimelige omkostninger for modtageren ved gennemførelsen af enhver foranstaltning som omhandlet i nr. 1-2 afholdes på en af de måder, der er omhandlet i § 15, stk. 5.

Bestemmelsen vil sikre, at afviklingsforanstaltninger, der vedrører aktiver, rettigheder og forpligtelser, der er placeret i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, kan håndteres effektivt, så afviklingen kan gennemføres mest hensigtsmæssigt.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet ikke gennemfører afviklingshandlingen, når det på trods af alle de nødvendige foranstaltninger, der er truffet efter stk. 1, nr. 1, er usandsynligt, at afviklingshandlingen vil træde i kraft for så vidt angår visse aktiver, der befinder sig i et tredjeland, eller visse aktier, andre ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller forpligtelser, som er omfattet af lovgivningen i et tredjeland. Har Finansiell Stabilitet allerede iværksat afviklingshandlingen, skal iværksættelsen betragtes som ugyldig for så vidt angår de pågældende aktiver, aktier, ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller forpligtelser.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ikke vil gennemføre eller opretholde en afviklingshandling i det omfang, det efter en konkret vurdering må anses for usandsynligt, at handlingen kan få virkning i et tredjeland, selv om de nødvendige foranstaltninger efter stk. 1 er forsøgt gennemført.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at en allerede iværksat afviklingshandling i sådanne tilfælde ikke vil have retsvirkning for de pågældende aktiver, aktier, ejerskabsinstrumenter, rettigheder eller forpligtelser, idet iværksættelsen af den pågældende handling anses for ugyldig. Bestemmelsen vil herved sikre, at afviklingshandlingen alene gennemføres for de dele, hvor den kan få tilsigtet virkning, og at der ikke skabes retsusikkerhed om dispositioner, som ikke kan gennemføres i tredjelandet.

Hvis Finansiell Stabilitet allerede har iværksat overførslen, nedskrivningen, konverteringen eller foranstaltningen, kan Finansiell Stabilitet efter det

foreslåede stk. 2 annullere dette forså vidt angår den pågældende ejendom og de pågældende aktier, instrumenter, rettigheder eller forpligtelser.

Til kapitel 7

Til § 38

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 48, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at en krisestyringsforanstaltning, der er truffet overfor et selskab, herunder forekomsten af enhver begivenhed, der er direkte forbundet med anvendelsen af en sådan foranstaltning, ikke i sig selv betragtes som en fyldestgørelsesgrund, jf. § 5, nr. 6, i lov om kapitalmarkeder, i forbindelse med en kontrakt indgået af selskabet eller som insolvensbehandling som defineret i § 5, nr. 7, i lov om kapitalmarkeder, forudsat at de materielle forpligtelser i henhold til denne kontrakt, herunder betalings- og leveringsforpligtelser og sikkerhedsstillelse, fortsat opfyldes.

Bestemmelsen vil medføre, at anvendelsen af en krisestyringsforanstaltning ikke i sig selv vil kunne anses som misligholdelse eller insolvensbegivenhed efter kontraktuelle eller lovbestemte regler, når de materielle forpligtelser fortsat opfyldes.

Bestemmelsen vil således sikre, at kontraktforhold kan videreføres, og at modparter ikke alene som følge af afviklingsmyndighedens indgreb kan udløse misligholdelsesbeføjelser eller opsigelsesrettigheder.

Bestemmelsen vil sikre, at iværksættelsen af en krisestyringsforanstaltning – som f.eks. overførsel af aktiver, udskiftning af ledelse eller andre foranstaltninger truffet af Finansiell Stabilitet – ikke automatisk udløser kontraktuelle konsekvenser, som ellers ville følge af misligholdelse eller insolvens.

Dette er særligt relevant i relation til aftaler om finansiel sikkerhedsstillelse og deltagelse i betalings- og værdipapirafviklingssystemer, hvor en fejlagtig klassificering af en krisestyringsforanstaltning som en fyldestgørelsesgrund eller insolvensbehandling kunne medføre uønskede og systemisk risikable retsvirkninger.

Det vil være en forudsætning for anvendelsen af det foreslåede, at selskabet fortsat opfylder de materielle forpligtelser i henhold til de pågældende aftaler, herunder betalings- og leveringsforpligtelser og forpligtelser til at stille sikkerhed. Hvis disse forpligtelser ikke overholdes, vil Finansiell Stabilitets iværksættelse af en krisestyringsforanstaltning efter omstændighederne kunne anses for en fyldestgørelsesgrund eller insolvensbehandling i henhold til kapitalmarkedsloven. Heraf følger, at kun kontrakter, der ikke er misligholdte på tidspunktet, hvor selskabet tages under afvikling, er omfattet af bestemmelsen. Dette vil medføre, 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.

Det foreslås i *stk. 2*, at en truffet krisestyringsforanstaltning ikke i sig selv betragtes som en fyldestgørelsesgrund som defineret i § 5, nr. 6, i lov om kapitalmarkeder eller som insolvensbehandling som defineret i § 5, nr. 7, i lov om kapitalmarkeder i forbindelse med en kontrakt, der er indgået af

- 1) et datterselskab, hvis moderselskab eller et koncernselskab garanterer eller på anden måde understøtter de forpligtelser, der følger af denne kontrakt, eller

- 2) et koncernselskab, hvis kontrakten indeholder krydsklausuler.

Det foreslåede vil medføre, at krisestyringsforanstaltninger heller ikke udgør en fyldestgørelsesgrund eller insolvensbehandling i aftaleforhold med et datterselskab, hvis der foreligger en koncernintern garanti for opfyldelsen af datterselskabets forpligtelser, eller hvis moderselskabet på anden vis understøtter datterselskabets forpligtelser. Det samme vil være tilfældet i aftaleforhold med selskaber i en koncern, hvis aftalen indeholder krydsklausuler (cross-default-klausuler) her forstået som bestemmelser, hvor misligholdelse i ét koncernselskab kan udløse misligholdelse i en anden.

Det følger af det foreslåede *stk. 3*, at anerkendes tredjelandes afviklingsprocedurer i henhold til § 60, eller træffer en afviklingsmyndighed beslutning herom, udgør tredjelandes afviklingsprocedurer en kriseforebyggelsesforanstaltning i henhold til denne bestemmelse.

Bestemmelsen vil medføre, at tredjelandes afviklingsprocedurer, som anerkendes efter loven, vil blive sidestillet med krisestyringsforanstaltninger

ved anvendelsen af § 38. Herved vil det blive sikret, at de samme begrænsninger i adgangen til at påberåbe sig misligholdelse eller insolvens også gælder i relation til tredjelandsp procedurer.

Ved at klassificere visse tredjelandstiltag som kriseforebyggelsesforanstaltninger i henhold til nærværende bestemmelse, vil det blive sikret, at de ikke automatisk udløser uhensigtsmæssige retsvirkninger, som ellers kunne følge af misligholdelse eller insolvens, jf. nærmere ovenfor under bemærkninger til stk. 1.

Bestemmelsen vil understøtte IRRD's overordnede mål om at fremme en effektiv og koordineret håndtering af forsikringsselskabers krisesituationer på tværs af jurisdiktioner.

Det foreslås i *stk. 4*, at opfyldes de materielle forpligtelser i henhold til kontrakten, herunder betalings- og leveringsforpligtelser og sikkerhedsstillelse, fortsat må en krisestyringsforanstaltning, herunder enhver begivenhed, der er direkte forbundet med anvendelsen af en sådan foranstaltning, ikke i sig selv gøre det muligt for nogen at:

- 1) Udøve nogen opsigelses-, suspensions-, ændrings-, netting- eller modregningsret, herunder i forbindelse med en kontrakt indgået af
 - a) Et datterselskab, hvis gennemførelsen af de forpligtelser, der følger af kontrakten, garanteres eller på anden vis understøttes af et koncernselskab, eller
 - b) Et koncernselskab, hvis kontrakten indeholder krydsklausuler.
- 2) Opnå besiddelse af, udøve kontrol over eller gøre en eventuel sikkerhed gældende i enhver ejendom tilhørende en af de selskaber omfattet i § 1, nr. 1-5, eller et koncernselskab i forbindelse med kontrakter, der indeholder krydsklausuler, eller
- 3) påvirke kontraktlig rettighed, som tilfalder et af de selskaber, der er omhandlet i § 1, nr. 1-5 eller ethvert koncernselskab i forbindelse med kontrakter med krydsklausuler.

Den foreslåede bestemmelse vil fastsætte, at en krisestyringsforanstaltning – herunder enhver begivenhed, der er direkte forbundet hermed – ikke i sig selv må udløse de oplistede kontraktuelle retsvirkninger, forudsat at de materielle forpligtelser i henhold til kontrakten, herunder betalings- og leveringsforpligtelser samt sikkerhedsstillelse, fortsat opfyldes.

Bestemmelsen vil medføre, at modparter ikke vil kunne gøre misligholdelsesbaserede eller tilsvarende kontraktuelle beføjelser gældende alene som følge af en krisestyringsforanstaltning, når kontraktens materielle forpligtelser fortsat opfyldes.

Bestemmelsen vil således sikre kontinuitet i kontraktforhold og begrænse risikoen for, at afviklingsforanstaltninger forstærkes eller undermineres af samtidige kontraktuelle dispositioner fra modparter.

Bestemmelsen vil forhindre, at krisestyringsforanstaltninger i sig selv udløser misligholdelsesvirkninger eller andre retsfølger, som kan forværre en krisesituation eller skabe smitteeffekter i koncerner.

Det gælder uanset, om kontrakten er indgået af det berørte selskab selv eller af et koncernselskab, og uanset om der foreligger krydsklausuler (cross-border-klausuler) eller koncerninterne garantier.

Bestemmelsen vil understøtte IRRD's overordnede mål om at sikre en effektiv og kontrolleret krisehåndtering, samtidig med at kontraktparters legitime rettigheder beskyttes, så længe kontrakten i øvrigt opfyldes.

Det foreslås i *stk.5*, at stk. 1-4 ikke berører en persons ret til at træffe en foranstaltning nævnt i stk. 4, nr. 1-3, hvis denne rettighed følger af en anden begivenhed end krisestyringsforanstaltningen eller en begivenhed, der følger direkte af anvendelsen heraf.

Bestemmelsen vil medføre, at de begrænsninger, der følger af stk. 1-4, alene omfatter situationer, hvor rettigheden er begrundet i selve krisestyringsforanstaltningen eller forhold knyttet hertil. Har en modpart en kontraktuel eller lovbestemt ret, der udløses af en anden begivenhed, vil denne ret fortsat kunne udøves.

Bestemmelsen vil præcisere, at de begrænsninger i kontraktuelle retsvirkninger, som følger af stk. 1-4, ikke afskærer en part fra at udøve sådanne rettigheder, hvis grundlaget herfor er en anden begivenhed end selve krisestyringsforanstaltningen eller en begivenhed, der er direkte forbundet hermed.

Det vil indebære, at en part fortsat kan udøve f.eks. opsigelses-, netting- eller modregningsret, gøre sikkerhed gældende eller påvirke kontraktuelle rettigheder, hvis der foreligger en selvstændig misligholdelse eller anden kontraktuel begivenhed, som i henhold til aftalen udløser sådanne rettigheder.

Bestemmelsen vil sikre at balancen mellem på den ene side behovet for at sikre effektiv krisestyring uden utilsigtede kontraktuelle konsekvenser, og på den anden side hensynet til kontraktparters legitime forventninger og

rettigheder i tilfælde af reel misligholdelse eller andre uafhængige begivenheder opretholdes.

Bestemmelsen skal således forstås som en undtagelse til de præceptive begrænsninger i stk. 1–4 og sikrer, at kriseforanstaltninger ikke fratager kontraktparter deres rettigheder i tilfælde, hvor der foreligger andre relevante forhold, som ikke er forbundet med krisestyringsforanstaltningen.

Det foreslås i *stk. 6*, at en suspension eller begrænsning i henhold til §§ 39 eller § 40 betragtes ikke som manglende opfyldelse af en kontraktlig forpligtelse med henblik på nærværende bestemmelses i relation til stk. 1 og 4, og § 41, stk. 1.

Bestemmelsen vil medføre, at midlertidige indgreb i form af suspension eller begrænsning af forpligtelser, som gennemføres efter §§ 39 eller 40, ikke i sig selv anses som misligholdelse af kontrakten. Dette vil sikre, at sådanne foranstaltninger ikke udløser opsigelses- eller misligholdelsesbeføjelser, hvilket understøtter formålet om at sikre at kontraktforhold fortsætter i forbindelse med afviklingen.

Det betyder, at hvis Finansiell Stabilitet vil benytte sig af de beføjelser, der følger af § 39 (beføjelsen til at suspendere visse forpligtelser) eller § 40 (beføjelsen til at begrænse muligheden for at gøre sikkerhedsrettigheder gældende), så må dette ikke i sig selv udløse misligholdelsesvirkninger i kontraktforholdet.

Bestemmelsen vil sikre, at brugen af midlertidige værktøjer i en krisesituation ikke i sig selv udløser kontraktuelle retsvirkninger, som kan forværre situationen – f.eks. ved at give modparter adgang til at opsiges kontrakter, kræve sikkerhed realiseret eller foretage netting.

Til § 39

Bestemmelsen vil implementere artikel 49, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan suspendere enhver betalings- eller leveringsforpligtelse i henhold til enhver kontrakt, som et selskab under afvikling, har indgået fra datoen for offentliggørelse af beslutningen om suspension, jf. § 52, frem til midnat på den første hverdag efter denne offentliggørelse. Finansiell Stabilitet skal i den forbindelse tage hensyn til den indvirkning, som udøvelsen af den pågældende beføjelse kan have og fastsætte rækkevidden under hensyntagen til omstændighederne i det konkrete tilfælde.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet midlertidigt vil kunne suspendere opfyldelsen af betalings- og leveringsforpligtelser i kontrakter indgået af et selskab under afvikling med henblik på at understøtte gennemførelsen af en afviklingshandling. Bestemmelsen vil endvidere medføre, at suspensionens rækkevidde skal fastsættes under hensyntagen til de konkrete omstændigheder og de mulige virkninger for berørte parter.

Bestemmelsen vil skabe et kortvarigt stabiliseringsvindue, der vil give Finansiell Stabilitet mulighed for at skabe sig et overblik over de løbende betalings- og leveringsforpligtelser, vurdere situationen og træffe nødvendige foranstaltninger uden risiko for værdiforringelse eller kontraktophør. Så længe suspensionsperioden løber er kontraktparter dermed afskåret fra at gøre misligholdelsesbeføjelser gældende som følge af manglende betaling eller levering fra det forsikringsselskab, som er under afvikling. Det følger heraf, at nævnte kontraktparter heller ikke kan anvende fordringer, som er genstand for suspension efter den foreslåede bestemmelse, til at indlede insolvensprocedurer mod det forsikringsselskab, som er under afvikling.

Det foreslås i *stk. 2*, at en betalings- eller leveringsforpligtelse, der ville være forfaldet under suspensionsperiode, jf. stk. 1, forfalder umiddelbart efter suspensionsperiodens udløb.

Bestemmelsen vil medføre, at kontraktpartner igen efter suspensionsperiodens udløb vil kunne påberåbe kontraktuelle beføjelser i relation til de betalings- og leveringsforpligtelser, som har været suspenderet i henhold til stk. 1.

Det foreslås i *stk. 3*, at hvis betalings- eller leveringsforpligtelserne i en kontrakt suspenderes for et selskab under afvikling efter stk. 1, suspenderes betalings- eller leveringsforpligtelserne for modparterne til selskabet i henhold til kontrakten for den samme periode.

Bestemmelsen vil medføre, at suspensionen får symmetrisk virkning for begge kontraktparter, således at modparter til selskabet under afvikling heller ikke vil skulle opfylde deres forpligtelser i suspensionsperioden.

Bestemmelsen vil sikre rimelighed og symmetri i forholdet mellem en kontraktpart for dermed at undgå, at modparter pålægges at opfylde deres forpligtelser, mens selskabet under afvikling midlertidigt er fritaget som følge af suspension.

Det foreslås i *stk. 4*, at en suspension efter *stk. 1*, ikke finder anvendelse på betalings- og leveringsforpligtelser over for følgende:

- 1) Systemer og systemoperatører, der er udpeget som sådanne i henhold til lov om kapitalmarkeder.
- 2) Centrale modparter (CCP'er), der er meddelt tilladelse i Den Europæiske Union i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012, og tredjelands-CCP'er, der er anerkendt af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) efter forordningens artikel 25.

Bestemmelsen vil medføre, at visse betalings- og leveringsforpligtelser undtages fra suspensionen, herunder forpligtelser i relation til betalingssystemer og centrale modparter. Dette vil sikre fortsat funktionalitet og stabilitet i finansielle markedsinfrastrukturer samt begrænse risikoen for systemiske forstyrrelser.

Bestemmelsen vil således beskytte den finansielle stabilitet og sikre, at anvendelsen af suspensionsværktøjet ikke forstyrrer den endelige afvikling i betalings- og værdipapirsystemer eller clearingaktiviteter, hvilket kunne medføre systemiske risici.

Bemyndigelsen er navnlig tiltænkt anvendt til at fastsætte regler om krav til suspensionsbeslutningens indhold, underretning og gennemførelse med henblik på at sikre, at Finansiell Stabilitet kan effektuere trufne beslutninger i forbindelse med anvendelsen af beføjelsen.

Til § 40

Bestemmelsen vil implementere artikel 50, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan begrænse muligheden for, at sikrede kreditorer i et forsikringsselskab under afvikling, kan gøre sikkerhedsrettigheder gældende vedrørende aktiver i forsikringsselskabet under afvikling, fra datoen for offentliggørelse af en beslutning om begrænsning i henhold til § 52, frem til midnat i den medlemsstat, hvor selskabet under afvikling, er etableret, på den første hverdag efter denne offentliggørelse.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet midlertidigt vil kunne begrænse sikrede kreditors adgang til at gøre deres sikkerhedsrettigheder gældende i aktiver i et selskab under afvikling. Begrænsningen vil gælde fra tidspunktet for offentliggørelsen af beslutningen og frem til midnat på den første hverdag efter offentliggørelsen. Fristen beregnes ud fra tidszonen i den medlemsstat, hvor selskabet under afvikling er etableret.

Med undtagelse af det, der er nævnt i *stk. 2*, vil bestemmelsen gælde for alle sikkerheder, der er stillet af selskabet under afvikling, herunder vil bestemmelsen tillige omfatte allerede misligholdte fordringer, hvor der er bekræftet eller i øvrigt planlagt tvangsfuldbyrdelse, der skal foretages inden for suspensionen.

Bestemmelsen vil modsætningsvis ikke omfatte sikkerheder, herunder garantier og kautioner stillet af tredjemand til sikkerhed for forsikringsselskabets forpligtelser. En aftalepart vil således kunne håndhæve sikkerhedsrettigheder stillet af andre end forsikringsselskabet til sikkerhed for et tilgodehavende hos forsikringsselskabet.

Bestemmelsen vil skabe et kortvarigt stabiliseringsvindue, der vil give Finansiell Stabilitet mulighed for at skabe et overblik over aktiverne i forsikringsselskabet, herunder undersøge eventuelle sikkerhedsrettigheder, vurdere situationen og træffe nødvendige foranstaltninger uden risiko for, at sikkerheder bliver realiseret i suspensionsperioden. Så længe suspensionsperioden løber er rettighedshavere dermed afskåret fra at tiltræde og realisere de stillede sikkerheder.

Beføjelsen vil skulle anvendes proportionalt og målrettet, og Finansiell Stabilitet vil skulle tage hensyn til den indvirkning, en begrænsning kan have på de rettighedshavere, der måtte blive berørt af beføjelsen.

Det foreslås i *stk. 2*, at begrænsning efter *stk. 1* ikke gælder for:

- 1) Sikkerhedsrettigheder tilhørende systemer eller systemoperatører, der er betegnet som sådanne i lov om kapitalmarkeder.
- 2) Centrale modparter (CCP'er), der er meddelt tilladelse i Den Europæiske Union i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012, og tredjelands-CCP'er, der er anerkendt af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) efter forordningens artikel 25.

Bestemmelsen vil medføre, at visse sikkerhedsrettigheder undtages fra den midlertidige begrænsning, herunder sikkerhedsrettigheder i relation til betalingssystemer, systemoperatører og centrale modparter.

Bestemmelsen vil beskytte den finansielle stabilitet og sikre, at anvendelsen af begrænsningsværktøjet ikke forstyrrer clearing- og afviklingsaktiviteter, hvilket vil kunne medføre systemiske risici.

Det foreslås i *stk. 3*, at finder beskyttelsesforanstaltningen, jf. § 50, anvendelse, sikrer Finansiell Stabilitet, at enhver begrænsning, der gøres gældende efter *stk. 1*, anvendes konsekvent for alle koncernselskaber, der er omfattet af en afviklingshandling.

Bestemmelsen vil fastslå, at hvis Finansiell Stabilitet anvender beføjelsen til midlertidigt at begrænse sikrede kreditorers rettigheder i henhold til *stk. 1*, skal begrænsningen anvendes konsekvent for alle koncernselskaber, der er omfattet af en afviklingshandling.

Bestemmelsen vil medføre, at begrænsningen af adgangen til at gøre sikkerhedsrettigheder gældende skal anvendes ensartet på tværs af de koncernselskaber, der er omfattet af den pågældende afviklingshandling, når beskyttelsesforanstaltningen i § 50 finder anvendelse.

Bestemmelsen vil sikre ensartet behandling af koncernselskaber og forhindre, at kreditorer kan omgå begrænsningen ved at udnytte koncernstrukturen. Bestemmelsen vil understøtte en effektiv og koordineret afvikling på koncernniveau, hvilket er i overensstemmelse med intentionen i IRRD om, at afviklingsmyndigheder ved anvendelse af afviklingsværktøjer- og beføjelser skal tage hensyn til den koncern, som forsikringsselskabet måtte indgå i.

Til § 41

Bestemmelsen vil implementere artikel 51, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU)

2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan suspendere opsigelsesrettighederne for enhver part i en kontrakt med et selskab under afvikling, fra offentliggørelsen af beslutningen, jf. § 52, frem til midnat på den første hverdag efter denne offentliggørelse, forudsat at betalings- og leveringsforpligtelserne og sikkerhedsstillelsen fortsat opfyldes.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet midlertidigt vil kunne suspendere modparters adgang til at udøve opsigelsesrettigheder i kontrakter med et selskab under afvikling, når de materielle forpligtelser fortsat opfyldes. Fristen beregnes ud fra tidszonen i den medlemsstat, hvor selskabet under afvikling er etableret.

Formålet er at sikre kontinuitet i kontraktforhold og skabe et kortvarigt stabiliseringsvindue, som muliggør en effektiv gennemførelse af afviklingshandlingen.

Bestemmelsen vil forhindre, at kontrakter opsiges alene som følge af afviklingssituationen, hvilket ville kunne underminere en ordnet afvikling og reducere værdien af selskabets kontraktportefølje.

Bestemmelsen vil samtidig sikre, at Finansiell Stabilitet i forbindelse med overførsel af aktiver og forpligtelser til en køber i den private sektor eller et overgangsselskab har tilstrækkelig tid til at identificere de kontrakter, der skal overføres. Bestemmelsen vil herunder give Finansiell Stabilitet mulighed for at danne sig et retvisende billede af det nødlidende forsikringsselskabs balance, uafhængigt af de ændringer i værdi og omfang, som en omfattende udøvelse af opsigelsesrettigheder ville medføre, og bør bidrage til at undgå at forårsage ustabilitet på markedet.

Indgriben i modparternes kontraktlige rettigheder bør dog ikke begrænses mere end højst nødvendigt. Eventuelle restriktioner af opsigelsesrettigheder, som indføres af Finansiell Stabilitet, vil derfor kun gælde i forbindelse med krisestyringsforanstaltninger eller hændelser med direkte tilknytning til anvendelsen af sådanne foranstaltninger. Opsigelsesrettigheder, der hidrører fra enhver anden misligholdelse af betalings- og leveringsforpligtelser samt forpligtelser til at stille sikkerhed vildermed fortsat bestå.

Det foreslås i *stk.* 2, at Finansiell Stabilitet kan suspendere opsigelsesrettighederne for enhver part i en kontrakt med et datterselskab til et selskab under afvikling, når:

- 1) forpligtelserne i henhold til kontrakten garanteres eller på anden vis understøttes af selskabet under afvikling,
- 2) opsigelsesrettighederne i kontrakten udelukkende er baseret på insolvensen eller de finansielle forhold i selskabet under afvikling, eller
- 3) hvor der er udøvet eller kan udøves en overdragelsesbeføjelse vedrørende selskabet under afvikling, og enten alle aktiver og forpligtelser i datterselskabet, der vedrører kontrakten, er blevet overdraget eller kan overdrages til modtageren, og denne påtager sig alle disse aktiver og forpligtelser, eller Finansiell Stabilitet på anden måde sikrer tilstrækkelig beskyttelse af sådanne forpligtelser.

Bestemmelsen vil medføre, at suspensionen af opsigelsesrettigheder også vil kunne finde anvendelse i koncernforhold, hvor opsigelsesretten er knyttet til forhold i det selskab, der er under afvikling.

Bestemmelsen vil forhindre, at koncernstrukturer og kontraktuelle klausuler udløser en kædereaktion af opsigelser, som kan reducere værdien af koncernen og vanskeliggøre en ordnet afvikling. Suspensionen vil være midlertidig og vil skulle anvendes proportionalt.

Det foreslåede nr. 1, vil omfatte situationer, hvor moderselskabet har stillet garanti eller anden form for støtte for datterselskabets kontraktuelle forpligtelser. Hvis modparter kunne opsiges kontrakten alene på grund af moderselskabets afvikling, ville det kunne skade datterselskabets drift og værdien af koncernen som helhed. Suspensionen sikrer, at kontrakten opretholdes i suspensionsperioden, så Finansiell Stabilitet kan træffe beslutning om anvendelse af afviklingsværktøjerne.

Det foreslåede nr. 2, vil rette sig mod kontraktbestemmelser, f.eks. cross-default-klausuler og lignende klausuler, hvor en kontrakt med et datterselskab kan opsiges, hvis moderselskabet bliver insolvent eller får forværret sin finansielle situation.

Bestemmelsen vil forhindre, at sådanne klausuler udløser opsigelser, der ikke er begrundet i datterselskabets egne forhold, men alene i moderselskabets situation. Suspensionen vil give Finansiell Stabilitet mulighed for at bevare kontraktens værdi og sikre stabilitet i koncernen.

Det foreslåede nr. 3 vil sikre, at opsigelsesrettigheder kan suspenderes i situationer, hvor der er udøvet eller kan udøves en overdragelsesbeføjelse vedrørende selskabet under afvikling, og hvor kontrakten og de tilknyttede aktiver og forpligtelser enten er blevet overdraget eller kan overdrages til en modtager, som påtager sig disse, eller hvor Finansiell Stabilitet på anden måde sikrer en tilstrækkelig beskyttelse af forpligtelserne.

Bestemmelsen vil medføre, at der ikke vil foreligge en saglig grund til, at modparten opsiger kontrakten, når kontraktens økonomiske og retlige balance opretholdes enten ved overdragelse til en modtager, der indtræder i kontraktforholdet, eller ved anden tilstrækkelig beskyttelse af forpligtelserne. Suspensionen vil således give den nødvendige tid til at gennemføre en overdragelse eller etablere andre beskyttelsesforanstaltninger uden risiko for, at kontrakten bortfalder i mellemtiden. Bestemmelsen vil dermed bidrage til at skabe tillid hos modparter og modvirke opsigelser, der kunne underminere gennemførelsen af afviklingsstrategien.

Efter det foreslåede *stk. 3*, får suspensionen af opsigelsesrettighederne virkning fra offentliggørelsen af beslutningen efter § 52, frem til midnat på den første hverdag efter denne offentliggørelse.

Bestemmelsen vil medføre, at suspensionen i koncernforhold tidsmæssigt svarer til suspensionen efter *stk. 1*, men fastlægges med udgangspunkt i den medlemsstat, hvor datterselskabet er etableret.

Formålet er at skabe et kortvarigt stabiliseringsvindue, der vil give Finansiell Stabilitet mulighed for at forhindre opsigelser, som kunne underminere en ordnet afvikling, samtidig med, at indgrebet er tidsmæssigt begrænset og proportionalt. Suspensionen er således midlertidig og skal anvendes målrettet i forhold til formålet.

Det foreslås i *stk. 4*, en suspension efter *stk. 1* eller 2 ikke gælder for:

- 1) Systemer eller systemoperatører, der er betegnet som sådanne i lov om kapitalmarkeder.
- 2) Centrale parter (CCP'er), der er meddelt tilladelse i Den Europæiske Union i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012, og tredjeland-CCP'er, der er anerkendt af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) forordningens artikel 25.

Bestemmelsen vil medføre, at visse kontraktforhold undtages fra suspensionen af opsigelsesrettigheder, herunder kontrakter i relation til finansielle markedsinfrastrukturer, hvilket skal sikre fortsat funktionalitet og stabilitet i disse systemer.

Bestemmelsen vil beskytte den finansielle stabilitet og sikre, at anvendelsen af suspensionsværktøjet ikke forstyrrer clearing- og afviklingsaktiviteter, hvilket kunne medføre systemiske risici.

Efter det foreslåede *stk. 5* kan en person udøve en opsigelsesret i henhold til en kontrakt inden afslutningen af den periode, der er nævnt i *stk. 1* eller *2*, såfremt Finansiell Stabilitet bekræfter overfor personen, at de rettigheder og forpligtelser, der er omfattet af kontrakten, ikke vil blive:

- 1) overdraget til et andet selskab, eller
- 2) omfattet af nedskrivning eller konvertering i overensstemmelse med § 25, *stk. 1*, nr. 1, eller § 26, *stk. 1*.

Bestemmelsen vil medføre, at modparter får mulighed for at udøve opsigelsesrettigheder, når det står klart, at kontrakten ikke indgår i den valgte afviklingsløsning.

Bestemmelsen vil skabe klarhed og retssikkerhed for modparter. Hvis kontrakten ikke bliver overført eller omfattet af nedskrivning eller konverteringsværktøjet, vil modparten kunne opsig kontrakten uden at vente på suspensionsperiodens udløb.

Det fremgår endeligt af det foreslåede *stk. 6*, at har Finansiell Stabilitet suspenderet opsigelsesrettigheder efter *stk. 1* og *2*, og er der ikke sket underretning efter *stk. 5*, kan opsigelsesrettighederne ved suspensionsperiodens udløb, jf. dog § 38, udøves efter *stk. 7*.

Bestemmelsen vil medføre, at vurderingen af, om og i hvilket omfang opsigelsesrettigheder kan udøves, sker under hensyntagen til, om kontraktens rettigheder og forpligtelser er blevet overdraget til en modtager, eller om de forbliver i selskabet under afvikling, samt om der er anvendt nedskrivnings- eller konverteringsværktøjer. Bestemmelsen vil dermed understøtte en kontrolleret overgang fra suspension til eventuel udøvelse af opsigelsesbeføjelser.

Henvisningen til § 38 vil indebære, at opsigelsesrettigheder ikke vil kunne udøves alene som følge af krisestyringsforanstaltninger, herunder suspensionen af opsigelsesrettigheder eller en eventuel overdragelse af kontrakten. Opsigelsesrettigheder vil således kunne først udøves, hvis der foreligger et selvstændigt grundlag herfor i henhold til kontrakten.

Det foreslås i *stk. 7*, at er kontraktens rettigheder og forpligtelser overdraget til et andet selskab, kan modparten alene udøve opsigelsesrettigheder

efter kontraktens bestemmelser om en eventuel fortsat eller efterfølgende fyldestgørelsesgrund fra modtagerens side. Forbliver kontraktens rettighe-der og forpligtelser i selskabet under afvikling, og har Finansiell Stabilitet ikke anvendt nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet på kontrakten til det formål, der er fastsat i § 25, stk. 1, nr. 1, eller § 26, stk. 1, kan modpar-ten udøve opsigelsesrettigheder efter kontraktvilkårene ved suspensionspe-riodens udløb, jf. stk. 1.

Bestemmelsen vil give en modpart mulighed for at opsige kontrakt, når su-spensionen udløber, hvis kontrakten ikke er overført og ikke er omfattet af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjerne.

Er kontrakten overdraget til en modtager, der indtræder i kontraktforhol-det, vil modparten alene kunne udøve opsigelsesrettigheder i det omfang, der foreligger en fortsat eller efterfølgende fyldestgørelsesgrund hos mod-tageren. Dette vil sikre, at en overdragelse ikke i sig selv udløser opsigel-sesadgang, når kontraktforholdet videreføres af en ny part.

Forbliver kontrakten derimod i selskabet under afvikling, og er der ikke anvendt nedskrivnings- eller konverteringsværktøjer på kontrakten, vil modparten kunne udøve opsigelsesrettigheder efter kontraktens alminde-lige vilkår ved suspensionsperiodens udløb.

Til § 42

Bestemmelsen vil implementere artikel 53, i Europa-Parlamentets og Rå-dets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Efter § 232 i lov om forsikringsvirksomhed kan genkøb af forsikringer ikke finde sted, hvis en livsforsikringsbestand er taget under administra-tion. Bestemmelsen foreslås ophævet i forbindelse med implementeringen af IRRD, idet de hidtidige regler om administration af livsforsikringssel-skaber erstattes af de foreslåede regler i denne lov. Der henvises til den fo-reslåede §1, nr. 80 i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirk-somhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabslo-ven og forskellige andre love, som fremsættes samtidig med dette lov-forslag.

For en nærmere beskrivelse af gældende ret i relation til afvikling af livsforsikringsselskaber, herunder reglerne i lov om forsikringsvirksomhed kapital 20 om administration af en livsforsikringsbestand, henvises til i lovforslagets almindelige bemærkninger.

Efter det foreslåede *stk. 1*, kan Finansiell Stabilitet midlertidigt begrænse eller suspendere forsikringstageres genindløsningsrettigheder i forbindelse med livsforsikringsaftaler, som er tegnet af et selskab under afvikling, forudsat at de materielle forpligtelser i henhold til kontrakterne, og navnlig betalingsforpligtelser til fordel for forsikringstagere, begunstigede eller skadelidte, fortsat opfyldes.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet midlertidigt vil kunne begrænse eller suspendere forsikringstageres adgang til at udnytte genindløsningsrettigheder i livsforsikringsaftaler i en afviklingssituation. Bestemmelsen vil endvidere medføre, at en sådan begrænsning eller suspension vil forudsætte, at de materielle forpligtelser i kontrakterne fortsat opfyldes, herunder navnlig betalingsforpligtelser over for forsikringstagere, begunstigede eller skadelidte.

Bestemmelsen vil forhindre, at omfattende genindløsninger undergraver afviklingsprocessen og reducerer værdien af selskabets aktiver. Dette kan eksempelvis ske, hvis selskabet tvinges til hurtigt at realisere væsentlige aktiver på ugunstige vilkår for at imødekomme mange samtidige genindløsningskrav, hvilket kan skade alle forsikringstagere, begunstigede eller skadelidte.

Bestemmelsen vil således give mulighed for at stabilisere selskabets finansielle situation i en kortere periode med henblik på at understøtte gennemførelsen af afviklingsforanstaltninger, samtidig med at centrale kontraktforpligtelser opretholdes.

I den forbindelse bemærkes, at hvis Finansiell Stabilitet har anvendt afviklingsværktøjer, herunder nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, jf. nærmere lovforslagets kapitel 4, skal der ved vurderingen af, om de materielle forpligtelser fortsat opfyldes, tages udgangspunkt i den kontraktuelle situation, som består efter anvendelsen af det pågældende afviklingsværktøj. Hvis de ændrede forpligtelser opfyldes, anses de materielle forpligtelser i henhold til nærværende bestemmelse for fortsat at være opfyldt.

Det følger af det foreslåede *stk. 2*, at beføjelsen i stk. 1, kun må udøves, så længe det er nødvendigt for at lette anvendelsen af et eller flere afviklingsværktøjer. Meddelelsen om suspension, som er offentliggjort i

overensstemmelse med § 52, skal indeholde oplysninger om den forventede varighed af suspensionsperioden.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitets adgang til at begrænse eller suspendere genindløsningsrettigheder er tidsmæssigt begrænset og alene kan anvendes, når det er nødvendigt for gennemførelsen af afviklingsforanstaltninger. Bestemmelsen vil endvidere medføre, at der i forbindelse med offentliggørelsen af beslutningen skal gives oplysning om den forventede varighed af suspensionen.

Finansiell Stabilitet skal foretage en konkret vurdering af, hvor længe suspensionen er nødvendig, og indgrebet skal være proportionalt i forhold til formålet. Dette vil indebære, at suspensionen ikke må opretholdes længere end nødvendigt.

Til § 42a

Med bestemmelsen bemyndiges skatte- og vækstministeren til at fastsætte nærmere regler om håndteringen af kontrakter, herunder kategorier af kontrakter, der omfattes af § 33, stk. 1, nr. 6, og §§ 38-42.

Skatte- og vækstministeren bemyndiges således til at fastsætte regler, der præciserer anvendelsen af § 33, stk. 1, nr. 6, og §§ 38-42, herunder den nærmere fremgangsmåde ved Finansiell Stabilitets anvendelse af beføjelserne og de omstændigheder, hvorunder bestemmelserne finder anvendelse.

Der vil ikke i medfør af bemyndigelsen kunne fastsættes yderligere regler om fravigelser eller ændringer af indgåede kontrakter eller indgreb i kontraktlige rettigheder og forpligtelser, som ikke er indeholdt i § 33, stk. 1, nr. 6, og §§ 38-42.

Til § 43

Bestemmelsen vil implementere artikel 54, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet udøver kontrol over selskabet under afvikling, for at:

- 1) Udføre og levere aktiviteter og tjenesteydelser i selskabet under afvikling med alle de beføjelser, der er tillagt kapitalejerne, bestyrelsen og direktionen.
- 2) forvalte og afhænde aktiver og ejendom tilhørende selskabet under afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet i en afviklingssituation kan overtage kontrollen over selskabet og udøve de beføjelser, der ellers tilkommer kapitalejerne og ledelsen. Dette vil gøre det muligt for Finansiell Stabilitet at videreføre selskabets aktiviteter i det omfang, det er nødvendigt, samt at forvalte og afhænde selskabets aktiver og ejendom som led i gennemførelsen af afviklingshandlingen.

Finansiell Stabilitet vil derigennem kunne varetage selskabets aktiviteter og tjenesteydelser i overensstemmelse med de fastsatte afviklingsforanstaltninger, samt forvalte og afhænde aktiver og ejendomme tilhørende selskabet. Finansiell Stabilitet vil dermed have fuld beslutningskompetence til at sikre en effektiv afvikling uden at være afhængig af selskabets sædvanlige beslutningsorganer og uden at skulle indhente samtykke fra kapitalejere eller de tidligere ledelsesorganer, jf. straks nedenfor.

Bestemmelsen skal desuden ses i sammenhæng med afviklingsprincippet i det foreslåede § 7, stk. 1, nr. 3, hvorefter at ledelsesorganerne i det forsikringsselskab, der er under afvikling, som udgangspunkt vil skulle udskiftes.

Finansiell Stabilitet opretholder kontrollen så længe, som dette er nødvendigt for at gennemføre afviklingsforanstaltningerne. Hvis Finansiell Stabilitet overtager kontrollen over et forsikringsselskab under afvikling, overtager Finansiell Stabilitet samtidig ansvaret for de pligter, som den tidligere ledelse havde i medfør af lovgivningen, f.eks. pligten til at aflægge årsregnskab.

Det foreslås i bestemmelsens *stk. 2*, at kontrollen efter stk. 1 kan udøves direkte af Finansiell Stabilitet eller indirekte af en eller flere personer, der som udpeges af Finansiell Stabilitet. Stemmerettigheder knyttet til kapitalandele eller andre ejerskabsinstrumenter i selskabet under afvikling kan ikke udøves i afviklingsperioden.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet kan vælge at udøve kontrollen enten selv eller gennem en eller flere udpegede personer, afhængigt

af de konkrete omstændigheder. Bestemmelsen vil endvidere medføre, at de eksisterende ejere ikke kan udøve stemmerettigheder i afviklingsperioden, hvilket understøtter, at Finansiell Stabilitet effektivt kan gennemføre de nødvendige dispositioner uden indblanding fra kapitalejerne.

Ved indirekte kontrol henvises til de tilfælde, hvor Finansiell Stabilitet har udpeget en administrator, som træder i ledelsens sted og som udfører opgaver efter instruks fra Finansiell Stabilitet, og som er underlagt Finansiell Stabilitets kontrol, jf. nærmere den foreslåede § 34.

Herudover foreslås det bestemmelsens stk. 2, at stemmerettigheder, som er knyttet til kapitalandele eller andre ejerskabsinstrumenter i selskabet under afvikling, ikke kan udøves af disse i afviklingsperioden. Dette vil også gælde i de tilfælde, hvor der ved anvendelse af konverteringsværktøjerne er kommet nye ejere i afviklingsperioden. Det er i disse tilfælde fortsat centralt, at Finansiell Stabilitet har kontrol over selskabet under afvikling, med henblik på at kunne gennemføre den forudsatte afvikling.

Efter det foreslåede *stk. 3*, beslutter Finansiell Stabilitet under hensyn til de konkrete omstændigheder, om det er hensigtsmæssigt at træffe en afviklingshandling ved brug af de midler, der er nævnt i *stk. 1*, under hensyntagen til afviklingsmålene i § 4 og de overordnede principper for afvikling i § 7, de specifikke forhold, der gør sig gældende for selskabet under afvikling, og behovet for at fremme en effektiv afvikling af grænseoverskridende koncerner.

Bestemmelsen vil medføre, at det er op til Finansiell Stabilitet at vurdere, om overtagelse af kontrol er et hensigtsmæssigt middel i den konkrete afviklingssituation. Vurderingen skal ske under hensyntagen til afviklingsmålene og de overordnede principper for afvikling samt de konkrete forhold i det berørte selskab og eventuelle koncernstrukturer. Bestemmelsen vil dermed give Finansiell Stabilitet et skøn til at vælge det mest effektive indgreb i den konkrete situation, herunder i relation til grænseoverskridende koncerner.

Det foreslås i *stk. 4*, at ved udøvelse af kontrollen efter *stk. 1* og *2* anses Finansiell Stabilitet ikke af den grund for at være medlem af selskabets bestyrelse eller direktion eller for at udøve faktisk ledelse i selskabet.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ikke i sig selv ved at overtage kontrollen med selskabet under afvikling vil påtage sig det selskabsretlige ansvar, der ellers er knyttet til medlemskab af bestyrelse eller direktion eller udøvelse af faktisk ledelse.

Efter det foreslåede *stk. 5* kan skatte- og vækstministeren fastsætte nærmere regler om udøvelsen af kontrollen efter *stk. 1* og *2*, herunder kontrolbeslutningens indhold og retsvirkninger, registrering af overtagelsen af kontrollen, tegnings- og fuldmagtsforhold, forholdet til den tidligere ledelse og kapitalejere samt om kontrollens ophør.

Bestemmelsen vil give mulighed for at fastsætte nærmere praktiske og selskabsretlige rammer for Finansiell Stabilitets udøvelse af kontrollen. Der vil bl.a. kunne fastsættes regler om tidspunktet for kontrolbeslutningens virkning over for selskabet og tredjemand samt om tilbageførsel af beføjelser til selskabets ledelse og kapitalejere ved kontrollens ophør. Reglerne vil endvidere skulle sikre, at det fremgår af registreringen, hvem der kan tegne og udøve kontrol over selskabet under afvikling.

Bemyndigelsesbestemmelsen vil dermed kunne anvendes til at fastsætte bestemmelser, der sikrer, at Finansiell Stabilitet kan effektuere udøvelsen af kontrol over selskabet under afvikling.

Til kapitel 8

Til § 44

Bestemmelsen vil implementere artikel 55, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at er et eller flere afviklingsværktøjer anvendt, og foretager Finansiell Stabilitet kun en delvis overførsel af de rettigheder, aktiver og forpligtelser, der tilhører selskabet under afvikling, skal kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer, hvis fordringer ikke er blevet overdraget, modtage dækning for deres fordringer mindst svarende til det, de ville have modtaget, hvis selskabet, var blevet likvideret ved almindelig insolvensbehandling på det tidspunkt, hvor beslutningen efter § 52 blev truffet.

Bestemmelsen vil beskytte kreditorernes rettigheder og sikre, at ingen stilles ringere som følge af en afviklingshandling, end de ville være blevet ved en almindelig insolvensbehandling ("no creditor worse off"-princippet). Dette princip er centralt for at opretholde tilliden til afviklingsregimet og for at undgå vilkårlig forskelsbehandling blandt kreditorerne.

Princippet afspejler desuden den grundlæggende ejendomsret, der er beskyttet ved Den Europæiske Unions Charter om Grundlæggende Rettigheds artikel 17. Bestemmelsen vil dermed understøtte proportionalitet og legitimitet i afviklingsprocessen og vil indebære, at der skal foretages en uafhængig værdiansættelse og ydes kompensation, jf. det foreslåede § 11 og § 45, hvis en kreditor stilles ringere som følge af en afviklingshandling, end ved en almindelig insolvensbehandling.

Det foreslås i *stk. 2*, at er et eller flere afviklingsværktøjer anvendt, og anvender Finansiell Stabilitet nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet, skal kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere og andre kreditorer, hvis fordringer er blevet nedskrevet eller konverteret til egenkapital, ikke lide større tab, end de ville have lidt, hvis selskabet under afvikling var blevet likvideret ved almindelig insolvensbehandling på det tidspunkt, hvor beslutningen efter § 52 blev truffet.

Den foreslåede bestemmelse vil gennemføre samme grundlæggende princip om "no creditor worse off" og varetager således samme hensyn som i *stk. 1*, men her med fokus på situationer, hvor nedskrivnings- eller konverteringsværktøjerne anvendes. For en nærmere redegørelse for princippet og dets retlige baggrund henvises til *stk. 1*, og bemærkningerne hertil.

Til § 45

Bestemmelsen vil implementere artikel 57, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Der foreslås i § 45, at konstateres det ved værdiansættelsen efter § 11, at en kapitalejer, forsikringstager, begunstiget, skadesanmelder eller anden

kreditor som nævnt i § 44 eller forsikringsgarantiordningen har lidt større tab, end denne ville have lidt ved en likvidation ved almindelig insolvensbehandling, har den pågældende ret til betaling af forskellen mellem de to tabsopgørelser fra henholdsvis Afviklingsfonden for Skadesforsikringsselskaber eller Afviklingsfonden for Livsforsikringsselskaber, jf. det foreslåede kapitel 13.

Bestemmelsen vil fastslå direktivets generelle princip om, at ingen kapital-ejer, forsikringstager, begunstiget, skadesanmelder, anden kreditor eller forsikringsgarantiordningen må stilles ringere som følge af en afviklingsbehandling, end hvis forsikringsselskabet var blevet afviklet ved almindelig insolvensbehandling ("no creditor worse off"-princippet).

Princippet vil indebære, at hvis en uafhængig værdiansættelse, jf. nærmere den foreslåede § 11 vise, at en berørt part har lidt større tab ved en afviklingsbehandling, end hvis forsikringsselskabets var blevet afviklet ved almindelig insolvensbehandling, skal den berørte part kompenseres for forskellen. Det vil i den forbindelse sikres, at der oprettes en finansieringsordning, dvs. en kompensationsmekanisme, der som minimum skal kunne yde kompensation til dækning af forskellen til kapitalejere, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere eller andre kreditorer, jf. nærmere de foreslåede bestemmelser i lovforslagets kapitel 13.

Formålet med princippet er at beskytte ejendomsretten, som er sikret ved artikel 17 i Den Europæiske Unions Charter om Grundlæggende Rettigheder, og at opretholde proportionalitet og legitimitet i afviklingsprocessen. Der er således tale om en grundlæggende retssikkerhedsgaranti i afviklingsregimet.

Princippet om no creditor worse off er også beskrevet i den foreslåede i § 44, og bemærkningerne hertil.

Til § 46

Bestemmelsen vil implementere artikel 58, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet skal sikre en passende beskyttelse, jf. *stk. 2*, af følgende ordninger og af modparterne i følgende ordninger:

- 1) Aftaler om sikkerhedsstillelse, hvorved en person i form af en sikkerhed har konkrete eller mulige interesser i de aktiver eller rettigheder, der overdrages, uanset om disse interesser er sikret på grundlag af specifikke aktiver, rettigheder eller på grundlag af et flydende pant eller en lignende ordning.
- 2) Aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse, hvor sikkerhed stilles ved, at den ene part overdrager ejendomsretten til et aktiv til den anden part som sikkerhed for opfyldelsen af en eller flere nærmere angivne forpligtelser, og hvor aktivet skal tilbageføres til den førstnævnte part, når forpligtelserne opfyldes.
- 3) Aftaler om modregning, hvor to eller flere krav eller forpligtelser mellem selskabet under afvikling og en modpart kan modregnes hinanden.
- 4) Nettingaftaler.
- 5) Forsikringsaftaler tilknyttet investeringsfonde eller andre afgrænsede porteføljer.
- 6) Genforsikringsaftaler.
- 7) Aftaler om struktureret finansiering, herunder securitiseringer og instrumenter, der anvendes til hedgingformål, som udgør en integrerende del af sikkerhedspuljen, og som efter gældende ret er sikret og indebærer en aftaleparts eller en administrators, en befuldmægtigets eller en repræsentants udstedelse og besiddelse af en sikkerhed.

Bestemmelsen vil sikre en passende beskyttelse af modparterne i forbindelse med delvise overdragelser i en række nærmere oplyste kontrakttyper, jf. nærmere de foreslåede nr. 1 og nr. 2. Disse kontrakttyper er kendetegnet ved, at parterne har gensidige rettigheder og forpligtelser overfor hinanden. Såvel rettigheder og forpligtelser skal behandles med respekt af kontraktens gensidige karakter og med respekt af kontrakten karakter som en samlet kontrakt.

Bestemmelsen vil skulle understøtte retssikkerhed, herunder forudsigelighed, og stabilitet i sådanne kontraktforhold. Finansiell Stabilitet er i forbindelse med delvise overdragelse i udgangspunktet 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.

Bestemmelsen vil desuden sikre, at legitime kapitalmarkedsordninger bevares i tilfælde af en overdragelse af nogle, men ikke alle, af et nødlidende

forsikringsselskabs aktiver, rettigheder og forpligtelser. Beskyttelsesforanstaltningerne skal forhindre opsplitning af indbyrdes forbundne forpligtelser eller rettigheder og kontrakter, herunder med samme modpart, som er omfattet af aftaler om sikkerhedsstillelse, finansiell sikkerhedsstillelse, modregning, netting og struktureret finansiering. Hvis sådanne beskyttelsesforanstaltninger finder anvendelse, skal Finansiell Stabilitet enten overføre alle indbyrdes forbundne kontrakter, der er omfattet af en beskyttet ordning, eller lade dem alle blive i den resterende del af det forsikringsselskab, der er under afvikling.

Efter det foreslåede *nr. 1*, vil dette gælde i relation til aftaler om sikkerhedsstillelse, hvorved en person i form af en sikkerhed har konkrete eller mulige interesser i de aktiver eller rettigheder, der er genstand for overførsel, uanset om disse interesser er sikret på grundlag af specifikke aktiver, rettigheder eller på grundlag af et flydende pant eller en lignende ordning.

Efter det foreslåede *nr. 2* vil dette gælde i relation til aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse, hvor sikkerhed stilles ved, at den ene part overdrager ejendomsretten til et aktiv til den anden part som sikkerhed for opfyldelsen af en eller flere nærmere angivne forpligtelser, og hvor aktivet skal tilbageføres til den førstnævnte part, når forpligtelserne opfyldes.

Bestemmelsen vil omfatte aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, hvor sikkerhedstageren midlertidigt bliver ejer af aktivet. Overdragelsen tjener alene som sikkerhed, og ejendomsretten skal tilbageføres, når de forpligtelser, som aftalen sikrer, er opfyldt. Bestemmelsen vil ikke omfatte sikkerhedsstillelse i form af pantsætning.

Efter det foreslåede *nr. 3* vil dette gælde aftaler om modregning, hvorved to eller flere krav eller forpligtelser mellem selskabet under afvikling, og en modpart kan modregnes hinanden.

Efter det foreslåede *nr. 4* vil dette gælde i relation til nettingaftaler. Der henvises til definitionen i lovforslagets § 3, stk. 1, nr. 48.

Efter det foreslåede *nr. 5* vil dette gælde forsikringsaftaler tilknyttet investeringsfonde eller andre afgrænsede porteføljer.

Efter det foreslåede *nr. 6* vil dette gælde i relation til genforsikringsaftaler.

Efter det foreslåede *nr. 7* vil dette gælde i relation til aftaler om struktureret finansiering, herunder securitiseringer og instrumenter, der anvendes til hedgingformål, og som udgør en integrerende del af sikkerhedspuljen, og

som i henhold til gældende ret er sikret og indebærer en aftaleparts eller en administrators, en befuldmægtigets eller en repræsentants udstedelse og besiddelse af en sikkerhed.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet vælger den mest hensigtsmæssige form for beskyttelse for de kategorier af aftaler, der er nævnt i *stk. 1*, nr. 1-7 i overensstemmelse med §§ 47-50. Der henvises til de foreslåede §§ 47-50, og bemærkninger hertil.

Det foreslås i *stk. 3*, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at beskyttelsesforanstaltninger i *stk. 1* finder anvendelse i følgende situationer:

Efter det foreslåede *stk. 3, nr. 1* skal Finansiell Stabilitet sikre, at de beskyttelsesforanstaltninger, der er nævnt i *stk. 1*, finder anvendelse, når Finansiell Stabilitet overdrager en del af, men ikke alle aktiverne, rettighederne eller forpligtelserne i det forsikringsselskab, der er under afvikling, til et andet selskab eller gennem anvendelse af et afviklingsværktøj fra et overgangsselskab, jf. den foreslåede § 23 eller et porteføljeadministrationsselskab, jf. den foreslåede § 21 til en anden person.

Det følger af det anførte, at de beskyttelsesforanstaltninger, der er nævnt i *stk. 1*, finder anvendelse, når Finansiell Stabilitet foretager en delvis overførsel af aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et forsikringsselskab under afvikling til et andet selskab, herunder via et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab.

Formålet er som nævnt at beskytte kontrakter, der er kendetegnet ved gensidige rettigheder og forpligtelser, mod at blive fragmenteret ved en delvis overførsel, f.eks. i forbindelse med overdragelse af forsikringsporteføljer med tilknyttede hensættelser og genforsikringsprogram.

Efter det foreslåede *stk. 3, nr. 2*, skal Finansiell Stabilitet sikre, at beskyttelsesforanstaltninger, der er nævnt, finder anvendelse, når Finansiell Stabilitet udøver de beføjelser, der er nævnt i det foreslåede § 33, *stk. 1*, nr. 6. Med sidstnævnte henvisning gælder det foreslåede *stk. 1* dermed også, når Finansiell Stabilitet har benyttet sig af beføjelsen til at ophæve eller ændre betingelserne i en kontrakt, som det forsikringsselskab, der er under afvikling, har indgået, eller beføjelsen til at indsætte en modtager, dvs. en erhverver, som part i kontrakten.

Til § 47

Bestemmelsen vil implementere artikel 59, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning

og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Efter det foreslåede *stk. 1* må Finansiell Stabilitet ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsbeføjelser alene overdrage eller på anden måde ændre rettigheder og forpligtelser, der er omfattet af aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, aftaler om modregning, nettingaftaler eller genforsikringsaftaler, når sådanne aftaler er indgået mellem et selskab under afvikling og en anden fysisk eller juridisk person, og overdragelsen eller ændringen omfatter samtlige de rettigheder og forpligtelser, der er omfattet af den pågældende aftale. Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ikke vil kunne foretage en selektiv overdragelse eller ændring af rettigheder og forpligtelser omfattet af de nævnte aftaletyper. Dette vil sikre, at sådanne aftaler behandles som en helhed, og at modparter ikke påføres retslige eller økonomiske ulemper som følge af, at enkelte dele af aftalekomplekset overdrages eller ændres isoleret.

Bestemmelsen vil dermed beskytte integriteten af aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse, modregning, netting og genforsikring samt understøtte forudsigelighed og stabilitet i kontraktforhold.

Beskyttelsen skal forhindre, at kun nogle af de rettigheder og forpligtelser, der er omfattet af sådanne aftaler, overføres, og at disse rettigheder og forpligtelser f.eks. ændres eller ophæves ved Finansiell Stabilitets anvendelse af accessoriske beføjelser. Ved accessoriske beføjelser forstås de beføjelser, som er reguleret i den foreslåede § 33.

Bestemmelsen, der skal ses i sammenhæng med den foreslåede § 46, har til formål at sikre en passende beskyttelse af modparterne i de omhandlede kontrakttyper. Disse kontrakttyper er kendetegnet ved, at parterne har gensidige rettigheder og forpligtelser overfor hinanden. Såvel rettigheder og forpligtelser skal behandles med respekt af kontraktens gensidige karakter og med respekt af kontrakten karakter som en samlet kontrakt.

Den foreslåede bestemmelse vil skulle understøtte retssikkerhed, herunder forudsigelighed, og stabilitet i sådanne kontraktforhold.

Efter det foreslåede *stk. 2* betragtes rettigheder og forpligtelser som beskyttet i henhold til en aftale om finansiel sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret, en aftale om modregning, en nettingaftale eller en genforsikringsaftale, hvis parterne i ordningen eller aftalen er berettiget til at modregne eller nette disse rettigheder og forpligtelser.

Bestemmelsen vil medføre, at det afgørende kriterium for, om rettigheder og forpligtelser er beskyttet efter *stk. 1*, er, om der består en ret til modregning eller netting. Herved sikres en klar afgrænsning af anvendelsesområdet for beskyttelsen, som tager udgangspunkt i aftalernes funktionelle sammenhæng og økonomiske realitet.

Kontrakter, der vil beskyttes af den foreslåede bestemmelse, vil typisk indeholde en række kontraktelementer, der uanset de kan splittes ud hver for sig, ved kontraktindgåelsen eller ved kontraktreguleringen er blevet aftalt som et samlet hele, f.eks. rammeaftaler i form af master agreements, hvori indgår bestemmelser om slutaftregning, løbende netting, modregningsadgang og/eller finansiel sikkerhedsstillelse.

Bestemmelsen vil sikre, at beskyttelsen omfatter aftaler, hvor modregning eller netting er en integreret del af kontraktens funktion, og at Finansiell Stabilitet ikke fragmenterer sådanne aftaler ved delvise overførsler eller ændringer.

Det foreslås i *stk. 3*, at uanset *stk. 1* kan Finansiell Stabilitet, når det er nødvendigt for at sikre, at overdragne forsikringspolicer fortsat overholder krav om obligatorisk minimumsdækning, overdrage porteføljer af kontrakter, der indgår i de nævnte ordninger og aftaler i *stk. 1*, uden samtidig at overdrage de øvrige aktiver, rettigheder og forpligtelser, der indgår i samme ordninger og aftaler. Finansiell Stabilitet kan endvidere overdrage, ændre eller ophæve sådanne aktiver, rettigheder og forpligtelser, uden at porteføljerne af kontrakter overdrages.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet i særlige tilfælde vil kunne fravige hovedreglen i *stk. 1*, når det er nødvendigt for at sikre, at forsikringspolicer fortsat opfylder lovbestemte krav om minimumsdækning. Bestemmelsen vil dermed give mulighed for at gennemføre selektive overdragelser eller ændringer, når dette er nødvendigt for at beskytte forsikringstagere, begunstigede eller skadelidte.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiell Stabilitet har den nødvendige fleksibilitet til at tilrettelægge overdragelsen af forsikringsporteføljer på en måde, der bedst muligt beskytter forsikringstagerne og sikrer, at de overdragne

policer fortsat opfylder de retlige krav, herunder krav om minimumsdækning, som følger af national ret. De obligatoriske minimumsdækninger, som bestemmelsen særligt sigter på, omfatter navnlig de områder, hvor national lovgivning stiller krav om, at forsikringstageren til enhver tid skal være dækket med en bestemt minimumsforsikringssum.

Dette vil f.eks. gælde efter dansk ret den lovpligtige motoransvarsforsikring efter færdselsloven, den lovpligtige arbejdsskadeforsikring efter arbejdsskadesikringsloven, samt ansvarsforsikringer, der er en forudsætning for udøvelse af bestemte erhverv eller virksomhedstyper.

Til § 48

Bestemmelsen vil implementere artikel 60 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afviklings selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Efter det foreslåede *stk. 1* må Finansiell Stabilitet ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsbeføjelser ikke træffe foranstaltninger, som medfører, at en forpligtelse, der er sikret i henhold til en aftale om sikkerhedsstillelse, behandles uafhængigt af den tilknyttede sikkerhed.

Bestemmelsen vil medføre, at sikrede forpligtelser og den tilknyttede sikkerhedsstillelse ikke kan adskilles i forbindelse med afvikling. Dette vil sikre, at den økonomiske og retlige sammenhæng mellem en forpligtelse og den tilknyttede sikkerhed opretholdes, og at kreditorers sikkerhedsrettigheder ikke svækkes som følge af en afviklingshandling.

Det foreslås i *stk. 2*, at forbuddet i *stk. 1* navnlig omfatter:

- 1) Overdragelse af aktiver, hvor en forpligtelse er sikret, medmindre både forpligtelsen og den tilknyttede sikkerhedsstillelse overdrages sammen,
- 2) Overdragelse af en sikret forpligtelse, medmindre den tilknyttede sikkerhedsstillelse samtidig overdrages,
- 3) Overdragelse af sikkerhedsstillelsen, medmindre den sikrede forpligtelse samtidig overdrages, og

4) Ændring eller ophævelse af en aftale om sikkerhedsstillelse ved anvendelse af accessoriske beføjelser, når ændringen eller ophævelsen medfører, at forpligtelsen ikke længere er sikret.

Bestemmelsen vil medføre, at en række typiske dispositioner, der kan føre til en adskillelse af en forpligtelse og den tilknyttede sikkerhedsstillelse, som udgangspunkt ikke kan gennemføres. Bestemmelsen vil således konkretisere rækkevidden af forbuddet i stk. 1 og tydeliggøre, at både direkte og indirekte dispositioner, der bryder sammenhængen mellem forpligtelse og sikkerhed, er omfattet.

Efter det foreslåede *nr. 1* vil Finansiell Stabilitet ikke kunne overdrage aktiver, hvor en forpligtelse er sikret, medmindre både forpligtelsen og sikkerhedsstillelsen samtidig overdrages. Bestemmelsen vil sikre, at aktiver, der udgør sikkerhed for et passiv, ikke kan overdrages isoleret, medmindre det tilknyttede passiv og selve sikkerhedsstillelsen også overdrages.

Bestemmelsen er nødvendig for at undgå, at modparter mister deres sikkerhedsret og dermed den kreditbeskyttelse, som aftalen om sikkerhed giver.

Efter det foreslåede *nr. 2* vil Finansiell ikke kunne overdrage en sikret forpligtelse, medmindre den tilknyttede sikkerhedsstillelse samtidig overdrages.

Bestemmelsen vil beskytte modparternes rettigheder i aftaler om sikkerhedsstillelse ved at forhindre, at et sikret passiv overdrages isoleret, uden at den tilknyttede sikkerhedsstillelse følger med. Bestemmelsen er nødvendig for at opretholde sammenhængen mellem passivet og den sikkerhed, der er stillet til sikring af passivet, og dermed bevare kreditbeskyttelsen.

Bestemmelsen i *nr. 3* vil fastslå, at Finansiell Stabilitet ikke vil kunne overdrage en sikkerhedsstillelse, medmindre den sikrede forpligtelse samtidig overdrages. Hvor *nr. 1* vedrører aktiver, der udgør sikkerhed for en forpligtelse, omfatter *nr. 3* selve sikkerhedsordningen eller aftalen, der etablerer sikkerheden.

Bestemmelsen vil sikre, at sammenhængen mellem den sikrede forpligtelse og den tilknyttede sikkerhedsstillelse opretholdes, og at modparternes rettigheder ikke svækkes som følge af en overdragelse.

Efter det foreslåede *nr. 4* vil Finansiell ikke kunne ændre eller ophæve en aftale om sikkerhedsstillelse ved anvendelse af accessoriske beføjelser, når

denne ændring eller ophævelse ville medføre, forpligtelsen ikke længere er sikret.

Ved accessoriske beføjelser forstås de beføjelser, som er reguleret den foreslåede § 33.

Bestemmelsen vil beskytte modparternes rettigheder og opretholde sammenhængen mellem forpligtelsen og den tilknyttede sikkerhedsstillelse, selv når Finansiel Stabilitet anvender sine accessoriske beføjelser til f.eks. at ændre eller ophæve kontrakter, fjerne hæftelser, overføre genforsikringsrettigheder eller indsætte en ny part i en kontrakt.

Det foreslås i *stk. 3*, at uanset *stk. 1* kan Finansiel Stabilitet, når det er nødvendigt for at sikre, at overdragne forsikringspolicer fortsat overholder gældende krav om obligatoriske minimumsdækninger, overdrage porteføljer af kontrakter, der indgår i de nævnte aftaler i *stk. 1*, uden samtidig at overdrage de øvrige aktiver, rettigheder og forpligtelser, der indgår i samme aftaler. Finansiel Stabilitet kan endvidere overdrage, ændre eller ophæve sådanne aktiver, rettigheder og forpligtelser uden at porteføljerne af kontrakter overdrages.

Bestemmelsen vil fastsætte, at Finansiel Stabilitet, uanset *stk. 1*, kan overdrage porteføljer af kontrakter, der indgår i de aftaler, der er nævnt i *stk. 1*, uden samtidig at overdrage de øvrige aktiver, rettigheder og forpligtelser, der indgår i samme aftaler, hvis det er nødvendigt for at sikre, at de overdragne forsikringspolicer fortsat opfylder gældende retlige krav om obligatoriske minimumsdækninger.

Bestemmelsen vil endvidere give Finansiel Stabilitet mulighed for at overdrage, ændre eller ophæve sådanne aktiver, rettigheder og forpligtelser, uden at porteføljerne af kontrakter overdrages.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiel Stabilitet har den nødvendige fleksibilitet til at tilrettelægge overdragelsen af forsikringsporteføljer på en måde, der bedst muligt beskytter forsikringstagerne og sikrer, at de overdragne policer fortsat opfylder de retlige krav, herunder krav om minimumsdækning, som følger af national ret. De obligatoriske minimumsdækninger, som bestemmelsen særligt sigter på, omfatter navnlig de områder, hvor national lovgivning stiller krav om, at forsikringstageren til enhver tid skal være dækket med en bestemt minimumsforsikringssum.

Dette gælder f.eks. efter dansk ret den lovpligtige motoransvarsforsikring efter færdselsloven, den lovpligtige arbejdsskadeforsikring efter

arbejdsskadesikringsloven, samt ansvarsforsikringer, der er en forudsætning for udøvelse af bestemte erhverv eller virksomhedstyper.

Til § 49

Bestemmelsen vil implementere artikel 61, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Efter det foreslåede *stk. 1*, må Finansiell Stabilitet ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og afviklingsbeføjelser alene overdrage, ændre eller ophæve de aktiver, rettigheder og forpligtelser, som tilsammen udgør eller indgår i en aftale om struktureret finansiering eller en anden afgrænset portefølje, herunder aftaler som nævnt i § 46, stk. 1, nr. 5 og 7, som selskabet under afvikling er part i, når overdragelsen, ændringen eller ophævelsen omfatter samtlige de aktiver, rettigheder og forpligtelser, der indgår i den pågældende portefølje.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ikke vil kunne foretage selektive overdragelser, ændringer eller ophævelser af dele af sådanne aftaler eller porteføljer. Dette vil sikre, at aftaler om struktureret finansiering og andre afgrænsede porteføljer behandles som en helhed, og at modparter ikke påføres tab eller risici som følge af, at enkelte elementer udskilles fra den samlede struktur.

Bestemmelsen vil beskytte integriteten af komplekse finansielle arrangementer og sikre, at indbyrdes forbundne elementer behandles samlet, opretholde legitime kapitalmarkedsordninger og vil sikre, at der tages fornødent hensyn til forsikringstagernes interesser.

Bestemmelsen vil have praktisk betydning i situationer, hvor forsikringsselskaber anvender struktureret finansiering, securitiseringer eller unit-linked produkter med investeringskomponenter. En struktureret finansiering kan f.eks. være en samlet udstedelse af værdipapirer, og finansiering, hvori der indgår flere kreditgivere eller anden struktureret finansiering.

Det foreslås i *stk. 2*, at uanset *stk. 1* kan Finansiell Stabilitet, når det er nødvendigt for i højere grad at nå afviklingsmålene i den foreslåede § 4, herunder beskyttelsen af forsikringstagere, overdrage, ændre eller ophæve aktiver, rettigheder eller forpligtelser, som er en del af den samme aftale eller portefølje.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet, uanset beskyttelsesreglerne i *stk. 1*, kan overføre, ændre eller ophæve aktiver, rettigheder eller forpligtelser, som er en del af den samme aftale, når dette er nødvendigt for at opfylde afviklingsmålene i den foreslåede § 4. Afviklingsmålene omfatter bl.a. beskyttelse af forsikringstagernes kollektive interesser.

Undtagelsen er navnlig tiltænkt situationer, hvor Finansiell Stabilitet konkret vurderer, at hensynet til at opfylde afviklingsmålene, herunder især beskyttelsen af forsikringstagernes kollektive interesser, vejer tungere end hensynet til at opretholde integriteten af aftaler om struktureret finansiering eller andre afgrænsede porteføljer, som selskabet under afvikling er part i.

Til § 50

Bestemmelsen vil implementere artikel 62, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitets anvendelse af et afviklingsværktøj ikke påvirker anvendelsen af og reglerne for de systemer, der er omfattet af lov om kapitalmarkeder, når Finansiell Stabilitet:

- 1) Overdrager en del af, men ikke alle aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et selskab under afvikling til et andet selskab.
- 2) Anvender de accessoriske beføjelser i § 33 til at ophæve eller ændre vilkårene i en kontrakt, som selskabet under afvikling har indgået, eller til at indsætte en køber eller modtager som part.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer og afviklingsbeføjelser ikke tilsidesætter de regler, der gælder for systemer omfattet af lov om kapitalmarkeder. Dette vil sikre, at

centrale finansielle markedsinfrastrukturer, herunder betalings-, clearing- og afregningssystemer, fortsat fungerer i overensstemmelse med gældende regulering, selv i en afviklingssituation.

Driften af systemerne, hvor betalinger mellem professionelle aktører finder sted, f.eks. interbank-betalinger og valutatransaktioner og værdipapirhandel bankerne imellem, er af stor betydning for det finansielle system, hvorfor forstyrrelser som følge af en insolvent markedsdeltager skal undgås.

Den foreslåede bestemmelse vil medføre, at Finansiell Stabilitet ved udøvelsen af sine afviklingsbeføjelser ikke må gribe ind i driften af systemerne og systemernes regler på en måde, der forstyrrer nettoafviklingen, herunder i tilfælde hvor Finansiell Stabilitet overdrager nogle, men ikke alle rettigheder og forpligtelser i et forsikringsselskab under afvikling til en anden juridisk person.

Det foreslås i *stk. 2*, at en overdragelse, ophævelse eller ændring som nævnt i *stk. 1* ikke må:

- 1) Annullere en overførselsordre i strid med § 166 i lov om kapitalmarkeder.
- 2) Ændre eller hindre anvendelsen af midler, værdipapirer eller kreditfaciliteter i henhold til § 163 a i lov om kapitalmarkeder, fuldbyrdelsen af overførselsordrer og netting i henhold til § 166 i lov om kapitalmarkeder, eller beskyttelsen af en sikkerhed i henhold til §§ 167-169 i lov om kapitalmarkeder.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ikke må foretage overdragelser, ophævelser eller ændringer som griber ind i de centrale mekanismer i finansielle markedsinfrastrukturer, herunder gennemførelse af overførselsordrer, netting og beskyttelsen af sikkerhedsstillelse. Dette vil sikre, at allerede iværksatte eller gennemførte transaktioner ikke bringes i fare som følge af en afviklingshandling, og at de særlige beskyttelsesregler i lov om kapitalmarkeder opretholdes.

Til § 51

Bestemmelsen vil implementere artikel 88, 89 og 91 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at §§ 36-38, 45, 49 a, 74, 76-78, 80, 84, 87, 89, 90, 93-99, 101, 102, 104, 109, 119-121, 135, 139, 139 a-139 d, 154-157, 160-164, 167-170, 174, 185, 186, 188, 191-193, 236-318 og 338-344 i selskabsloven samt kapitel 8 og kapitel 36 a i lov om kapitalmarkeder finder ikke anvendelse ved Finansiell Stabilitets iværksættelse og gennemførelse af afviklingsforanstaltninger på en virksomhed omfattet af dette lovforslag.

IRRD indeholder i de angivne artikler en række fravigelser fra de gældende selskabsretsdirektiver, således at de sættes ud af kraft ved afviklingshandlinger i medfør af direktivet. Oplistningen i det foreslåede *stk. 1* indeholder de nationale bestemmelser, hvor de fravegne direktivbestemmelser er gennemført samt enkelte bestemmelser i sammenhæng hermed.

Fravigelserne fra de pågældende regler i selskabsloven vil sikre, at afviklingshandlingerne kan gennemføres hurtigt og effektivt. Ved fravigelsen vil Finansiell Stabilitet undtages fra at skulle efterleve de nævnte regler i selskabsloven om fusioner og spaltning og grænseoverskridende fusioner samt selskabslovens regler om overtagelsestilbud. Desuden vil en række regler i selskabsloven blive fraveget i lyset af, at Finansiell Stabilitet foranlediger gennemført en uafhængig værdiansættelse, der kan træde i stedet for en række krav i selskabsloven om vurderingsberetning i forskellige situationer. Derudover vil en række rettigheder for aktionærer i forhold til fx indkaldelsesfrister og konkrete beslutninger blive fraveget. Dette skal ses i sammenhæng med, at Finansiell Stabilitet ved iværksættelse af afviklingshandlinger kan overtage kontrollen enten direkte eller indirekte med virksomheden, og derigennem tillægges de beføjelser som ellers lå hos aktionærer og bestyrelse. Da Finansiell Stabilitet vil overtage aktionærernes rettigheder, er der ikke behov for de samme beskyttelsesforskrifter ved afviklingshandlingerne.

Desuden vil reglerne om overtagelsestilbud i lov om kapitalmarkeder ikke finde anvendelse. Dette vil skulle sikre mod, at Finansiell Stabilitet kommer i en situation, hvor Finansiell Stabilitet i medfør af reglerne herom er pligtig at fremsætte overtagelsestilbud.

De foreslåede undtagelser skal primært ses i forhold til den umiddelbare iværksættelse og gennemførelse af afviklingshandlingerne, hvor det eksempelvis ikke vil være muligt at beskytte afviklingsmålene, hvis gældende indkaldelsesvarsler til generalforsamlinger skal iagttages, eller hvor

der foreligger en værdiansættelse, der kan træde i stedet for en vurderingsberetning. Når afviklingshandlingerne er iværksat, og der eksempelvis er etableret et overgangsselskab, som på et senere tidspunkt skal fusioneres, vil der som udgangspunkt ikke forventes at ske en fravigelse af fusionsreglerne på dette tidspunkt.

Da der i de konkrete situationer vil være behov for, at Finansiell Stabilitet skal opfylde nogle processuelle krav, dokumentationskrav og registreringskrav m.v., og da der skal ske en yderligere præcisering af den tidsmæssige udstrækning af fravigelserne, bemyndiges skatte- 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.

Disse regler vil afspejle årsagen til, at der skal ske fravigelse af de nævnte regler, som gennemgået ovenfor. Dette vil blandt andet omfatte behovet for at kunne iværksætte og gennemføre afviklingshandlingerne inden for kortere frister end forudsat i selskabsloven, og på tidspunktet, hvor Finansiell Stabilitet direkte eller indirekte har overtaget kontrollen med virksomheden fra kapitalejerne og bestyrelsen, at kunne iværksætte og gennemføre afviklingshandlingerne uden at skulle iagttage alle kapitalejernes beskyttelsesregler i selskabsloven. Desuden vil reglerne også afspejle, at den vurderingsmandsberetning, der i visse situationer er krævet i selskabsloven, kan erstattes af den uafhængige vurderingspersons værdiansættelse i medfør af dette lovforslags kapitel 4.

Bemyndigelsen vil dermed kunne anvendes til at fastsætte procedurer, der erstatter de regler, som efter *stk. 1* ikke finder anvendelse. Bemyndigelsen er navnlig tiltænkt anvendt til at fastsætte regler om registrering, dokumentation, offentliggørelse og tidsfrister i forbindelse med afviklingshandlingerne med henblik på at sikre, at Finansiell Stabilitet effektivt kan gennemføre en afvikling af selskabet.

Til kapitel 9

Til § 52

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 65 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet skal sikre, at der foretages fornøden offentliggørelse af beslutningen om iværksættelse af afviklings-handlinger.

Den foreslåede bestemmelse har til formål at sikre, at der sker offentliggørelse af beslutningen, når Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingshandlinger. Offentliggørelsen af beslutningen kan enten foretages af Finansiell Stabilitet selv eller selskabet under afvikling, men Finansiell Stabilitet skal sikre, at der sker offentliggørelse.

Hvad der skal anses for fornøden offentliggørelse af beslutningen, afhænger af den konkrete situation, de trufne afviklingshandlinger og det konkrete selskab. Offentliggørelsen af beslutningen skal sikre, at de berørte ejere, kreditorer, forsikringstagere m.v. får adgang til information om de gennemførte afviklingshandlinger og konsekvensen heraf.

Som udgangspunkt vil der skulle ske offentliggørelse af beslutningen på både Finansiell Stabilitets hjemmeside, samt på Finanstillsynets og Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordningers (EIOPAs) hjemmesider. Desuden skal der ske offentliggørelse på selskabets hjemmeside.

Efter det foreslåede *stk. 2* skal den offentliggjorte beslutning indeholde oplysninger om afviklingshandlingernes virkninger, herunder for forsikringstagere, og, hvor det er relevant, suspensions- eller begrænsningsvilkårene og perioden, jf. §§ 39, 40 og 41.

Bestemmelsen i *stk. 2* har til formål at sikre, at den offentliggjorte meddelelse giver forsikringstagerne og andre berørte parter et klart billede af, hvilke konsekvenser afviklingshandlingerne har for deres rettigheder og forpligtelser.

Eksempelvis vil forsikringstagerne skulle i medfør af den foreslåede bestemmelse informeres om, hvorvidt deres forsikringsdækning fortsætter uændret, om der sker ændringer i præmiebetalinger, skadebehandling eller andre centrale forhold. Offentliggørelsen af beslutningen skal desuden tydeliggøre, hvis der indføres midlertidige suspensioner eller begrænsninger i rettigheder, eksempelvis begrænsning af opsigelsesadgang eller udbetalinger, samt angive den periode, hvor disse restriktioner gælder.

Til § 53

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 65 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at hvis aktierne eller andre ejerskabs- eller gældsinstrumenter i det selskab, der er under afvikling, er optaget til handel på et reguleret marked, anvendes midlerne til offentliggørelse af regulerede oplysninger vedrørende det selskab, der er under afvikling, i henhold til § 24 i lov om kapitalmarkeder.

Den foreslåede bestemmelse vil regulere offentliggørelse i tilfælde, hvor selskabets aktier eller gældsinstrumenter er optaget til handel på et reguleret marked. I sådanne tilfælde skal offentliggørelsen ske i overensstemmelse med § 24 i lov om kapitalmarkeder, hvilket vil indebære anvendelse af de sædvanlige kanaler for offentliggørelse af regulerede oplysninger, f.eks. selskabsmeddelelser via Nasdaq Copenhagen.

Det foreslås i *stk. 2*, at for aktier eller ejerskabs- eller gældsinstrumenterne, der ikke er omfattet af *stk. 1*, skal Finansiell Stabilitet sikre, at de dokumenter, der udgør bevisgrundlaget for disse instrumenter sendes til kapital-ejerne og kreditorerne i selskabet, under afvikling, som er registrerede i registre eller databaser i selskabet under afvikling, der er tilgængelige for Finansiell Stabilitet.

Den foreslåede bestemmelse vil regulere selskaber, hvis instrumenter ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Her skal Finansiell Stabilitet sikre, at relevante dokumenter, der udgør bevisgrundlaget for afviklingsbeslutningen, sendes direkte til kapitalejere og kreditorer, som er registreret i selskabets interne registre. Dette skal ske på en måde, der sikrer, at modtagerne får adgang til de nødvendige oplysninger i rette tid og i en form.

Til kapitel 10

Til § 54

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 67 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129.

Det foreslås i *stk. 1*, at enhver juridisk eller fysisk person, der er berørt af en beslutning om at træffe en krisestyringsforanstaltning, har ret til at indbringe den pågældende beslutning for domstolene.

Den foreslåede bestemmelse vil fastlægge rammerne for domstolsprøvelse af beslutninger om krisestyringsforanstaltninger truffet af Finansiell Stabilitet. Adgangen til domstolsprøvelse omfatter alle fysiske og juridiske personer, herunder enhver kapitalejer, kreditor eller tredjepart, der er berørt af en beslutning om krisestyringsforanstaltninger.

Det foreslås i *stk. 2*, at for sager, der indbringes for domstolene, jf. *stk. 1*, gælder de foreslåede nr. 2 og 3.

Det foreslåede *stk. 2* fastlægger rammerne for domstolsprøvelsen.

Det følger det af det foreslåede *nr. 1*, at sagsanlæg ikke i sig selv har opsættende virkning.

Det følger desuden af det foreslåede *nr. 2*, at Finansiell Stabilitets beslutning kan fuldbyrdes straks, idet der er en formodning for, at det ikke vil være i offentlighedens interesse at suspendere dens håndhævelse.

En indbringelse af Finansiell Stabilitets beslutning om at træffe en krisestyringsforanstaltning for domstolene har som udgangspunkt ikke opsættende virkning, medmindre domstolene konkret bestemmer andet. Når betingelserne for at iværksætte afviklingshandlinger er opfyldt, er der en formodning for, at der er sådanne offentlige interesser ved handlingerne, at det ikke vil være i offentlighedens interesse, at sagen tillægges opsættende virkning.

Skulle domstolene komme frem til, at Finansiell Stabilitet har truffet en fejlagtig beslutning eller foranstaltning, vil retsmidlet som udgangspunkt

være erstatning for eventuelt tab. Dette skal ses i lyset af, at der som udgangspunkt vil være tale om handlinger, der, når de er gennemført, vil være vanskelige eller umulige at føre tilbage.

Bestemmelsen vil ikke være til hinder for, at den efterfølgende værdiansættelse, jf. den foreslåede § 11, herunder vurderingen af, om kreditorerne er blevet dårligere stillet end ved konkurs, kan indbringes for domstolene.

Til § 55

Bestemmelsen vil implementere artikel 68, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at skifteretten underretter Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet herom ved begæring om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af selskaber omfattet af § 1, nr. 1-5. Skifteretten kan ikke træffe afgørelse om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling, hvis Finansiell Stabilitet inden 7 dage efter underretning har meddelt, at Finansiell Stabilitet vil træffe afviklingshandlinger over for selskabet.

Af den foreslåede bestemmelse vil følge en forpligtelse for skifteretten til at underrette Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet, inden den kan fremme en anmodning om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling.

Finansiell Stabilitet har efter underretningen 7 dage til at vurdere, om der skal træffes afviklingshandlinger over for selskabet. Hvis dette er tilfældet, kan selskabet ikke tages under konkurs- eller rekonstruktionsbehandling, medmindre det er som led i gennemførelse af afviklingshandlinger. Hvis Finansiell Stabilitet ikke inden for 7 dage efter skifterettens underretning meddeler skifteretten, at der skal træffes afviklingshandlinger overfor selskabet, eller meddeler Finansiell Stabilitet skifteretten, at Finansiell Stabilitet ikke vil træffe afviklingshandlinger, kan skifteretten fremme behandlingen af begæringen.

Det er ikke et krav, at Finansiell Stabilitet har truffet afviklingshandlinger inden for fristen på 7 dage. Finansiell Stabilitet skal påregne at gøre det. Skulle ændrede forhold gøre, at Finansiell Stabilitet efter at have meddelt skifteretten, at der vil blive truffet afviklingshandlinger, finder ud af, at der ikke kan eller vil blive truffet afviklingshandlinger alligevel, f.eks. fordi afviklingsbetingelserne ikke er opfyldt, jf. den foreslåede § 5 eller § 6, meddeler Finansiell Stabilitet dette til skifteretten.

Har Finansiell Stabilitet iværksat afviklingshandlinger, eller har Finansiell Stabilitet vurderet, at betingelserne for afvikling, jf. de foreslåede § 5 eller § 6, er opfyldt vedrørende et selskab, kan der ikke indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod selskabet uden Finansiell Stabilitets samtykke, jf. den foreslåede *stk. 2*.

Herved vil det forhindres, at der kan indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod et selskab under afvikling eller et selskab, som opfylder afviklingsbetingelserne, men hvor der ikke er truffet afviklingshandlinger endnu, uden Finansiell Stabilitets samtykke.

Bestemmelsen omfatter således både situationen, hvor Finansiell Stabilitet har iværksat afviklingshandlinger, men også tidspunktet, hvor det er konstateret, at afviklingsbetingelserne i medfør af § 5 eller § 6 er opfyldte, men hvor der endnu ikke er truffet afviklingshandlinger.

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

Det foreslås i *stk. 3*, at den dag, hvor Finansiell Stabilitet træffer beslutning om at iværksætte en afviklingshandling over for et selskab, der opfylder afviklingsbetingelserne i medfør af de foreslåede § 5 eller § 6, kan statuere fristdag i medfør af konkurslovens § 1, hvis skifteretten inden 3 måneder herefter modtager begæring om rekonstruktionsbehandling eller konkurs eller af egen drift indleder rekonstruktionsbehandling eller afsiger konkursdekret.

Udgangspunktet i § 1 i konkursloven er, at fristdagen er det tidligste af følgende tidspunkter:

- Den dag, da skifteretten modtog begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering.

- Dagen for skyldnerens død, hvis dødsboet behandles efter reglerne om insolvente boer, jf. §§ 69-72 i lov om skifte af dødsboer.
- Dagen for beslutningen om likvidation eller tvangsopløsning af et aktieselskab eller anpartsselskab, hvis skifteretten inden 3 måneder efter denne beslutning modtager begæring om rekonstruktionsbehandling eller konkurs eller af egen drift indleder rekonstruktionsbehandling eller afsiger konkursdekret.

Fristdagen har betydning for, hvornår konkurslovens frister for omstødelse af dispositioner foretaget op til den pågældende rekonstruktions- eller konkursbehandling skal regnes fra.

Med lovforslaget vil Finansiell Stabilitet blive givet mulighed for at anvende en række foranstaltninger, der skal sikre den bedst mulige restrukturering eller afvikling til opnåelse af afviklingsmålene. Der vil ikke i alle situationer ske en konkursbehandling af eventuelle resterende dele af det nødlidende selskab efter en restrukturering, idet restrukturering også kan ske i den pågældende juridiske enhed selv. Der kan dog være situationer, hvor valget af afviklingshandlinger resulterer i, at resterne af det nødlidende selskab skal konkursbehandles.

I sådanne situationer er det hensigtsmæssigt, at der findes tilsvarende fristdagsregler. Det foreslås derfor, at Finansiell Stabilitets iværksættelse af en afviklingsbehandling også kan konstituere fristdag, når det pågældende selskab tages under konkurs- eller rekonstruktionsbehandling inden for 3 måneder efter dette tidspunkt. Det relevante tidspunkt er, når Finansiell Stabilitet træffer beslutning om iværksættelse af den eller de første afviklingshandlinger over for selskabet under afvikling.

Derved vil omstødelsesfristerne, der regnes fra fristdagen, skulle regnes fra det tidspunkt, hvor selskabet blev taget under restrukturering eller afvikling af Finansiell Stabilitet, og giver dermed kurator bedre mulighed for at undersøge og eventuelt omstøde forhold op til selskabets sammenbrud.

Med det foreslåede *stk. 4* kan Finansiell Stabilitet anmode en domstol om at udsætte enhver retslig behandling eller procedure, som et selskab, der er under afvikling, er eller bliver part i, i en passende periode, der står mål med det ønskede formål, hvis det er nødvendigt for en effektiv anvendelse af afviklingsværktøjerne og udøvelse af afviklingsbeføjelserne. Bestemmelsen berører ikke eventuelle begrænsninger af muligheden for at gøre sikkerhedsrettigheder gældende, som følger af den foreslåede § 40.

Med enhver retslig behandling menes også civile retssager, som selskabet 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, hvis dette er nødvendigt for at opnå en effektiv anvendelse af afviklingsværktøjer- og beføjelser. Vurderer Finansiell Stabilitet således, at Finansiell Stabilitet kan iværksætte afviklingshandlinger 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.

Domstolene træffer afgørelse i medfør af de almindelige regler herom i retsplejeloven. Udgangspunktet i retsplejeloven § 345 er, at retten kan udsætte behandlingen af en sag, når dette findes påkrævet. Udgangspunktet vil være, at udsættelsen er påkrævet, hvis Finansiell Stabilitet har anmodet herom i forbindelse med iværksættelse og gennemførelse af afviklingshandlinger. Det vil dog være domstolene, der træffer beslutning om udsættelsen, og kan herved også afvise en sådan, hvis der er væsentlige modhensyn, der taler herfor.

Til kapitel 11

Til § 56

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 70 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet deltager i afviklingskollegier i overensstemmelse med kapitel 11 i denne lov og §§ 235 l og 235 m i lov om forsikringsvirksomhed, og andre internationale fora med relevante myndigheder m.v. med henblik på afviklingsplanlægning og afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet som afviklingsmyndighed skal deltage i afviklingskollegier i overensstemmelse med de regler, der følger af denne lov og lov om forsikringsvirksomhed.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet skal deltage i andre internationale fora med relevante myndigheder m.v., når dette er relevant med henblik på afviklingsplanlægning og afvikling.

Reglerne om afviklingskollegier i forbindelse med afviklingsplanlægning og afvikling af forsikringsselskaber i IRRD er implementeret delvist i med de foreslåede §§ 235 l og 235 m som kapitel 20 a i § 1 i forslag til lov om ændring af lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, som fremsættes samtidig med dette lovforslag, og delvist i kapitel 11 i dette lovforslag i de foreslåede §§ 56-59. Dette hænger sammen med den foreslåede kompetencefordeling, hvor Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet vil have delt afviklingsmyndighed i forbindelse med implementeringen af IRRD i dansk ret.

Det foreslåede kapitel 20 a i § 1 i forslag i lov om forsikringsvirksomhed, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, selskabsloven og forskellige andre love, omhandler blandt andet oprettelsen af et afviklingskollegie, når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet i fællesskab er koncernafviklingsmyndighed, samt hvilke opgaver Finanstilsynet vil skulle varetage i denne forbindelse.

Kapitel 11 i dette lovforslag omhandler de forpligtelser Finansiell Stabilitet vil blive pålagt i forbindelse med deltagelse i grænseoverskridende koncernafviklinger og i denne forbindelse, afviklingskollegier.

Bestemmelsen vil dermed medføre, at Finansiell Stabilitets deltagelse i det grænseoverskridende myndighedssamarbejde om afviklingsplanlægning og afvikling får udtrykkelig hjemmel i loven og skal ske inden for de rammer, der følger af de nævnte bestemmelser.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet samarbejder og koordinerer afviklingsplanlægning og afvikling med relevante myndigheder i lande uden for Den Europæiske Union, som Den Europæiske Union ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skal søge relevant samarbejde og koordinering med myndigheder i sådanne tredjelande, når det er nødvendigt af hensyn til afviklingsplanlægning eller afvikling.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet i relevant omfang skal indgå i koordinering med tredjelandsmyndigheder, hvis et selskab eller en koncern har aktiviteter, datterselskaber, holdingselskaber eller anden væsentlig tilknytning til de pågældende lande.

Samarbejdet og koordineringen efter bestemmelsen skal ses i sammenhæng med de foreslåede §§ 60-63, som fastsætter regler om anerkendelse og håndhævelse af tredjelands afviklingsprocedurer, adgangen til at afvise sådan anerkendelse eller håndhævelse, muligheden for at træffe uafhængige afviklingshandlinger over for en filial her i landet af et tredjelands selskab og udveksling af fortrolige oplysninger med relevante tredjelandsmyndigheder.

Bestemmelsen vil på den baggrund medføre, at Finansiell Stabilitet inden for rammerne af de foreslåede §§ 60-63 kan indgå i det nødvendige samarbejde med tredjelandsmyndigheder både i forbindelse med forberedende afviklingsplanlægning og i forbindelse med konkrete afviklingssituationer.

Der henvises til bemærkningerne til de omhandlede bestemmelser.

Til § 57

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 73, stk. 1-6, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRDR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed for et selskab som omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, som er datterselskab i en koncern, skal Finansiell Stabilitet straks underrette koncernafviklingsmyndigheden, hvis denne er en anden, den koncerntilsynsførende og medlemmerne af afviklingskollegiet, når Finansiell Stabilitet beslutter, at selskabet opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet straks skal underrette de relevante myndigheder i afviklingskollegiet, herunder koncernafviklingsmyndigheden, hvis denne er en anden, den koncerntilsynsførende og medlemmerne af afviklingskollegiet, når Finansiell Stabilitet beslutter, at selskab som omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, som er datterselskab i en koncern, opfylder betingelserne for afvikling.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at de øvrige berørte myndigheder tidligt i forløbet får kendskab til, at afviklingsbetingelserne er opfyldt for det pågældende selskab, således at der kan ske rettidig koordinering af eventuelle grænseoverskridende tiltag i koncernen. Denne forpligtelse skal læses i sammenhæng med de øvrige foreslåede bestemmelser i §§ 56 og 58-59 om afviklingskollegier og grænseoverskridende koncernafvikling. Der henvises til bemærkningerne til disse bestemmelser.

Det foreslås i *stk. 2*, at underretningen efter stk. 1, skal indeholde følgende oplysninger:

- 1) Beslutningen om, at et selskab omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, og
- 2) de afviklingshandlinger eller insolvensforanstaltninger, som Finansiell Stabilitet finder passende for selskabet.

Bestemmelsen vil medføre, at den underretning, som Finansiell Stabilitet giver efter stk. 1, som minimum skal indeholde oplysning om, at betingelserne for afvikling er opfyldt for det pågældende selskab, samt hvilke afviklingshandlinger eller insolvensforanstaltninger Finansiell Stabilitet finder passende.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at medlemmerne af afviklingskollegiet modtager et ensartet og tilstrækkeligt oplyst grundlag for at vurdere de mulige konsekvenser af de påtænkte foranstaltninger for koncernen og for andre koncernselskaber i andre medlemsstater.

Ifølge direktivets præambel er hensynet bag bestemmelsen, at systematisk udveksling af tilstrækkelige oplysninger mellem medlemmerne i afviklingskollegiet vil bidrage til at der kan ske effektiv koordinering og afvikling af en grænseoverskridende koncern.

Det foreslås i *stk. 3*, at når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed, skal Finansiell Stabilitet ved modtagelse af en underretning fra en anden afviklings- eller tilsynsmyndighed om, at et koncernselskab er nødlidende eller forventeligt nødlidende eller opfylder betingelserne for afvikling, efter høring af de øvrige medlemmer af det

pågældende afviklingskollegium, foretage en vurdering af de forhold der er nævnt i nr. 1 og nr. 2.

Det foreslåede *nr. 1* vil fastsætte, at Finansiell Stabilitet skal vurdere de mulige konsekvenser for koncernen og koncernselskaber i andre medlemsstater af de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, der er givet underretning om.

Det foreslåede *nr. 2* vil fastsætte, at Finansiell Stabilitet skal vurdere hvorvidt disse handlinger eller foranstaltninger gør det sandsynligt, at betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, er opfyldt for et koncernselskab i en anden medlemsstat.

Bestemmelsen vil, i situationer hvor Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed, fastlægge en forpligtelse for Finansiell Stabilitet til at foretage en samlet vurdering af de grænseoverskridende virkninger af de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, som en anden myndighed har givet underretning om.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at vurderingen skal ske efter høring af de øvrige medlemmer af afviklingskollegiet. Herved vil vurderingen blive forankret i det kollegiale samarbejde, som bestemmelserne om afviklingskollegier bygger på.

Det foreslås i *stk. 4*, at når Finansiell Stabilitet har givet underretning efter stk. 1, og koncernafviklingsmyndigheden, når denne er en anden end Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, vurderer, at de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, der er givet underretning om, gør det usandsynligt, at betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, er opfyldt for et koncernselskab i en anden medlemsstat, kan Finansiell Stabilitet iværksætte de omhandlede afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger over for det pågældende koncernselskab.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet, i situationer hvor Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet ikke er koncernafviklingsmyndighed, kan iværksætte de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, som der er givet underretning om, når koncernafviklingsmyndigheden vurderer, at disse ikke gør det sandsynligt, at et andet koncernselskab i en anden medlemsstat opfylder afviklingsbetingelserne.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at hensynet til koordineret koncernafvikling afvejes mod hensynet til, at nødvendige nationale foranstaltninger kan iværksættes uden unødigt forsinkelse, når der ikke er risiko for væsentlige negative grænseoverskridende virkninger.

Det foreslås i *stk. 5*, at når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed, og Finansiell Stabilitet efter modtagelse af en underretning fra en anden afviklings- eller tilsynsmyndighed vurderer, at de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, der er givet underretning om, gør det sandsynligt, at betingelserne i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, er opfyldt for et koncernselskab i en anden medlemsstat, skal Finansiell Stabilitet inden for fem dage efter modtagelsen af underretningen foreslå en koncernafviklingsordning og forelægge den for afviklingskollegiet, jf. § 58, stk. 1. Fristen kan forlænges med samtykke fra den myndighed, der har foretaget underretningen.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet, i situationer hvor Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet ikke er koncernafviklingsmyndighed, inden for fem dage skal foreslå en koncernafviklingsordning, når Finansiell Stabilitet vurderer, at de anmeldte afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger kan gøre det sandsynligt, at et andet koncernselskab i en anden medlemsstat også opfylder afviklingsbetingelserne.

Bestemmelsen vil bidrage til sikre, at der iværksættes den nødvendige koordination mellem afviklingsmyndighederne i situationer, hvor der er risiko for, at afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, som andre afviklingsmyndigheder har underrettet om, at de finder passende for en koncern eller koncernenhed beliggende i dets medlemsstat, vil få bredere koncernmæssige og grænseoverskridende konsekvenser.

Bestemmelsen vil endvidere give mulighed for at fristen kan forlænges, hvis den myndighed, der har foretaget underretningen, samtykker heri. Herved vil bestemmelsen kunne rumme tilfælde, hvor det konkrete tilfældes kompleksitet nødvendiggør et længere koordineringsforløb.

Det foreslås i *stk. 6*, at når koncernafviklingsmyndigheden, når denne er en anden end Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, ikke har fremlagt sin vurdering inden for fem dage efter modtagelsen af underretningen eller inden for en længere frist efter aftale, kan Finansiell Stabilitet iværksætte de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, der er givet underretning om.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet kan iværksætte de handlinger eller foranstaltninger, som der er givet underretning om, hvis koncernafviklingsmyndigheden ikke inden for fristen har fremlagt den vurdering, som bestemmelsen forudsætter.

Formålet med bestemmelsen er at sikre, at Finansiell Stabilitet kan gennemføre de planlagte afviklingshandlinger efter at have givet underretning til koncernafviklingsmyndigheden uden unødigt forsinkelse. Bestemmelsen vil endvidere medføre, at behovet for rettidig og effektiv indgriben ikke blokeres af manglende eller forsinket stillingtagen fra en udenlandsk koncernafviklingsmyndighed. Bestemmelsen vil dermed understøtte, at nødvendige nationale foranstaltninger kan gennemføres, selv om det grænseoverskridende koordineringsforløb ikke er afsluttet inden for fristen.

Det foreslåede vil medføre, at i tilfælde hvor Finansiell Stabilitet som afviklingsmyndighed, har underrettet koncernafviklingsmyndigheden efter stk. 1, men hvor koncernafviklingsmyndigheden ikke indenfor en frist på fem dage, eller en længere frist såfremt koncernafviklingsmyndigheden og Finansiell Stabilitet er enige herom, har fremlagt en vurdering, der er tilsvarende den vurdering, som Finansiell Stabilitet skal foretage som koncernafviklingsmyndighed efter stk. 5, kan Finansiell Stabilitet iværksætte de afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet har underrettet koncernafviklingsmyndigheden om efter stk. 1.

Til § 58

Bestemmelsen vil implementere artikel 73, stk. 7-14, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at den koncernafviklingsordning, der er nævnt i § 57, stk. 5, skal indeholde de elementer, der er nævnt i nr. 1-3.

Det foreslåede *nr. 1* fastsætter, at koncernafviklingsordningen skal beskrive de afviklingshandlinger, som de berørte afviklingsmyndigheder bør

iværksætte over for moderselskabet eller bestemte koncernselskaber, herunder det øverste moderselskab, for at nå afviklingsmålene og for at overholde de overordnede principper for afvikling i § 7.

Det foreslåede vil medføre, at koncernafviklingsordningen skal skabe klarhed om, hvilke afviklingshandlinger de berørte afviklingsmyndigheder bør iværksætte over for de omfattede selskaber i koncernen.

Det foreslåede vil endvidere medføre, at de planlagte afviklingshandlinger skal udformes med henblik på at nå afviklingsmålene og iagttage de overordnede principper for afvikling efter § 7.

Det foreslåede *nr. 2* fastsætter, at koncernafviklingsordningen skal præcisere, hvordan de afviklingshandlinger, der er nævnt i *nr. 1*, bør koordineres.

Det foreslåede vil medføre, at koncernafviklingsordningen skal tage stilling til, hvordan de berørte myndigheders afviklingshandlinger bør tilrettelægges og samordnes i forhold til hinanden.

Det foreslåede *nr. 3* fastsætter, at koncernafviklingsordningen skal fastlægge en finansieringsplan, som tager hensyn til koncernafviklingsplanen og de principper for ansvarsdeling, som er fastsat i koncernafviklingsplanen i overensstemmelse med § 235 b, stk. 3, *nr. 5*, i lov om forsikringsvirksomhed.

Det foreslåede vil medføre, at koncernafviklingsordningen skal forholde sig til, hvordan et eventuelt finansieringsbehov i forbindelse med afviklingshandlingerne foreslås dækket.

Det foreslåede vil endvidere medføre, at finansieringsplanen skal udformes under hensyn til den gældende koncernafviklingsplan og de fastlagte principper for ansvarsdeling mellem de berørte myndigheder.

Det foreslås i *stk. 2*, at koncernafviklingsordningen træffes som en fælles beslutning truffet af Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet som koncernafviklingsmyndighed og de afviklingsmyndigheder, som har ansvar for de datterselskaber, der er omfattet af koncernafviklingsordningen, jf. dog *stk. 3*.

Det foreslåede vil medføre, at koncernafviklingsordningen som udgangspunkt skal forankres i en fælles beslutning mellem de relevante afviklingsmyndigheder. Beslutningen om koncernafviklingsordningen vil skulle træffes i samarbejde mellem koncernafviklingsmyndigheden og de afviklingsmyndigheder, der har ansvar for de datterselskaber, som er omfattet af ordningen.

Hvis en afviklingsmyndighed er uenig i koncernafviklingsordningen, vil afviklingsmyndigheden skulle foretage en række handlinger efter det foreslåede stk. 3. Der henvises til bemærkningerne til stk. 3.

I situationer hvor afviklingsmyndighederne ikke kan blive enige om en ordning, følger det endvidere af artikel 73, stk. 8, i IRRD, at Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) efter anmodning fra en afviklingsmyndighed kan bistå afviklingsmyndighederne med at nå frem til en fælles afgørelse.

Det foreslås i *stk. 3*, at når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed er uenig i en koncernafviklingsordning, som er foreslået af koncernafviklingsmyndigheden, eller finder, at koncernafviklingsmyndigheden af hensyn til beskyttelse af forsikringstageres kollektive interesser, realøkonomien og den finansielle stabilitet bør iværksætte uafhængige afviklingshandling eller andre foranstaltninger end dem, der er foreslået i koncernafviklingsordningen, over for et selskab omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, skal Finansiell Stabilitet foretage de handlinger, der er nævnt i nr. 1-3.

Bestemmelsen vil fastlægge, hvilke handlinger Finansiell Stabilitet som afviklingsmyndighed skal foretage, hvis Finansiell Stabilitet er uenig i en foreslået koncernafviklingsordning eller finder grundlag for at fravige denne.

Det foreslåede *nr. 1* fastsætter, at Finansiell Stabilitet skal angive de nærmere begrundelser for uenigheden eller begrundelser for at fravige koncernafviklingsordningen.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet skriftligt skal redegøre for, hvorfor Finansiell Stabilitet er uenig i den foreslåede koncernafviklingsordning, eller hvorfor Finansiell Stabilitet finder grundlag for at fravige den.

Det foreslåede *nr. 2* fastsætter, at Finansiell Stabilitet skal underrette koncernafviklingsmyndigheden og de øvrige afviklingsmyndigheder, som er

omfattet af koncernafviklingsordningen, om de begrundelser, der er nævnt i nr. 1.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitets begrundelser for uenigheden eller fravigelsen skal meddeles de øvrige berørte myndigheder som led i det grænseoverskridende koordineringsforløb.

Det foreslåede *nr. 3* fastsætter, at Finansiell Stabilitet skal underrette koncernafviklingsmyndigheden og de øvrige afviklingsmyndigheder, som er omfattet af koncernafviklingsordningen, om de afviklingshandlinger, som Finansiell Stabilitet påtænker at iværksætte.

Det foreslåede vil samlet medføre, at en dansk uenighed eller fravigelse fra en foreslået koncernafviklingsordning skal være sagligt begrundet og meddelt de øvrige berørte afviklingsmyndigheder.

Det foreslås i *stk. 4*, at når Finansiell Stabilitet i sin egenskab afviklingsmyndighed angiver begrundelsen for sin uenighed, jf. *stk. 3, nr. 1*, skal Finansiell Stabilitet tage hensyn til koncernafviklingsplanerne, de potentielle virkninger af de afviklingshandlinger eller foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet påtænker at iværksætte, for forsikringstagere, realøkonomien og den finansielle stabilitet i de berørte medlemsstater og de potentielle virkninger for andre dele af koncernen.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet ved sin begrundelse for uenigheden skal inddrage koncernafviklingsplanerne og de potentielle virkninger af de påtænkte afviklingshandlinger eller foranstaltninger for forsikringstagere, realøkonomien og den finansielle stabilitet i de berørte medlemsstater.

Det foreslåede vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet også skal tage hensyn til de potentielle virkninger for andre dele af koncernen, således at de grænseoverskridende konsekvenser af en national afvigelse indgår i vurderingen.

Bestemmelsen vil bidrage til at sikre, at en uenighed eller fravigelse fra en foreslået koncernafviklingsordning bygger på en samlet vurdering af de grænseoverskridende virkninger. Bestemmelsen vil endvidere bidrage til at modvirke, at skal modvirke, selv når de er begrundet i legitime hensyn, utilsigtet skaber større skade på koncernniveau eller i andre medlemsstater.

Det foreslås i *stk. 5*, at når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed er enig i den koncernafviklingsordning, som er foreslået af koncernafviklingsmyndigheden, kan Finansiell Stabilitet sammen med koncernafviklingsmyndigheden og andre enige afviklingsmyndigheder nå frem til en fælles beslutning om en koncernafviklingsordning, som omfatter koncernselskaber i Danmark uden deltagelse af de uenige afviklingsmyndigheder.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet sammen med koncernafviklingsmyndigheden og andre enige afviklingsmyndigheder kan træffe en fælles beslutning om en koncernafviklingsordning for koncernselskaber i Danmark, selv om ikke alle berørte afviklingsmyndigheder deltager i beslutningen.

Det foreslåede vil endvidere medføre, at manglende enighed om andre dele af koncernen ikke afskærer en fælles beslutning om de tiltag, der vedrører de danske koncernselskaber.

Det foreslås i *stk. 6*, at de fælles beslutninger der er omhandlet i *stk. 2* og *5*, anerkendes som endelige og anvendes af Finansiell Stabilitet.

Det foreslåede vil medføre, at de berørte afviklingsmyndigheder skal anvende den fælles beslutning som grundlag for deres efterfølgende foranstaltninger i egne jurisdiktioner.

Det foreslåede vil endvidere medføre, at der skabes klarhed om den fælles beslutnings endelige karakter.

Bestemmelsen vil dermed medføre, at koncernafviklingsordningen, kan omsættes til konkrete afviklingshandlinger uden uklarhed om afgørelsens status.

Det foreslås i *stk. 7*, at når Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed, skal Finansiell Stabilitet straks iværksætte alle de afviklingshandlinger og foranstaltninger, der følger af koncernafviklingsordningen eller af beslutninger truffet i medfør af § 57, idet der tages behørigt hensyn til situationens hastende karakter.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet straks skal omsætte koncernafviklingsordningen og beslutninger truffet i medfør af § 57 til konkrete afviklingshandlinger og foranstaltninger, og at der ved

iværksættelsen skal tages behørigt hensyn til situationens hastende karakter. Processen med koncernafviklingsordningen skal imidlertid være tilendebragt, inden der kan træffes en beslutning.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet i praksis må have procedurer og beslutningsberedskab til at kunne omsætte en tilendebragt koncernafviklingsordning til konkrete handlinger uden unødigt forsinkelse, samtidig med at der tages hensyn til udveksling af information og koordination med de øvrige afviklingsmyndigheder.

Det foreslås i *stk. 8*, at når der ikke iværksættes nogen koncernafviklingsordning, og Finansiell Stabilitet som afviklingsmyndighed iværksætter afviklingshandling over for et koncernselskab, skal Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet deltage i samarbejdet i afviklingskollegiet for at nå frem til en koordineret afviklingsstrategi for alle nødlidende eller forventeligt nødlidende koncernselskaber.

Det foreslåede vil medføre, at Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet fortsat skal deltage aktivt i samarbejdet i afviklingskollegiet med henblik på at nå frem til en koordineret afviklingsstrategi for de berørte koncernselskaber, selv om der ikke iværksættes en formel koncernafviklingsordning.

Samarbejdet i afviklingskollegiet vil således skulle fortsætte med henblik på at samordne de nationale tiltag, selv om de ikke er samlet i én fælles koncernafviklingsordning. Der vil dermed fortsat være en forpligtelse til at søge koordination af strategien for de berørte koncernenheder i de situationer, hvor betingelserne for etablering af en koncernafviklingsordning ikke er opnået eller det ikke er muligt at etablere en sådan ordning.

Det foreslås i *stk. 9*, at når Finansiell Stabilitet iværksætter en afviklingshandling over for et koncernselskab, skal Finansiell Stabilitet underrette afviklingskollegiets medlemmer regelmæssigt og på fyldestgørende vis om disse foranstaltninger og den løbende udvikling heraf.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet løbende skal orientere afviklingskollegiets medlemmer om de afviklingshandling, som Finansiell Stabilitet iværksætter over for et koncernselskab, og om den videre udvikling i disse foranstaltninger.

Det foreslåede vil endvidere medføre, at de øvrige medlemmer af afviklingskollegiet til enhver tid skal have et tilstrækkeligt oplyst grundlag for

at vurdere egne dispositioner og for at understøtte en samlet og koordineret afviklingsstrategi.

Bestemmelsen vil bidrage til at sikre løbende informationsdeling under afviklingen, således at de øvrige medlemmer af afviklingskollegiet til enhver tid har et tilstrækkeligt oplyst grundlag for at vurdere egne tiltag, tilpasse deres myndighedsindsats og bidrage til den fortsatte koordination.

Til § 59

Bestemmelsen gennemfører artikel 74 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at når Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed, og Finansiell Stabilitet beslutter, at det øverste moderselskab, som Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed for, opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, skal Finansiell Stabilitet straks underrette den koncerntilsynsførende og til de øvrige medlemmer af afviklingskollegiet om de oplysninger, der er omhandlet i § 57, stk. 2.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet straks skal underrette den koncerntilsynsførende og de øvrige medlemmer af afviklingskollegiet, når Finansiell Stabilitet beslutter, at det øverste moderselskab opfylder betingelserne for afvikling.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at de øvrige berørte myndigheder hurtigst muligt får kendskab til, at afviklingsbetingelserne er opfyldt for det øverste moderselskab, således at de kan vurdere de grænseoverskridende konsekvenser og koordinere eventuelle efterfølgende tiltag.

Det foreslåede vil medføre, at der allerede ved konstateringen af, at moderselskabet opfylder afviklingsbetingelserne, indledes en formel grænseoverskridende informations- og koordineringsproces.

Det foreslås i *stk. 2*, at afviklingshandlingerne eller insolvensforanstaltningerne omhandlet i § 57, stk. 2, nr. 2, kan omfatte iværksættelse af en koncernafviklingsordning, der er udarbejdet i overensstemmelse med § 58, stk. 1, i de tilfælde, der er nævnt i nr. 1-4.

Det foreslåede *stk. 2* vil samlet medføre, at der ved vurderingen af de foreslåede foranstaltninger på moderselskabsniveau aktivt skal tages stilling til, om en samlet koncernafviklingsordning er nødvendig eller relevant.

Det foreslåede *nr. 1* fastsætter, at en koncernafviklingsordning kan iværksættes, når de afviklingshandling eller foranstaltninger på moderselskabsniveau, der er givet underretning om i henhold til § 57, stk. 2, nr. 2, gør det sandsynligt, at betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3, er opfyldt for et koncernselskab i en anden medlemsstat.

Bestemmelsen vil medføre, at der skal tages stilling til, om de påtænkte foranstaltninger på moderselskabsniveau kan have en sådan virkning for et andet koncernselskab i en anden medlemsstat, at betingelserne for afvikling også må anses for opfyldt for dette selskab.

Det foreslåede *nr. 2* fastsætter, at en koncernafviklingsordning kan iværksættes, når afviklingshandling eller andre foranstaltninger på moderselskabsniveau alene er ikke tilstrækkelige til at stabilisere situationen, eller det er ikke sandsynligt, at de vil skabe et optimalt resultat.

Bestemmelsen vil medføre, at der kan iværksættes en koncernafviklingsordning, når en isoleret håndtering på moderselskabsniveau ikke vurderes at være tilstrækkelig til at stabilisere situationen eller til at skabe det bedst mulige samlede resultat for koncernen.

Det foreslåede *nr. 3* fastsætter, at en koncernafviklingsordning kan iværksættes, når afviklingsmyndighederne har konstateret, at et eller flere datterselskaber, som de har ansvar for, opfylder betingelserne for afvikling i § 5, stk. 1, eller § 6, stk. 3.

Bestemmelsen vil medføre, at en koncernafviklingsordning kan blive relevant, når det ikke alene er moderselskabet, men også et eller flere datterselskaber, der opfylder betingelserne for afvikling.

Det foreslåede *nr. 4* fastsætter, at en koncernafviklingsordning kan iværksættes, når afviklingshandling eller andre foranstaltninger på

koncernniveau vil gavne koncernens datterselskaber på en måde, der gør en koncernafviklingsordning relevant.

Bestemmelsen vil medføre, at der også kan iværksættes en koncernafviklingsordning i tilfælde, hvor en samlet koncernbaseret løsning vurderes at kunne gavne datterselskaberne, selv om betingelserne i nr. 1-3 ikke i sig selv er tilstrækkelige til at begrunde dette.

Det foreslås i *stk. 3*, at når de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet som led i koncernafviklingsmyndighedens behandling påtænker at iværksætte, ikke omfatter en koncernafviklingsordning, skal Finansiell Stabilitet træffe sin beslutning efter høring af afviklingskollegiets medlemmer.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet, før der træffes beslutning om foranstaltninger på moderselskabsniveau uden en koncernafviklingsordning, skal høre afviklingskollegiets medlemmer.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at de øvrige berørte myndigheder får mulighed for at fremføre synspunkter om de grænseoverskridende konsekvenser af de påtænkte tiltag, også i de tilfælde, hvor der ikke foreslås en egentlig koncernafviklingsordning.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet ved iværksættelse af afviklingshandlinger på moderselskabsniveau, hvor der som udgangspunkt ikke foreslås en koncernafviklingsordning, skal indhente og indgå i dialog om andre relevante afviklingsmyndigheders vurderinger, før der træffes en endelig beslutning.

Det foreslås i *stk. 4*, at når de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet som led i koncernafviklingsmyndighedens behandling påtænker at iværksætte, indeholder en koncernafviklingsordning, skal koncernafviklingsordningen tage form af en fælles beslutning truffet af Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet som koncernafviklingsmyndighed og de afviklingsmyndigheder, der har ansvar for de datterselskaber, der er omfattet af koncernafviklingsordningen.

Bestemmelsen vil medføre, at koncernafviklingsordningen som udgangspunkt skal forankres i en fælles beslutning mellem de relevante afviklingsmyndigheder.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at den fælles beslutning skal omfatte de afviklingsmyndigheder, der har ansvar for de datterselskaber, som er omfattet af koncernafviklingsordningen.

Det foreslås i *stk. 5*, at Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed er uenig i eller fraviger den koncernafviklingsordning, som er foreslået af koncernafviklingsmyndigheden, eller finder, at koncernafviklingsmyndigheden af hensyn til beskyttelsen af den finansielle stabilitet bør iværksætte uafhængige afviklingshandlinger eller andre foranstaltninger end dem, der er foreslået i koncernafviklingsordningen, over for et selskab omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, skal Finansiell Stabilitet fortage de handlinger, der er omfattet af nr. 1-3.

Det foreslåede *nr. 1* fastsætter, at Finansiell Stabilitet skal angive de nærmere begrundelser for uenigheden eller begrundelser for at fravige koncernafviklingsordningen.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet skriftligt skal redegøre for, hvorfor Finansiell Stabilitet er uenig i den foreslåede koncernafviklingsordning, eller hvorfor Finansiell Stabilitet finder grundlag for at fravige den.

Det foreslåede *nr. 2* fastsætter, at Finansiell Stabilitet skal underrette koncernafviklingsmyndigheden og de andre afviklingsmyndigheder, som er omfattet af koncernafviklingsordningen, om de i nr. 1 nævnte begrundelser.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitets begrundelser for uenigheden eller fravigelsen skal meddeles de øvrige berørte myndigheder som led i det grænseoverskridende koordineringsforløb.

Det foreslåede *nr. 3* fastsætter, at Finansiell Stabilitet skal underrette koncernafviklingsmyndigheden og de andre afviklingsmyndigheder, som er omfattet af koncernafviklingsordningen, om de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet påtænker at iværksætte.

Bestemmelsen vil medføre, at de øvrige berørte myndigheder skal orienteres om de foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet påtænker at iværksætte som følge af uenigheden eller fravigelsen.

Det foreslåede stk. 5 vil samlet medføre, at en dansk uenighed eller fravigelse fra en foreslået koncernafviklingsordning skal være sagligt begrundet og meddelt de øvrige berørte afviklingsmyndigheder.

I praksis kan bestemmelsen eksempelvis få betydning, hvis en foreslået koncernafviklingsordning efter Finansiell Stabilitets vurdering ikke i tilstrækkelig grad beskytter den finansielle stabilitet eller ikke giver et forsvarligt grundlag for håndteringen af et koncernselskab i Danmark.

Det foreslås i *stk. 6*, at når Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed og angiver begrundelsen for sin uenighed, jf. *stk. 5, nr. 1*, skal Finansiell Stabilitet tage behørigt hensyn til koncernafviklingsplanerne, de potentielle virkninger af de uafhængige afviklingshandlinger og foranstaltninger, som Finansiell Stabilitet vil iværksætte, for den finansielle stabilitet, offentlige finanser, forsikringsgarantiordninger og eventuelle finansieringsordninger i de berørte medlemsstater og de potentielle virkninger af afviklingshandlingerne eller de andre foranstaltninger for andre dele af koncernen.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet ved sin begrundelse for uenigheden skal inddrage koncernafviklingsplanerne og de potentielle virkninger af de påtænkte afviklingshandlinger eller foranstaltninger for den finansielle stabilitet, offentlige finanser, forsikringsgarantiordninger og eventuelle finansieringsordninger i de berørte medlemsstater.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet også skal tage hensyn til de potentielle virkninger for andre dele af koncernen, således at de grænseoverskridende konsekvenser af en national afvigelse indgår i vurderingen.

Det foreslås i *stk. 7*, at når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed er enig i den koncernafviklingsordning, som er foreslået af koncernafviklingsmyndigheden, kan Finansiell Stabilitet, sammen med koncernafviklingsmyndigheden og andre enige afviklingsmyndigheder, nå frem til en fælles beslutning om en koncernafviklingsordning, som omfatter koncernselskaber i Danmark uden deltagelse af de uenige afviklingsmyndigheder.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet sammen med koncernafviklingsmyndigheden og andre enige afviklingsmyndigheder kan træffe en fælles beslutning om en koncernafviklingsordning for koncernselskaber i

Danmark, selv om ikke alle berørte afviklingsmyndigheder deltager i beslutningen.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at manglende enighed om andre dele af koncernen ikke afskærer en fælles beslutning om de tiltag, der vedrører de danske koncernselskaber.

Det foreslås i *stk. 8*, at den fælles beslutning, der er omhandlet i *stk. 4* eller *7*, anerkendes som endelig og anvendes af afviklingsmyndighederne i de berørte medlemsstater.

Det foreslåede vil medføre, at de berørte afviklingsmyndigheder skal anvende den fælles beslutning som grundlag for deres efterfølgende foranstaltninger i egne jurisdiktioner.

Det foreslås i *stk. 9*, at Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet er koncernafviklingsmyndighed og Finansiell Stabilitet er afviklingsmyndighed, skal Finansiell Stabilitet straks iværksætte de afviklingshandlinger og foranstaltninger, der er omhandlet i *stk. 1-8*, idet der tages behørigt hensyn til situationens hastende karakter.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet straks skal omsætte de trufne beslutninger til konkrete afviklingshandlinger og foranstaltninger. Bestemmelsen vil bidrage til at sikre, at koncernafviklingsmyndigheden og afviklingsmyndigheden gennemfører afviklingsforanstaltninger hurtigt og effektivt, når beslutningsgrundlaget foreligger.

Det foreslås i *stk. 10*, at når der ikke iværksættes nogen koncernafviklingsordning, og afviklingsmyndighederne iværksætter afviklingshandlinger over for et koncernselskab, skal Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, når de er koncernafviklingsmyndighed eller afviklingsmyndighed, deltage i samarbejdet i afviklingskollegiet med henblik på at nå frem til en koordineret afviklingsstrategi for alle berørte koncernselskaber.

Bestemmelsen vil medføre, at Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet fortsat skal deltage aktivt i samarbejdet i afviklingskollegiet, selv om der ikke iværksættes en formel koncernafviklingsordning.

Bestemmelsen vil bidrage til at sikre fortsat koordinering mellem myndighederne, også i tilfælde hvor der ikke iværksættes en formel koncernafviklingsordning.

Det foreslås i *stk. 11*, at når Finansiell Stabilitet i sin egenskab af afviklingsmyndighed iværksætter afviklingshandlinger over for et koncernselskab, skal Finansiell Stabilitet underrette afviklingskollegiets medlemmer regelmæssigt og på fyldestgørende vis om disse foranstaltninger og den løbende udvikling heraf.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet løbende skal orientere afviklingskollegiets medlemmer om de afviklingshandlinger, som Finansiell Stabilitet iværksætter over for et koncernselskab, og om den videre udvikling i disse foranstaltninger.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at de øvrige medlemmer af afviklingskollegiet til enhver tid skal have et tilstrækkeligt oplyst grundlag for at vurdere egne dispositioner og for at understøtte en samlet og koordineret afviklingsstrategi.

Til kapitel 12

Til § 60

Bestemmelsen vil implementere artikel 76, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at *stk. 2-5* finder anvendelse på tredjelandes afviklingsprocedurer, medmindre og indtil en international aftale med det berørte tredjeland træder i kraft. *Stk. 2-5* finder også anvendelse, når en sådan international aftale med det berørte tredjeland er trådt i kraft, i det omfang anerkendelse og håndhævelse af tredjelandes afviklingsprocedurer ikke er reguleret i aftalen.

Bestemmelsen vil medføre, at de foreslåede bestemmelser i *stk. 2-5* vil fungere som et generelt udgangspunkt for håndtering af tredjelandes

afviklingsprocedurer, men at denne regulering kan fraviges eller suppleres ved internationale aftaler. Bestemmelsen vil dermed sikre fleksibilitet i forhold til internationale samarbejdsordninger og samtidig sikre, at der altid findes et nationalt retligt grundlag for anerkendelse og håndhævelse.

Det foreslås i *stk. 2*, at med undtagelse af det, der er fastsat i § 61 afgør Finansiell Stabilitet, om tredjelandes afviklingsprocedurer, der vedrører et datterselskab her i landet eller en filial her i landet af et tredjelandsselskab eller et moderselskab, skal anerkendes og håndhæves. Finansiell Stabilitet tager behørigt hensyn til interesserne i hver af de medlemsstater, hvor et tredjelandsforsikringsselskab eller et moderselskab driver virksomhed, og navnlig til den potentielle effekt af anerkendelsen og håndhævelsen af tredjelandsafviklingsprocedurer på andre dele af koncernen og forsikrings-tagere, realøkonomien og den finansielle stabilitet i de disse medlemsstater.

Bestemmelsen vil medføre, at når Finansiell Stabilitet modtager meddelelse fra en udenlandsk myndighed om, at den har iværksat en afviklingsprocedure over for selskabet uden for Den Europæiske Union eller lande, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, vurderer Finansiell Stabilitet, hvis det er relevant for selskabets 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.

Bestemmelsen vil sikre, at anerkendelsen af tredjelandsafviklingsprocedurer sker under hensyntagen til de afviklingsmål, der er fastsat i IRRD og lovforslaget.

Det foreslås i *stk. 3*, at Finansiell Stabilitet kan udøve afviklingsbeføjelser følgende tilfælde.

Efter det foreslåede *stk. 3, nr. 1, litra a*, har Finansiell Stabilitet som minimum beføjelse til at udøve afviklingsbeføjelser i forhold til aktiver, som tilhører et tredjelandsforsikringsselskab eller moderselskab, der befinder sig her i landet eller reguleres efter lovgivningen her i landet.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiell Stabilitet kan beskytte forsikringstagere og opretholde finansiell stabilitet, selv når selskabet under afvikling er underlagt et tredjelandes afviklingsprocedure.

Efter det foreslåede *stk. 3, nr. 1, litra b*, har Finansiell Stabilitet desuden som minimum beføjelse til at udøve afviklingsbeføjelser i forhold til

rettigheder eller forpligtelser, der tilhører et tredjelandsforsikringsselskab, og som er bogført af en filial her i landet af et tredjelandsselskab, er underlagt lovgivningen her i landet, eller hvis fordringer kan fuldbyrdes her i landet

Rettigheder og forpligtelser må antages at befinde sig her i landet, når de f.eks. er bogført af virksomhedens filial her i landet.

Efter det foreslåede *stk. 3, nr. 2*, har Finansiell Stabilitet videre som minimum beføjelse til at foretage, herunder ved en anden fysisk eller juridisk persons mellemkomst, en overførsel af aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i et datterselskab, der er etableret her i landet.

Bestemmelsen vil fastslå, at Finansiell Stabilitet som minimum skal have beføjelse til at overføre aktier eller andre ejerskabsinstrumenter i et datterselskab, der er etableret i Danmark.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiell Stabilitet kan foretage nødvendige strukturændringer i koncerner med grænseoverskridende aktiviteter for at beskytte forsikringstagere, opretholde finansiell stabilitet og understøtte en effektiv afvikling. Bestemmelsen har praktisk betydning i situationer, hvor et moderselskab i et tredjeland er under afvikling, og hvor det er nødvendigt at overføre ejerskabet af det danske datterselskab til et andet selskab for at sikre videreførelsen af kritiske funktioner.

Efter det foreslåede *stk. 3, nr. 3*, har Finansiell Stabilitet herudover som minimum beføjelser til at udøve beføjelserne i de foreslåede §§ 39-41 i forhold til de rettigheder, som tilfalder parterne i en aftale med et selskab som nævnt i *stk. 1*, når disse beføjelser er nødvendige for at håndhæve tredjelands afviklingsprocedurer.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet – med henblik på at håndhæve tredjelands afviklingsprocedurer – kan anvende beføjelsen til at suspendere visse rettigheder, jf. den foreslåede § 39, beføjelsen til at begrænse muligheden for at gøre beskyttelsesrettigheder gældende, jf. den foreslåede § 40 og beføjelsen til midlertidigt at suspendere opsigelsesrettigheder, jf. den foreslåede § 41. Der henvises i øvrigt til de §§ 39-41, og bemærkningerne hertil.

Bestemmelsen vil sikre, at Danmark kan understøtte en effektiv og koordineret afvikling af grænseoverskridende koncerner, samtidig med at hensynet til forsikringstagere og den finansielle stabilitet varetages.

Efter det foreslåede stk. 3, *nr. 4*, har Finansiell Stabilitet videre som minimum beføjelse til at forhindre, at en kontraktpart udøver en ret til at opsige eller fremskynde en kontrakt eller på anden måde påvirker kontraktuelle rettigheder, når retten alene er foranlediget af afviklingshandlinger truffet over for tredjelandsforsikringsselskabet, dets moderselskab eller andre koncernselskaber. Dette gælder kun, hvis kontraktens væsentlige forpligtelser, herunder betalings- og leveringsforpligtelser samt sikkerhedsstillelse, fortsat opfyldes.

Den foreslåede bestemmelse vil fastslå, at Finansiell Stabilitet skal have beføjelse til at forhindre, at kontraktparter udnytter opsigelses- eller accelerationsklausuler eller på anden måde påvirker kontraktuelle rettigheder, når sådanne rettigheder udløses alene som følge af afviklingshandlinger truffet over for et tredjelandsforsikringsselskab, dets moderselskab eller andre koncernselskaber.

Bestemmelsen vil sikre, at afviklingen ikke undergraves af kontraktuelle bestemmelser, der automatisk giver modparter ret til at opsige eller fremskynde betalings- eller leveringsforpligtelser, selvom de væsentlige forpligtelser i kontrakten fortsat opfyldes. Bestemmelsen understøtter dermed stabilitet og forudsigelighed i grænseoverskridende afviklingssituationer.

Hvis det er nødvendigt i offentlighedens interesse, kan Finansiell Stabilitet efter det foreslåede *stk. 4* træffe afviklingshandlinger over for et moderselskab i tilfælde, hvor den relevante tredjelandsmyndighed fastslår, at et forsikringsselskab, som er datterselskab i nævnte moderselskab, og som er etableret i dette tredjeland, opfylder betingelserne for afvikling i henhold til lovgivningen i pågældende tredjeland. Finansiell Stabilitet kan i sådanne situationer anvende alle afviklingsbeføjelser over for det pågældende moderselskab. Den foreslåede § 38 vil tilsvarende finde anvendelse på afviklingshandlinger efter 1. pkt.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet i visse tilfælde kan iværksætte selvstændige afviklingshandlinger i Danmark for at understøtte en tredjelands procedure.

Bestemmelsen vil sikre, at Finansiell Stabilitet kan beskytte forsikringstagere, opretholde finansiell stabilitet og undgå smitteeffekter i koncerner med grænseoverskridende aktiviteter, selv når den primære afviklingsprocedure foregår i et tredjeland. Bestemmelsen vil give Finansiell Stabilitet adgang til at anvende alle afviklingsbeføjelser over for moderselskabet, hvis det vurderes, at dette er nødvendigt i samfundet interesse, jf. nærmere

om betingelserne for afvikling som fastsat i den foreslåede § 5 og bemærkningerne hertil.

Det fremgår af det foreslåede *stk. 5*, at anerkendelse og håndhævelse af tredjelandes afviklingsprocedurer ikke tilsidesætter almindelig insolvensbehandling i henhold til gældende dansk ret.

Bestemmelsen vil medvirke til at sikre retlig klarhed og forudsigelighed, således at danske insolvensregler fortsat finder anvendelse, hvor det er relevant, og at anerkendelsen af udenlandske afviklingsprocedurer ikke skaber konflikt med grundlæggende danske insolvensretlige principper.

Bestemmelsen beskytter dermed kreditorernes og forsikringstagernes rettigheder og understøtter retssikkerhed i grænseoverskridende afviklingssituationer.

Til § 61

Bestemmelsen vil implementere artikel 77, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

I den foreslåede § 61 er oplistet fem tilfælde, hvor Finansiell Stabilitet kan afvise at anerkende eller håndhæve tredjelandes afviklingsprocedurer som nævnt i den foreslåede § 60.

Efter det foreslåede *nr. 1* kan Finansiell Stabilitet afvise at anerkende eller håndhæve tredjelandes afviklingsprocedurer, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at tredjelandets afviklingsprocedurer vil få negative virkninger for den finansielle stabilitet her i landet, eller at procedurerne kan få negative virkninger for den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat.

Bestemmelsen vil bidrage til at beskytte det finansielle system mod uensigtsmæssige smitteeffekter, der kan opstå som følge af udenlandske afviklingsforanstaltninger.

Efter det foreslåede *nr. 2* kan Finansiell Stabilitet afvise at anerkende eller håndhæve tredjelandes afviklingsprocedurer, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at en uafhængig afviklingshandling efter § 62 over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab er nødvendig for at nå et eller flere af afviklingsmålene.

Bestemmelsen vil bidrage til at sikre, at nationale interesser i forbindelse med opnåelsen af afviklingsmålene – herunder beskyttelsen af forsikrings-tagere, opretholdelsen af finansiell stabilitet og videreførelsen af kritiske funktioner – ikke kompromitteres af et tredjelandes afviklingsprocedure. Er der således foranstaltninger, der er bedre egnet til at nå afviklingsmålene som fastsat i den foreslåede § 4, f.eks. foranstaltninger, der giver en bedre beskyttelse af forsikringstageres, begunstigedes og skadesanmelderes kollektive interesser, vil Finansiell Stabilitet kunne beslutte at træffe sådanne foranstaltninger over for filialen i stedet for de foranstaltninger, som tredjelandet myndighed har iværksat eller påtænker at iværksætte.

Efter det foreslåede *nr. 3* kan Finansiell Stabilitet afvise at anerkende eller håndhæve tredjelandes afviklingsprocedurer, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at kreditorer ikke ville modtage samme behandling som tredjelandsskreditorer med tilsvarende lovfæstede rettigheder efter de pågældende tredjelandes afviklingsprocedurer.

Bestemmelsen vil bidrage til at beskytte ligebehandling og retssikkerhed for kreditorer og forsikringstagere i Den Europæiske Union og forhindre diskrimination i grænseoverskridende afviklingssituationer. Bestemmelsen vil dermed understøtte Den Europæiske Unions grundlæggende principper om lige vilkår og vil sikre, at danske interesser ikke tilsidesættes i internationale afviklingsprocedurer.

Efter det foreslåede *nr. 4* kan Finansiell Stabilitet afvise at anerkende eller håndhæve tredjelandes afviklingsprocedurer, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at anerkendelse eller håndhævelse af tredjelandets afviklingsprocedurer ville have væsentlige finanspolitiske konsekvenser her i landet.

Bestemmelsen vil bidrage til at beskytte statens finansielle interesser og undgå situationer, hvor et tredjelandes afviklingsbeslutning direkte eller indirekte påfører staten betydelige økonomiske forpligtelser eller risici.

Efter det foreslåede *nr. 5* kan Finansiell Stabilitet afvise at anerkende eller håndhæve tredjelandes afviklingsprocedurer, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at virkningerne af en sådan anerkendelse eller håndhævelse ville være i strid med dansk ret.

Den foreslåede bestemmelse vil bidrage til at beskytte grundlæggende nationale retsprincipper og sikre, at tredjelandes afviklingsprocedurer ikke tilsidesætter ufravigelige regler i dansk lovgivning, herunder f.eks. retssikkerhedsmæssige principper, regler om kreditorbeskyttelse og regler i national insolvenslovgivning.

Til § 62

Bestemmelsen vil implementere artikel 78, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Efter det foreslåede *stk. 1* kan Finansiell Stabilitet træffe afviklingshandlinger og udøve afviklingsbeføjelser over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, som ikke er omfattet af et tredjelandes afviklingsprocedurer, eller som er omfattet af et tredjelandes afviklingsprocedurer, når de forhold, der er nævnt i § 61 sig gældende. Den foreslåede § 38 finder tilsvarende anvendelse.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet har de nødvendige beføjelser til at gribe ind over for EU-filialer af tredjelandsselskaber, når sådanne selskaber ikke er omfattet af effektive afviklingsprocedurer i hjemlandet, eller når hjemlandets procedurer ikke bør anerkendes eller håndhæves i henhold til den foreslåede § 61.

Finansiell Stabilitet vil efter sidstnævnte bestemmelse kunne nægte at anerkende eller håndhæve tredjelandets afviklingsprocedurer, hvis disse vurderes at kunne have negative konsekvenser for den finansielle stabilitet, indebære væsentlige finanspolitiske risici, medføre ulige behandling af kreditorer, eller være i strid med dansk ret. I sådanne tilfælde vil det være nødvendigt, at Finansiell Stabilitet kan iværksætte uafhængige afviklingsforanstaltninger over for filialen.

Den foreslåede bestemmelse er særligt relevant for forsikringsselskaber, der opererer i flere jurisdiktioner, og hvor filialer i EU kan have væsentlig betydning for værtslandets forsikringsmarked og finansielle stabilitet. Det

vil her blive sikret, at danske myndigheder kan gribe ind med henblik på at beskytte forsikringstagere, kreditorer og den finansielle stabilitet, uanset om tredjelandet har iværksat egne afviklingsprocedurer.

Efter det foreslåede *stk. 2* kan Finansiell Stabilitet anvende de værktøjer og udøve de beføjelser, der er nævnt i *stk. 1* over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, når Finansiell Stabilitet finder, at en foranstaltning er nødvendig af hensyn til offentlighedens interesse, og hvor en eller flere af følgende oplyste betingelser er opfyldt.

Finansiell Stabilitet kan efter den foreslåede *nr. 1* anvende værktøjer og udøve beføjelser over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, når filialen her i landet af et tredjelandsselskab ikke længere opfylder eller forventes ikke længere at opfylde de nationale lovkrav for at blive meddelt tilladelse og udøve virksomhed her i landet, og der er ikke 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.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet kan gribe ind over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, når filialen ikke længere opfylder – eller forventes ikke at opfylde – de nationale krav for tilladelse og drift, og der ikke er udsigt til, at forholdene kan bringes i orden inden for en rimelig tid.

De nationale krav omfatter bl.a. betingelserne for tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed her i landet, herunder solvens- og kapitalkrav og krav til ledelsesmedlemmerne, jf. lov om forsikringsvirksomhed og tilhørende bekendtgørelser.

Vurderingen af, om filialen opfylder kravene, foretages af Finanstilsynet efter reglerne i lov om forsikringsvirksomhed og tilhørende bekendtgørelser og beslutningen om afvikling træffes af Finansiell Stabilitet efter de kriterier, der fremgår af de foreslåede § 5 og § 6.

Bestemmelsen vil skulle sikre, at Finansiell Stabilitet kan handle hurtigt og effektivt for at beskytte forsikringstagere, kreditorer og den finansielle stabilitet, når en filial bliver nødlidende eller er på vej til at blive det. Dette gælder særligt i tilfælde, hvor der ikke er udsigt til, at tiltag fra den private sektor, Finanstilsynet eller hjemlandets myndigheder kan afhjælpe situationen.

Bestemmelsen vil være relevant i forhold til forsikringsselskaber, der opererer i Danmark gennem filialer, og hvor hjemlandet ikke har et effektivt afviklingsregime, eller hvor samarbejdet med hjemlandets myndigheder ikke fører til en løsning. Det sikres herved, at danske myndigheder kan gribe ind for at beskytte nationale interesser, uafhængigt af hjemlandets procedurer.

Finansiel Stabilitet kan efter bestemmelsens *nr. 2* anvende afviklingsværktøjer og udøve afviklingsbeføjelser over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, hvis tredjelandsforsikringsselskabet er eller forventes at være ude af stand til eller er uvilligt til at indfri sine forpligtelser over for kreditorer i Den Europæiske Union eller forpligtelser, der er oprettet eller bogført gennem filialen her i landet, når de forfalder, og Finansiel Stabilitet vurderer, at der ikke er eller vil blive indledt afviklingsprocedurer eller insolvensbehandling i et tredjeland over for det pågældende tredjelandsforsikringsselskab inden for en rimelig tid.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiel Stabilitet kan intervenere, når tredjelandsselskabet ikke opfylder sine forpligtelser, og der ikke iværksættes tiltag i hjemlandet.

Forpligtelserne kan eksempelvis omfatte betalinger til forsikringstagere, begunstigede eller andre kreditorer, som er registreret gennem filialen i Danmark. Vurderingen af selskabets evne og vilje til at opfylde disse forpligtelser foretages af Finansiel Stabilitet på baggrund af konkrete forhold, herunder manglende betalinger, kapitalforhold og kommunikationen med hjemlandets myndigheder.

Bestemmelsen vil skulle sikre, at danske myndigheder kan beskytte forsikringstagere og den finansielle stabilitet, når et tredjelandsforsikringsselskab svigter sine forpligtelser, og hjemlandet ikke reagerer. Det er afgørende, at afviklingsmyndigheden kan handle hurtigt og uafhængigt for at forhindre yderligere skade og sikre en ordnet afvikling.

Bestemmelsen vil særlig være relevant i tilfælde, hvor der ikke eksisterer et effektivt afviklingsregime i tredjelandet, eller hvor samarbejdet med hjemlandets myndigheder ikke fører til en løsning. Det vil herved blive sikret, at danske interesser kan varetages, uanset hjemlandets manglende eller forsinkede reaktion.

Finansiel Stabilitet kan efter det foreslåede *nr. 3* anvende afviklingsværktøjer og udøve afviklingsbeføjelser over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, når den relevante tredjelandsmyndighed har indledt afviklingsprocedurer over for tredjelandsforsikringsselskabet eller har

underrettet Finansiell Stabilitet eller Finanstilsynet om, at den agter at indlede sådanne procedurer.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet kan reagere koordineret med tredjelandets myndigheder og iværksætte nødvendige foranstaltninger i Danmark, når der indledes en afviklingsprocedure i tredjelandet.

Bestemmelsen vil skulle sikre, at danske myndigheder kan reagere hurtigt og effektivt i tilfælde, hvor hjemlandets myndigheder har taget skridt til at afvikle selskabet, eller hvor sådanne skridt er varslet. Det er væsentligt for at beskytte forsikringstagere, kreditorer og den finansielle stabilitet i Danmark, at afviklingsforanstaltninger kan iværksættes parallelt med eller i forlængelse af hjemlandets procedurer.

Bestemmelsen er særlig relevant i grænseoverskridende afviklingssituationer, hvor forsikringsselskaber med filialer i Danmark bliver omfattet af afvikling i hjemlandet. Bestemmelsen vil give mulighed for proaktiv handling, også i tilfælde hvor hjemlandets myndighed blot har varslet afvikling, hvilket kan være nødvendigt for at undgå tab og sikre en ordnet afvikling. Det er i denne forbindelse vigtigt, at Finansiell Stabilitet kan handle hurtigt, da forsinkelse kan medføre tab for forsikringstagere og skade den finansielle stabilitet.

Det foreslås i *stk. 3*, at Iværksætter Finansiell Stabilitet en uafhængig foranstaltning over for en filial her i landet af et tredjelandsselskab, tager Finansiell Stabilitet i relevant omfang hensyn til afviklingsmålene og iværksætter foranstaltningen i overensstemmelse med principperne i § 7 og kravene til anvendelse af afviklingsværktøjer i kapitel 5.

Bestemmelsen vil medføre, at anvendelsen af afviklingsværktøjer over for filialer af tredjelandsselskaber skal ske efter de samme materielle krav og principper som ved nationale afviklingshandlinger. Dette vil sikre en ensartet og konsistent anvendelse af afviklingsregimet, uanset om der er tale om danske selskaber eller filialer af tredjelandsselskaber.

Finansiell Stabilitet vil således ved afvikling af filialer her i landet af tredjelandsselskaber skulle iagttage og respektere de samme afviklingsmål og principper, som gælder ved afvikling af forsikringsselskaber med hjemsted her i landet.

De overordnede principper for afvikling, der er fastsat i lovforslagets § 7, vil også skulle iagttages og respekteres i en situation, hvor Finansiell Stabilitet afvikler filialer her i landet af tredjelandsselskab.

Til § 63

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 80 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil fastsætte rammerne for, hvornår og hvordan Finansiell Stabilitet kan udveksle fortrolige oplysninger med relevante myndigheder i tredjelande. Denne mulighed har Finansiell Stabilitet ikke efter gældende lovgivning.

Efter det foreslåede *stk. 1* kan Finansiell Stabilitet udveksle fortrolige oplysninger med relevante tredjelandsmyndigheder, når betingelserne i nr. 1 og 2 er opfyldt.

Således skal de pågældende tredjelandsmyndigheder være underlagt krav og standarder om tavshedspligt, der mindst, ifølge samtlige berørte myndigheder, anses for at svare til de krav og standarder, der følger af kapitel 23 i lov om forsikringsvirksomhed, jf. det foreslåede *nr. 1*.

Ligeledes skal oplysningerne være nødvendige for de kompetente tredjelandsmyndigheders varetagelse af deres afviklingsfunktioner, som svarer til de funktioner, der er fastsat i denne lov, og må ikke anvendes til noget andet formål jf. det foreslåede *nr. 2*.

Bestemmelsen vil omfatte alle fortrolige oplysninger, som Finansiell Stabilitet er i besiddelse af i kraft af sin rolle som afviklingsmyndighed, herunder oplysninger om selskabers økonomiske forhold og afviklingsplaner. Udvekslingen kan ske både i forbindelse med konkret afvikling og i forbindelse med forberedende arbejde, f.eks. udarbejdelse af afviklingsplaner eller vurdering af grænseoverskridende koncerner.

Udveksling vil kun kunne ske, hvis tredjelandsmyndigheden er underlagt tavshedspligt, der mindst svarer til de krav, der gælder for danske myndigheder, og hvis oplysningerne er nødvendige for myndighedens varetagelse

af afviklingsfunktioner. Oplysningerne må ikke anvendes til uvedkommende formål.

Bestemmelsen skal sikre, at udveksling af fortrolige oplysninger med tredjelandsmyndigheder sker under betryggende retlige rammer, der beskytter oplysningerne og sikrer, at de kun anvendes til legitime formål i forbindelse med afvikling af forsikringsselskaber.

Det foreslås i *stk. 2*, at vedrører udvekslingen af oplysninger personoplysninger, skal håndtering og overførsel af sådanne oplysninger til tredjelandsmyndigheder til de formål, der er nævnt i *stk. 1, nr. 1* ske i overensstemmelse med gældende databeskyttelsesregler.

Det foreslåede *stk. 2* vil præcisere, at udveksling af personoplysninger med tredjelandsmyndigheder vil skulle ske i overensstemmelse med databeskyttelsesforordningen (GDPR) og den danske databeskyttelseslov. Det vil bl.a. indebære, at der skal være et lovligt grundlag for overførslen, og at der skal sikres et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau i tredjelandet, f.eks. gennem Kommissionens standardkontraktbestemmelser eller en afgørelse om tilstrækkelighed.

Det foreslås i *stk. 3*, at når Finansiell Stabilitet har modtaget de fortrolige oplysninger fra en myndighed i anden medlemsstat, må Finansiell Stabilitet kun videregive disse oplysninger til relevante tredjelandsmyndigheder, hvor den relevante myndighed i den medlemsstat, som oplysningerne stammer fra, har godkendt videregivelsen, og oplysningerne kun videregives til de formål, som den afgivende myndighed har godkendt.

Den foreslåede bestemmelse vil sikre beskyttelse af informationsstrømme mellem myndigheder i EU og sikrer, at oplysninger, der er modtaget fra andre medlemsstater, ikke videregives til tredjelande uden udtrykkeligt samtykke fra den oprindelige myndighed.

Til kapitel 13

Til § 64

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 81 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil etablere en afviklingsfinansieringsordning for skadesforsikringsselskaber.

Det foreslås i *stk. 1*, at der etableres en afviklingsfinansieringsordning for skadesforsikringsselskaber (Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber), som administreres af Finansiell Stabilitet. Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber kan anvendes i forbindelse med Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser over for skadesforsikringsselskaber i medfør af denne lov og i overensstemmelse med de fastsatte afviklingsmål i § 4 og de fastsatte principper for afvikling i § 7.

Bestemmelsen vil medføre, at den i IRRD forudsatte finansieringsordning for skadesforsikringsselskaber etableres i dansk ret som Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber.

Bestemmelsen vil således medføre, at der etableres en finansieringsordning for skadesforsikringsselskaber, så der i en afviklingssituation for et skadesforsikringsselskab, kan tilvejebringes den nødvendige likviditet og finansiering i forbindelse med afviklingen.

Finansiell Stabilitet vil råde over og administrere Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber. Fonden vil bidrage til at sikre, at Finansiell Stabilitet på effektiv vis kan udøve afviklingsbeføjelser og anvende afviklingsværktøjer i overensstemmelse med afviklingsmålene fastsat i den foreslåede § 4 samt principperne for afvikling i den foreslåede § 7. Finansiell Stabilitet vil dermed stå for håndteringen af bidragsopkrævning, samt beslutninger om anvendelse af formuen i Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber i overensstemmelse med de foreslåede bestemmelser. Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil skulle have tilstrækkelige finansielle ressourcer til at varetage sit formål.

Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber til som minimum at kunne dække betaling af forskellen til aktionærer, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere eller andre kreditorer omhandlet i den foreslåede § 45.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber til at

dække andre omkostninger i forbindelse med anvendelse af afviklingsværktøjer, når dette er nødvendigt for at varetage afviklingsmålene. Dette vil f.eks. kunne være tilførsel af midler med henblik på at selskabet under afvikling kan overholde kapitalkravene. Rammerne for Finansiell Stabilitets anvendelse af midler fra Afviklingsfondene er nærmere beskrevet i de foreslåede §§ 68-69. Der henvises til bemærkningerne til disse bestemmelser, og bemærkningerne hertil.

Finansiell Stabilitet vil skulle udøve beføjelserne under hensyntagen til Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskabers interesser.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet ikke hæfter for Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskabers forpligtelser, og at Fonden hæfter kun for egne forpligtelser.

Bestemmelsen vil medføre, at Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskabers forpligtelser ikke påhviler Finansiell Stabilitet, og at Finansiell Stabilitets forpligtelser ikke påhviler Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber. Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber hæfter således selvstændigt med egne midler for sine forpligtelser og ejer tilsvarende sine aktiver og har ikke ret til Finansiell Stabilitets øvrige aktiver, ligesom Finansiell Stabilitet ikke har ret til Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskabers aktiver. Formuen i Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil således udgøre en adskilt gruppe af aktiver og passiver med selvstændig hæftelse og selvstændig økonomisk risiko, uafhængig af Finansiell Stabilitets øvrige aktiver og passiver.

Hvis der opstår behov for udbetalinger, der overstiger formuen i Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber på udbetalingstidspunktet, vil formuen i Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber blive genopbygget i forhold til målniveauet i medfør af de foreslåede § 66, stk. 1 og § 67. Denne pligt til at genopbygge formuen i Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil regnskabsmæssigt blive optaget som et tilgodehavende.

Det foreslås i *stk. 3*, at Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskabers aktiver og passiver skal holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter.

Bestemmelsen vil medføre, at Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber får regnskabsmæssig karakter af et segment på samme måde som Garantiformuen og Afviklingsformuen på bankområdet.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at der vil skulle ske en særskilt håndtering af Fondens økonomi, således at det til enhver tid vil kunne identificeres, hvilke aktiver og passiver der tilhører Fonden, og hvilke der vedrører Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter.

Som en konsekvens af opdelingen i adskilte formuer med egne segmentregnskaber for Finansiell Stabilitet, Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber jf. den foreslåede § 65, vil Finansiell Stabilitet skulle udarbejde interne fordelingsnøgler, der sikrer en fordeling af løn- og administrationsomkostninger mellem de forskellige segmenter.

Det foreslås i *stk. 4*, at Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber ikke udgør en selvstændig juridisk person, og at Finansiell Stabilitet optræder på vegne af Fonden i retlige sammenhænge.

Bestemmelsen vil medføre, at Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber ikke vil være en selvstændig juridisk person.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet vil repræsentere Fonden i retlige sammenhænge, herunder f.eks. ved indgåelse af aftaler og i forbindelse med retssager.

Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil som følge af den selvstændige hæftelse og ret til aktiver have retsevne i visse henseender, idet Fonden eksempelvis vil kunne indgå aftaler. Derved vil det være muligt for selskaberne at stille kautioner og garantier over for og yde lån til Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber, ligesom det vil være muligt for Finansiell Stabilitet at yde lån til og indgå andre aftaler med Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber. Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil tillige kunne optræde som part i retssager.

Da Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber ikke udgør en selvstændig juridisk person, vil Finansiell Stabilitet i disse situationer optræde på vegne af Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber, og når Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber optræder i aftaler m.v., for eksempel i forbindelse med låneoptagelse, vil det ske i form af Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber ved Finansiell Stabilitet.

Finansiell Stabilitet vil skulle udøve beføjelserne under hensyntagen til Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskabers interesser.

Det foreslås i *stk. 5*, at skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitets administration af Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber.

Det foreslåede vil medføre, at der indsættes en hjemmel til Skatte- og vækstministeren til at fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitets administration af Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber.

Til § 65

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 81 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRDR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil etablere en afviklingsfinansieringsordning for livsforsikringsselskaber.

Det foreslås i *stk. 1*, at der etableres en afviklingsfinansieringsordning for livsforsikringsselskaber (Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber), som administreres af Finansiell Stabilitet. Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan anvendes i forbindelse med Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser over for livsforsikringsselskaber i medfør af denne lov og i overensstemmelse med de fastsatte afviklingsmål i § 4 og de fastsatte principper for afvikling i § 7.

Bestemmelsen vil medføre, at den i IRRDR forudsatte finansieringsordning for livsforsikringsselskaber etableres i dansk ret som Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

Bestemmelsen vil således medføre, at der etableres en finansieringsordning for livsforsikringsselskaber, så der i en afviklingssituation for et livsforsikringsselskab kan tilvejebringes den nødvendige likviditet og finansiering i forbindelse med afviklingen.

Finansiell Stabilitet vil råde over og administrere Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber. Fonden vil bidrage til at sikre, at Finansiell Stabilitet

på effektiv vis kan udøve afviklingsbeføjelser og anvende afviklingsværktøjer i overensstemmelse med afviklingsmålene fastsat i den foreslåede § 4 samt principperne for afvikling i den foreslåede § 7. Finansiell Stabilitet vil dermed stå for håndteringen af bidragsopkrævning samt beslutninger om anvendelse af formuen i Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber i overensstemmelse med de foreslåede bestemmelser. Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber vil skulle have tilstrækkelige finansielle ressourcer til at varetage sit formål.

Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber til som minimum at kunne dække betaling af forskellen til aktionærer, forsikringstagere, begunstigede, skadesanmeldere eller andre kreditorer omhandlet i den foreslåede § 45. Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber til at dække andre omkostninger i forbindelse med anvendelse af afviklingsværktøjer, når dette er nødvendigt for at varetage afviklingsmålene. Dette vil f.eks. kunne være tilførsel af midler med henblik på at selskabet under afvikling kan overholde kapitalkravene. Rammerne for Finansiell Stabilitets anvendelse af midler fra Afviklingsfondene er nærmere beskrevet i de foreslåede §§ 69-69. Der henvises til bemærkningerne til disse bestemmelser.

Finansiell Stabilitet vil skulle udøve beføjelserne under hensyntagen til Afviklingsfonden for livsforsikringsselskabers interesser.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet ikke hæfter for Afviklingsfonden for livsforsikringsselskabers forpligtelser, og at Fonden hæfter kun for egne forpligtelser.

Bestemmelsen vil medføre, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskabers forpligtelser ikke påhviler Finansiell Stabilitet, og at Finansiell Stabilitets forpligtelser ikke påhviler Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber. Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber hæfter således selvstændigt med egne midler for sine forpligtelser og ejer tilsvarende sine aktiver og har ikke ret til Finansiell Stabilitets øvrige aktiver, ligesom Finansiell Stabilitet ikke har ret til Afviklingsfonden for livsforsikringsselskabers aktiver. Formuen i Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber vil således udgøre en adskilt gruppe af aktiver og passiver med selvstændig hæftelse og selvstændig økonomisk risiko, uafhængig af Finansiell Stabilitets øvrige aktiver og passiver.

Hvis der opstår behov for udbetalinger, der medfører, at formuen i Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber på udbetalingstidspunktet bliver

negativ, vil formuen i Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber blive genoprettet indtil formuen ikke længere er negativ i overensstemmelse med det foreslåede § 66, stk. 2. Denne pligt til at genopbygge formuen i Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber vil regnskabsmæssigt blive optaget som et tilgodehavende. Der henvises i øvrigt til det foreslåede § 66, stk. 2, og bemærkninger hertil.

Det foreslås i *stk. 3*, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskabers aktiver og passiver skal holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter.

Bestemmelsen vil medføre, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber får regnskabsmæssig karakter af et segment på samme måde som Garantiformuen og Afviklingsformuen på bankområdet.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at der vil skulle ske en særskilt håndtering af Fondens økonomi, således at det til enhver tid vil kunne identificeres, hvilke aktiver og passiver der tilhører Fonden, og hvilke der vedrører Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter.

Som en konsekvens af opdelingen i adskilte formuer med egne segmentregnskaber for Finansiell Stabilitet, Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber, jf. den foreslåede § 64, vil Finansiell Stabilitet skulle udarbejde interne fordelingsnøgler, der sikrer en fordeling af løn- og administrationsomkostninger mellem de forskellige segmenter.

Det foreslås i *stk. 4*, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber ikke udgør en selvstændig juridisk person, og at Finansiell Stabilitet optræder på vegne af Fonden i retlige sammenhænge.

Bestemmelsen vil medføre, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber ikke vil være en selvstændig juridisk person.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet vil repræsentere Fonden i retlige sammenhænge, herunder f.eks. ved indgåelse af aftaler og i forbindelse med retssager.

Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber vil som følge af den selvstændige hæftelse og ret til aktiver have retsevne i visse henseender, idet Fonden eksempelvis vil kunne indgå aftaler. Derved vil det være muligt for selskaberne at stille kautioner og garantier over for og yde lån til Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber, ligesom det vil være muligt for

Finansiel Stabilitet at yde lån til og indgå andre aftaler med Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber. Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber vil tillige kunne optræde som part i retssager.

Da Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber ikke udgør en selvstændig juridisk person, vil Finansiell Stabilitet i disse situationer optræde på vegne af Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber, og når Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber optræder i aftaler m.v., for eksempel i forbindelse med låneoptagelse, vil det ske i form af Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber ved Finansiell Stabilitet.

Det foreslås i *stk. 5*, at skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om Finansiell Stabilitets administration af Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

Den foreslåede bemyndigelsesbestemmelse giver Skatte- og vækstministeren mulighed for at fastsætte nærmere regler Finansiell Stabilitets administration af Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

Til § 66

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 81 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRDR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikringsselskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil fastsætte finansieringsordningernes størrelse.

Det foreslås i *stk. 1, 1. pkt.*, at formuen for Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber, jf. § 64 har et målniveau på 1 mia. kr. (2027) og opbygges over en periode på 10 år.

Det foreslås i *2. pkt.*, at når Fondens formue overstiger målniveauet. jf. 1. pkt., ophører bidragspligten.

Det foreslås i 3. *pkt.*, at bidragspligten genoptages, hvis Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber ikke længere overstiger målniveaet, jf. 1. *pkt.*

Bestemmelsen vil medføre, at formuen i Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber skal opbygges til et målniveau på 1 mia. kr. i 2027-niveau over en periode på 10 år. Opbygningen vil skulle ske gennem ex ante-bidrag fra de bidragspligtige selskaber, jf. den foreslåede § 67. I den foreslåede §67, stk. 7 vil skatte- og vækstministeren blive bemyndiget til at kunne fastsætte nærmere regler om fondens størrelse og opkrævning af bidrag, herunder til at fondens målniveau kan reguleres i overensstemmelse med udviklingen i selskabernes opkrævede bruttopræmier. Der henvises til bemærkningerne til den foreslåede § 67.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at bidragspligten til Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil ophøre, når Fondens formue overstiger målniveauet, og at bidragspligten vil genoptages, hvis Fondens formue på ny ikke overstiger målniveauet. Der vil derfor i praksis skulle foretages en løbende opgørelse af formuen i Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber med henblik på at afgøre, om bidragspligten består, er ophørt eller skal genoptages.

Den foreslåede ordning vil bidrage til at sikre, at der på skadesforsikringsområdet opbygges et forudsigeligt finansielt beredskab, som kan understøtte afvikling efter loven, uden at Fonden samtidig opbygges ud over, hvad der vurderes nødvendigt og hensigtsmæssigt af hensyn til selskabernes kapitalbinding.

Den ex ante-finansierede del af Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil blive opbygget gradvist over en 10-årig periode. Herved vil bidragsopkrævningen kunne fordeles over en længere periode og dermed begrænse de kortsigtede belastninger for de bidragspligtige selskaber.

Ud over ex ante-bidragene vil Finansiell Stabilitet have adgang til at optage statslige genudlån, jf. § 74, stk. 4, i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, som kan anvendes til lånefinansiering af Fonden. Benyttes denne adgang, vil lånet skulle tilbagebetales gennem ex post-opkrævninger hos de bidragspligtige selskaber.

Det foreslås i *stk. 2, 1. pkt.*, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber, jf. § 65 er hvilende indtil den aktiveres af Skatte- og vækstministeren.

Det foreslås i 2. *pkt.*, at hvis Fonden aktiveres, og Fondens formue bliver negativ, vil det udløse bidragspligt.

Bestemmelsen vil fastlægge den overordnede finansielle model for Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

Bestemmelsen vil medføre, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber som udgangspunkt ikke opbygges løbende gennem ex ante-bidrag, men i stedet vil være hvilende, indtil skatte- og vækstministeren træffer beslutning om at aktivere Fonden.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at der først vil indtræde bidragspligt for de bidragspligtige selskaber, hvis Fonden aktiveres, og Fondens formue bliver negativ. Bidragspligten vil i så fald bestå, så længe Fondens formue er negativ, således at Fonden kan reetableres eller bringes tilbage til et ikke-negativt niveau gennem ex post-bidrag fra de bidragspligtige selskaber.

Finansieringsordningen for livsforsikringsselskaber vil dermed være tilrettelagt anderledes end finansieringsordningen for skadesforsikringsselskaber. Hvor Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil blive opbygget ved løbende ex ante-bidrag, vil Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber først blive finansieret ved bidrag, hvis Fonden aktiveres og anvendes på en måde, der medfører, at Fondens formue bliver negativ.

Finansiel Stabilitet vil også for Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber have adgang til at optage statslige genudlån, jf. § 74, stk. 4, i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, som kan anvendes til lånefinansiering af Fonden, hvis Fonden aktiveres. Benyttes denne adgang, vil lånet skulle tilbagebetales gennem ex post-opkrævninger hos de bidragspligtige selskaber.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at skatte- og vækstministeren bemyndiges til at beslutte, hvornår Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber skal aktiveres. En beslutning om at aktivere Fonden vil navnlig kunne blive relevant, hvis et livsforsikringsselskab bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende, og der skal træffes beslutning om at iværksætte afviklingshandlinger. I en sådan situation vil Finansiell Stabilitet kunne have behov for, at der er adgang til en finansieringsordning, som kan understøtte gennemførelsen af afviklingen.

Det foreslås i *stk. 3*, at Afviklingsfondene, jf. § 64 og § 65, kan opdeles i afdelinger.

Bestemmelsen vil medføre, at Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber vil kunne opdeles i afdelinger, hvis dette viser sig hensigtsmæssigt af hensyn til administrationen eller den nærmere indretning af Fondene.

Det foreslås i *stk. 4*, at skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om Afviklingsfondene, jf. stk. 1 og 2, herunder om størrelsen på Fondenes målniveauer.

Bestemmelsen vil medføre, at Skatte- og vækstministeren bemyndiges til at fastsætte nærmere regler om Afviklingsfondene, herunder om fastsættelse og indeksering af målniveauerne for Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at skatte- og vækstministeren kan fastsætte regler om, at målniveauerne for Afviklingsfondene skal indekseres med faste intervaller, f.eks. hvert andet år. Indekseringen vil skulle ske på baggrund af udviklingen i de opkrævede bruttopræmier for skadesforsikringsselskaber og forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikringsselskaber.

For Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber vil indekseringen således skulle tage udgangspunkt i udviklingen i de opkrævede bruttopræmier på skadesforsikringsområdet. For Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber vil indekseringen skulle tage udgangspunkt i udviklingen i de forsikringsmæssige hensættelser på livsforsikringsområdet.

Bestemmelsen vil også medføre, at Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om afrunding af de indekserede beløb. Herved vil der kunne fastsættes praktiske og administrative regler om opgørelsen af Fondenes målniveauer, så de indekserede beløb kan fastsættes på en enkel og administrerbar måde.

Til § 67

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 81 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil fastsætte regler om finansieringen af Afviklingsfondene.

Det foreslås i *stk. 1*, at Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber, jf. § 64 finansieres af årlige bidrag fra skadeforsikringsselskaber her i landet og filialer af skadeforsikringsselskaber her i landet af skadesforsikrings-selskaber med hjemsted i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Bestemmelsen vil medføre, at skadeforsikringsselskaber her i landet og filialer her i landet af skadeforsikringsselskaber med hjemsted i et land uden for Den Europæiske Union, som Den Europæiske Union ikke har indgået aftale med på det finansielle område, forpligtes til at betale årlige bidrag til Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at finansieringen af Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber forankres hos de selskaber og filialer, der er etableret her i landet.

Det foreslåede vil endvidere medføre, at bidrag til Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber opkræves på baggrund af de omfattede selskabs og filialers opkrævede bruttopræmier. Når formuen i Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber er opbygget til målniveauet vil eventuel bidragsopkrævning afhænge af opgørelsen af bruttopræmierne samt om Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber har været anvendt i løbet af året. Bidragene skal forsøges fordelt så jævnt som muligt over perioden, med behørig hensyntagen til den indvirkning som bidragene kan have på de bidragsydende selskabers og filialers finansielle stilling.

Det foreslås i *stk. 2*, at såfremt Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber, jf. § 65, aktiveres, jf. § 66, stk. 2, finansieres den af årlige bidrag fra livsforsikringsselskaber her i landet og filialer af livsforsikringsselskaber her i landet af livsforsikringsselskaber med hjemsted i et land uden for Den Europæiske Union, som Den Europæiske Union ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Bestemmelsen vil medføre, at der, hvis Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber aktiveres, indtræder en pligt for de omfattede livsforsikringsselskaber og filialer til at betale årlige bidrag til Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

Bestemmelsen vil sikre, at der i tilfælde af, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber aktiveres, er der etableret en sektorfinansieret mekanisme til at tilvejebringe de nødvendige midler gennem bidrag fra de omfattede livsforsikringsselskaber og relevante filialer. Bestemmelsen vil dermed understøtte, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan indgå som et finansielt beredskab i en afviklingssituation for et livsforsikringsselskab, samtidig med at finansieringen forankres hos de bidragspligtige selskaber på området.

Det foreslåede vil medføre, at der i tilfælde af, at Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber aktiveres, som følge af, at der er truffet beslutning om at iværksætte afviklingshandlinger efter loven over for et livsforsikringsselskab, indtræder en pligt for de omfattede livsforsikringsselskaber og de nævnte filialer til at yde årlige bidrag til Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber.

Det foreslås i *stk. 3*, at de årlige bidrag, jf. *stk. 1 og 2*, fastsættes af Finansiell Stabilitet og fordeles forholdsmæssigt blandt de omfattede selskaber på baggrund af skadesforsikringsselskabers opkrævede bruttopræmier og på baggrund af livsforsikringsselskabers forsikringsmæssige hensættelser.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet fastsætter størrelsen af de årlige bidrag og fordeler dem forholdsmæssigt mellem de omfattede selskaber. For skadesforsikringsselskaber vil bidragsfordelingen blive knyttet til de opkrævede bruttopræmier, mens fordelingsnøglen for livsforsikringsselskaber vil blive knyttet til de forsikringsmæssige hensættelser.

Bestemmelsen vil fastlægge en klar og ensartet fordelingsnøgle for de årlige bidrag, som afspejler de omfattede selskabers relative volumen inden for områderne for henholdsvis skadesforsikring og livsforsikring. For skadesforsikringsselskaber vil bidragsfordelingen blive knyttet til bruttopræmierne, mens fordelingsnøglen for livsforsikringsselskaber vil blive knyttet til de forsikringstekniske hensættelser, der som udgangspunkt afspejler selskabernes forpligtelser over for forsikringstagerne.

Det foreslåede vil medføre, at de bidrag, som Finansiell Stabilitet fastsætter at der skal opkræves af selskaberne, vil blive opkrævet på baggrund af selskabernes indberetning af opkrævede bruttopræmier for så vidt angår skadesforsikringsselskaber og forsikringstekniske hensættelser for så vidt angår livsforsikringsselskaber. Dermed vil bidragenenes størrelse være proportionale i den forstand at de i praksis vil afspejle omfanget af det pågældende selskabs aktiviteter.

Det foreslås i *stk. 4*, at Afviklingsfondene skal investere i aktiver med lav risiko.

Det foreslåede vil medføre, at Afviklingsfondene vil skulle investere i aktiver med lav risiko.

Bestemmelsen omhandler alene Afviklingsfondenes aktive placering af formuerne og vil ikke være til hinder for, at Afviklingsfondene kan modtage ejerandele i medfør af de foreslåede lovbestemmelser og IRRD. Afkastet herfra vil tilfalde Afviklingsfondene.

Det foreslås i *stk. 5, 1. pkt.*, at hvis de disponible finansielle midler i Afviklingsfondene ikke tilstrækkelige til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling af et selskab, kan Finansiell Stabilitet opkræve ekstraordinære bidrag.

Det foreslås i *2. pkt.*, at Finansiell Stabilitet helt eller delvist kan udskyde et selskabs betaling af en ekstraordinær opkrævning i op til 6 måneder, hvis betalingen kan bringe selskabets likviditet eller solvens i fare.

Det foreslås i *3. pkt.*, at betalingsudskydelsen kan efter ansøgning forlænges i overensstemmelse med *2. pkt.*

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne opkræve ekstraordinære bidrag, hvis de disponible finansielle midler i Afviklingsfondene ikke er tilstrækkelige til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling efter de foreslåede bestemmelser i loven. De ekstraordinære bidrag vil skulle fordeles mellem selskaber og filialer på samme måde som de ordinære bidrag.

Det foreslåede vil medføre, at selskaber og filialer i tilfælde hvor finansielle forhold tilsiger det, kan blive opkrævet ekstraordinære bidrag, som er bidrag udover det årlige ordinære bidrag, af Finansiell Stabilitet.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitet kan udskyde et selskabs betaling af en ekstraordinær opkrævning helt eller delvist i op til 6 måneder, hvis betalingen kan bringe virksomhedens likviditet eller solvens i fare.

Bestemmelsen vil også medføre, at en sådan betalingsudskydelse efter ansøgning kan forlænges. Herved vil der være mulighed for, at opkrævning af ekstraordinære bidrag kan tilpasses den konkrete økonomiske situation

hos det bidragspligtige selskab. Bidraget vil skulle ydes senere, når betalingen ikke længere er til fare for selskabets eller filialens finansielle stilling.

Det foreslås i *stk. 6*, at Finansiell Stabilitet på vegne af Afviklingsfondene kan optage lån eller andre former for finansiell støtte i markedet eller fra anden tredjemand, hvis Afviklingsfondenes formue ikke er tilstrækkelig til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling efter denne lov og de ekstraordinære bidrag efter *stk. 4* ikke er tilgængelige eller ikke er tilstrækkelige.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet på vegne af Afviklingsfondene vil kunne optage lån eller opnå anden finansiell støtte, hvis Fondenes egne midler ikke er tilstrækkelige, og ekstraordinære bidrag ikke er tilgængelige eller ikke er tilstrækkelige.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Afviklingsfondene vil kunne få adgang til supplerende finansiering fra markedet eller fra anden tredjemand i de situationer, hvor Fondenes egne finansielle ressourcer ikke er tilstrækkelige til at dække udgifter i forbindelse med afvikling efter loven.

Det foreslåede vil medføre at fremskaffelse af kapital kan ske via lån fra sektoren eller tredjemand eller relevant risikoafdækning inden for rammerne af det foreslåede *stk. 5*. 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.

Det foreslås i *stk. 7*, at Finansiell Stabilitet på vegne af Afviklingsfondene kan optage lån med garanti fra staten. Det foreslås i *2. pkt.*, at Finansiell Stabilitets adgang til at optage statslige genudlån i § 74, *stk. 4*, i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder kan anvendes til brug for lånefinansiering af Afviklingsfondene.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet på vegne af Afviklingsfondene vil kunne optage lån med garanti fra staten.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at Finansiell Stabilitets adgang til at optage statslige genudlån efter § 74, *stk. 4*, i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder vil kunne anvendes til lånefinansiering af Afviklingsfondene.

Det foreslås i *stk. 8*, at Skatte- og vækstministeren kan fastsætte nærmere regler om administrationen af Afviklingsfondene, herunder

bidragsfastsættelsen, jf. stk. 3, og om frist for indbetaling af årlige og ekstraordinære bidrag.

Bestemmelsen vil medføre, at Skatte- og vækstministeren bemyndiges til at fastsætte nærmere regler om administrationen af Afviklingsfondene, herunder om bidragsfastsættelsen og frister for indbetaling af årlige og ekstraordinære bidrag.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at de nærmere administrative rammer for bidragsopkrævningen og for Fondenes løbende finansiering vil kunne fastsættes administrativt inden for lovens overordnede rammer.

Til § 68

Bestemmelsen vil implementere dele af art. 81 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRDR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturerings og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Bestemmelsen vil fastsætte regler om Finansiell Stabilitets anvendelse af midler fra Afviklingsfondene.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene, når det er nødvendigt for at sikre en effektiv anvendelse af afviklingsværktøjerne i overensstemmelse med denne lov, til de i nr. 1-8 nævnte formål.

Bestemmelsen vil fastlægge de tilfælde, hvor midlerne i henholdsvis Afviklingsfonden for skadesforsikringsselskaber og Afviklingsfonden for livsforsikringsselskaber kan anvendes, når det er nødvendigt for at sikre en effektiv anvendelse af afviklingsværktøjerne.

Det foreslås i *nr. 1*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene til at garantere aktiver og forpligtelser i selskabet under afvikling, dets datterselskaber, et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne stille garantier i forbindelse med afviklingen, når dette er nødvendigt for at understøtte anvendelsen af afviklingsværktøjerne.

Det foreslås i *nr. 2*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene til at yde lån til selskabet under afvikling, dets datterselskaber, et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne yde lån til de nævnte enheder, når dette er nødvendigt for at understøtte afviklingen.

Det foreslås i *nr. 3*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene til at købe aktiver i selskabet under afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfondene til at købe aktiver i selskabet under afvikling, hvis dette er nødvendigt som led i gennemførelsen af afviklingsforanstaltningerne.

Det foreslås i *nr. 4*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene til at yde bidrag til et overgangsselskab og et porteføljeadministrationsselskab.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne tilføre midler til et overgangsselskab eller et porteføljeadministrationsselskab, når dette er nødvendigt for at understøtte en effektiv anvendelse af de relevante afviklingsværktøjer.

Det foreslås i *nr. 5*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene til at udbetale kompensation til kapitalejere eller kreditorer i overensstemmelse med § 45.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfondene til at udbetale kompensation i de tilfælde, hvor der efter den foreslåede § 45 er krav herpå.

Det foreslås i *nr. 6*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene til at yde et bidrag til selskabet under afvikling i stedet for nedskrivningen eller konverteringen af visse kreditors forpligtelser, når nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet anvendes og visse kreditorer er undtaget fra værktøjet jf. § 25, stk. 6 eller § 26 eller blevet helt eller delvis udelukket fra nedskrivning i overensstemmelse med § 25, stk. 8 eller § 26

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfondene i de tilfælde, hvor visse forpligtelser ikke nedskrives eller konverteres, og hvor der derfor i stedet er behov for et bidrag fra Fondene som led i anvendelsen af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Bestemmelsen vil ikke medføre, at Afviklingsfonden automatisk skal yde bidrag i alle tilfælde, hvor undtagelse og/eller udelukkelse forekommer, men bestemmelsen vil etablere en adgang til at yde bidrag. Denne kan f.eks. tænkes anvendt i tilfælde, hvor den omstændighed, at et krav er undtaget fra nedskrivning eller konvertering, vil kunne føre til, at efterstillede forsikringskrav modtager en ringere dækning, og hvor der kan opstå en risiko for, at efterstillede forsikringstagere efter omstændighederne vil kunne have krav på kompensation i medfør af den foreslåede § 45. Der vil Finansiell Stabilitet, hvis det vurderes at være hensigtsmæssigt, kunne beslutte at lade Afviklingsfonden yde bidrag til dækning af de foranstillede krav, i stedet for at udmåle kompensation til de efterstillede krav i medfør af den foreslåede § 45 og foretage udbetaling efter det foreslåede nr. 5.

Det foreslås i *nr. 7*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene til at yde et bidrag til selskabet under afvikling i medfør af § 69.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfondene i de situationer, der er reguleret i den foreslåede § 69.

Den foreslåede § 69 vil give afviklingsmyndigheden adgang til finansiering af afviklingsforanstaltninger via Afviklingsfondene i de situationer, hvor nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet ikke kan bringes til at bære det fulde tab eller rekapitaliseringsbehov, fordi bestemte forpligtelser enten er lovbestemt undtaget, jf. det foreslåede § 25, stk. 6, eller § 26 eller konkret udelukket i undtagelsestilfælde, jf. dette foreslåede § 25, stk. 8 eller § 26. Der henvises til den foreslåede § 69, og bemærkningerne hertil.

Det foreslås i *nr. 8*, at Finansiell Stabilitet kan anvende midler fra Afviklingsfondene til at iværksætte enhver kombination af de foranstaltninger, der er nævnt i nr. 1-7.

Bestemmelsen vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne kombinere de nævnte anvendelsesmuligheder, hvis dette er nødvendigt for at sikre en

effektiv anvendelse af afviklingsværktøjerne i den konkrete afviklingssituation.

Bestemmelsen vil samlet medføre, at midler fra Afviklingsfondene vil kunne anvendes fleksibelt inden for de rammer, der følger af loven, når dette er nødvendigt for at understøtte afviklingsforanstaltningerne.

Det foreslås i *stk. 2*, at § 69, stk. 2, finder anvendelse i tilfælde, hvor der ved anvendelse af afviklingsformuen efter stk. 1 dækkes tab i selskabet under afvikling.

Bestemmelsen vil medføre, at såfremt Finansiell Stabilitet som afviklingsmyndighed i medfør af stk. 1 anvender midler til at dække tab i selskabet under afvikling, vil minimumskravene til tabsabsorbering, jf. den foreslåede § 69, stk. 2, finde anvendelse.

Det foreslåede vil desuden medføre, at der først kan ydes bidrag via Afviklingsfondene til et forsikringsselskab i en afviklingssituation, til at dække tab i selskabet når selskabets egne tabsabsorberende ressourcer er udtømt, herunder at ejere og långivere, der har stillet kapital til rådighed på ansvarligt grundlag, som udgangspunkt bærer tab, før der tilføres midler til forsikringsselskabet fra den relevante Afviklingsfond.

Det foreslås i *stk. 3*, at i tilfælde af afvikling af en grænseoverskridende koncern skal Finansiell Stabilitet og de involverede afviklingsmyndigheder udarbejde en finansieringsplan, der fastlægger fordelingen af bidragene fra afviklingsfinansieringsordningerne i hvert land.

Bestemmelsen vil medføre, at der ved afvikling af en grænseoverskridende koncern skal udarbejdes en finansieringsplan mellem de involverede afviklingsmyndigheder.

Bestemmelsen vil endvidere medføre, at finansieringsplanen skal fastlægge, hvordan bidragene fra de relevante finansieringsordninger i de berørte lande fordeles som led i den grænseoverskridende afvikling.

Bestemmelsen skal ses i sammenhæng med de foreslåede regler om koncernafvikling og koncernafviklingsordninger, herunder at der i tilfælde af grænseoverskridende koncernafvikling efter lovforslagets model skal der ske koordinering mellem de involverede myndigheder, jf. den foreslåede §

58, stk. 1, nr. 3. Der henvises endvidere til bemærkningerne til den nævnte bestemmelse.

Bestemmelsen vil bidrage til at sikre, at der udarbejdes en finansieringsplan mellem Finansiell Stabilitet og de involverede afviklingsmyndigheder i forbindelse med afvikling af en grænseoverskridende koncern, således at de enkelte afviklingsmyndigheders bidrag til afdelingen fordeles.

Finansieringsplanen skal tage hensyn til koncernafviklingsplanen og de principper for ansvarsdeling, som er fastsat heri. Finansieringsplanen skal blandt andet omfatte den gennemførte værdiansættelse og de tab, der skal anerkendes af det berørte koncernselskab på det tidspunkt, hvor afviklingsværktøjerne anvendes. Desuden skal de tab, som hver klasse af ejere af ejerskabsinstrumenter og kreditorer har lidt i de enkelte koncernselskaber, samt bidrag fra eventuelle forsikringsgarantiordninger. I forhold til Afviklingsfondene skal blandt andet fremgå det samlede finansieringsbehov, det beløb, som hver af de nationale finansieringsordninger i de medlemsstater, hvor der er etableret berørte koncernselskaber, skal bidrage med, og grundlaget for beregningen heraf.

Til § 69

Bestemmelsen vil implementere dele af art. 81 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRR).

Der gælder i dag ikke regler for restrukturering og afvikling af forsikrings-selskaber m.v. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at når en forpligtelse er undtaget fra nedskrivning og konvertering i medfør af § 25, stk. 6 eller § 26 eller når Finansiell Stabilitet helt eller delvist har udelukket en forpligtelse eller en kategori af forpligtelser i medfør af § 25, stk. 8, eller § 26 kan der ydes bidrag via Afviklingsfondene ved

- 1) at dække eventuelle tab, der ikke er dækket ved nedskrivning eller konvertering, som følge af at et krav er undtaget eller udelukket fra brug af værktøjet, og genoprette nettoværdien af selskabet under afvikling til nul, eller
- 2) at købe ejerskabsinstrumenter eller kapitalinstrumenter i virksomheden eller enheden under afvikling for at rekapitalisere selskabet,

Det foreslåede nr.1 vil medføre, at Finansiell Stabilitet vil kunne anvende midler fra Afviklingsfondene i de tilfælde, hvor visse forpligtelser er undtaget fra nedskrivnings- eller konverteringsværktøjerne efter § 25, stk. 6 eller § 26 eller helt eller delvist er udelukket fra nedskrivning efter § 25, stk. 8, eller § 26 og der som følge heraf opstår et finansieringsbehov. Et sådant finansieringsbehov kan opstå, fordi de undtagne eller udelukkede forpligtelser ikke bidrager til tabsabsorberingen på samme måde som øvrige forpligtelser, der er omfattet af værktøjet.

Forpligtelser, der er omfattet af det foreslåede § 25, stk. 6 eller § 26, er eksempelvis visse sikrede forpligtelser, visse kortfristede forpligtelser samt nærmere angivne forpligtelser, herunder bl.a. over for medarbejdere, visse driftskritiske leverandører, offentlige myndigheder, garantiordninger samt forpligtelser hidrørende fra obligatorisk ansvarsforsikring for motorkøretøjer).

I konkrete undtagelsestilfælde kan forpligtelser udelukkes efter det foreslåede § 25, stk. 8, eller § 26 eksempelvis fordi nedskrivning eller konvertering ikke kan gennemføres inden for en rimelig frist, eller fordi udelukkelse er strengt nødvendig for at videreføre kritiske funktioner, centrale forretningsområder eller for at undgå udbredte afsmittende virkninger. Når sådanne forpligtelser ikke kan bidrage til tabsabsorbering, kan der opstå behov for at dække tab på anden vis for at stabilisere den afviklede enhed.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet, når betingelserne herfor er opfyldt, får adgang til fornøden finansiering, i tilknytning til nedskrivnings- eller konverteringsværktøjerne, når visse forpligtelser ikke kan omfattes af værktøjerne. Det foreslåede vil således understøtte kontinuitet i forsikringsdækning og -drift, når afviklingsforanstaltninger gennemføres.

Ifølge det foreslåede nr. 2, vil bestemmelsen endvidere kunne anvendes, hvor der, efter tabsabsorbering ved nedskrivning eller konvertering af de forpligtelser, der kan omfattes, fortsat er behov for rekapitalisering af den virksomhed eller enhed, der er under afvikling, for at kunne videreføre forsikringsdriften eller gennemføre den valgte afviklingsstrategi. Bidrag kan da ydes ved, at afviklingsfonden tegner eller køber kapitalinstrumenter (eksempelvis egenkapitalinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter) i den pågældende virksomhed. Således kan det sikres tilstrækkelig kapitalisering til at understøtte fortsat drift af policer, skadesbehandling og øvrige kritiske funktioner i en overgangsperiode, indtil en mere varig løsning er gennemført (eksempelvis overdragelse af portefølje eller anden afviklingsforanstaltning i medfør af lovens øvrige værktøjer).

Det foreslåede stk. 1 vil ikke indebære, at afviklingsfonden automatisk skal yde bidrag i alle tilfælde, hvor undtagelse og/eller udelukkelse forekommer, men etablerer en adgang til at yde bidrag i det omfang, det vurderes at være nødvendigt eller hensigtsmæssigt med henblik på at nå afviklingsmålene.

Det foreslås i *stk. 2*, at bidrag fra Afviklingsfondene, jf. stk. 1, forudsætter, at selskabet har som minimum har mistet sin egenkapital og eventuel ansvarlig lånekapital.

Bestemmelsen vil sikre, at Afviklingsfondene kun anvendes, når forsikringsselskabets, der er under afvikling, egne tabsabsorberende ressourcer er udtømt i et vist omfang, dvs. at ejere og långivere, der har stillet kapital til rådighed på ansvarligt grundlag, som udgangspunkt bærer tab før der tilføres midler fra Afviklingsfondene.

Bestemmelsen vil således opstille et minimumskrav til tabsabsorbering, før Afviklingsfondene kan anvendes. Hermed vil bestemmelse understøtte en prioritering i anvendelsen af finansieringskilder under afvikling. Først tabsabsorbering gennem selskabets kapitalgrundlag (egenkapital og ansvarlig lånekapital), dernæst, hvis der fortsat består et finansieringsbehov som følge af undtagne og/eller udelukkede forpligtelser, eventuel anvendelse af afviklingsfondsmidler efter stk. 1.

Bestemmelsen vil medvirke til at sikre, at Afviklingsfondene fungerer som et supplement i de situationer, hvor undtagelser eller udelukkelser efter § 25, stk. 6 eller 8 eller § 26 begrænser rækkevidden af nedskrivnings- eller konverteringsværktøjet.

Det foreslåede vil medføre, at Finansiell Stabilitet i forbindelse med vurderingen af, om der kan ydes bidrag efter stk. 1, skal sikre, at forsikringsselskabets egenkapital og, hvis relevant, ansvarlige lånekapital, som minimum er tabt, før afviklingsfonden kan bringes i anvendelse. Bestemmelsen vil således medføre, at afviklingsfondens bidrag ikke kan træde i stedet for tabsabsorbering, der kan ske gennem selskabets kapitalgrundlag, men at afviklingsfondens bidrag alene kan anvendes, når tabsabsorberingskapaciteten i mindst egenkapitalen og den ansvarlige lånekapital er udnyttet.

Til kapitel 14

Til § 70

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 82, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler om Finanstilsynets tilsyn med overholdelsen af de foreslåede §§ 8 og 32, stk. 1, nr. 1. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finanstilsynet påser overholdelsen af §§ 8 og 32, stk. 1, nr. 1.

Bestemmelsen vil indebære, at Finanstilsynet fører tilsyn med, at de omfattede selskaber efterkommer de oplysningsforpligtelser, der følger af den foreslåede § 8, og at enhver, der er pålagt at indgive oplysninger efter det foreslåede § 32, stk. 1, nr. 1, efterkommer et sådant pålæg. Bestemmelsen vil dermed fastlægge Finanstilsynets kompetence til at føre tilsyn med overholdelsen af de nævnte bestemmelser og vil danne grundlag for Finanstilsynets anvendelse af de tilsynsmæssige reaktioner, der følger af lovforslaget.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finansiell Stabilitet underretter Finanstilsynet, hvis de selskaber, der er nævnt i § 8, ikke opfylder de oplysningsforpligtelser, der påhviler selskaberne i medfør af § 8.

Bestemmelsen vil sikre, at Finanstilsynet bliver gjort opmærksom på tilfælde, hvor et selskab ikke efterlever sine oplysningsforpligtelser over for Finansiell Stabilitet. Underretningen vil kunne give Finanstilsynet grundlag for at tage stilling til, om der skal udstedes påbud efter den foreslåede § 71.

Det foreslås i *stk. 3*, at Finansiell Stabilitet underretter Finanstilsynet, hvis enhver, der er pålagt at indgive oplysninger efter § 32, stk. 1, nr. 1, ikke at efterkommer pålægget.

Bestemmelsen vil sikre, at Finanstilsynet bliver bekendt med manglende efterlevelse af pålæg meddelt efter § 32, stk. 1, nr. 1. Underretningen vil kunne give Finanstilsynet grundlag for at tage stilling til, om der skal udstedes påbud efter den foreslåede § 71.

Til § 71

Bestemmelsen vil implementere dele af artikel 82 og 83, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Der gælder i dag ikke regler om Finanstilsynets adgang til at udstede påbud med henblik på at sikre efterlevelsen af de foreslåede §§ 8 og 32, stk. 1, nr. 1. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at Finanstilsynet kan påbyde de i § 8 nævnte selskaber at udlevere oplysninger, som Finansiell Stabilitet har krævet udleveret efter § 8, inden for en af Finanstilsynet fastsat frist.

Påbudsadgangen vil kunne anvendes, hvis selskabet ikke efterkommer Finansiell Stabilitets krav.

Herved vil Finansiell Stabilitets adgang til at indhente oplysninger efter § 8, kunne håndhæves. Påbudsadgangen vil understøtte, at Finansiell Stabilitet rettidigt kan få adgang til de oplysninger, som er nødvendige for at vurdere selskabets situation og forberede en eventuel afviklingshandling.

Finanstilsynet vil i forbindelse med udstedelsen af påbuddet fastsætte en frist for efterlevelse.

Det foreslås i *stk. 2*, at Finanstilsynet kan påbyde enhver, der er pålagt at indgive oplysninger efter § 32, stk. 1, nr. 1, at indgive oplysningerne inden for en af Finanstilsynet fastsat frist.

Påbudsadgangen vil kunne anvendes, hvis den pågældende ikke efterkommer Finansiell Stabilitets pålæg.

Påbudsadgangen vil omfatte den samme personkreds som den foreslåede § 32, stk. 1, nr. 1, og vil således kunne finde anvendelse over for både selskabet under afvikling, selskabets koncernselskaber og andre relevante tredjeparter.

Herved vil manglende efterlevelse af et pålæg efter § 32, stk. 1, nr. 1, kunne håndhæves ved udstedelse af et påbud fra Finanstilsynet. Finanstilsynet vil i forbindelse med udstedelsen af påbuddet fastsætte en frist for efterlevelse.

UDKAST

Til kapitel 15

Til § 72

Der gælder i dag ikke regler om bødestraf for manglende efterlevelse af påbud meddelt af Finanstilsynet efter de foreslåede §§ 8 og 32, stk. 1, nr. 1. Bestemmelsen er således ny i forhold til gældende lovgivning.

Det foreslås i *stk. 1*, at den, der ikke efterkommer et påbud meddelt efter § 71, straffes med bøde.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at manglende efterlevelse af et påbud meddelt af Finanstilsynet efter § 71 vil kunne straffes med bøde. Den strafbare handling vil bestå i at undlade at efterkomme et påbud inden for den af Finanstilsynet fastsatte frist.

Bestemmelsen vil udgøre det afsluttende led i den håndhævelsesmekanisme, der er etableret ved de foreslåede §§ 70 og 71. Hvis et selskab undlader at opfylde oplysningsforpligtelsen efter § 8, eller hvis en person eller virksomhed undlader at efterkomme et pålæg om at indgive oplysninger efter § 32, stk. 1, nr. 1, vil Finansiell Stabilitet skulle underrette Finanstilsynet. Finanstilsynet vil herefter kunne udstede et påbud om at opfylde den pågældende forpligtelse. Efterkommes påbuddet ikke, vil forholdet kunne straffes med bøde efter det foreslåede stk. 1.

Ansvarssubjektet for overtrædelse af stk. 1 vil være adressaten for påbuddet.

Det foreslås i *stk. 2*, at der kan pålægges selskaber m.v. (juridiske personer) strafansvar efter reglerne i straffelovens 5. kapitel.

Den foreslåede bestemmelse vil indebære, at juridiske personer kan pålægges bøde efter stk. 1 for manglende efterlevelse af et påbud meddelt efter § 71. Der vil således kunne pålægges bøde til et selskab eller en anden juridisk person, som undlader at efterkomme et påbud meddelt efter § 71.

Det følger af straffelovens § 27, stk. 1, at strafansvar for en juridisk person forudsætter, at der inden for dens virksomhed er begået en overtrædelse, der kan tilregnes den juridiske person eller personer med tilknytning hertil.

Til kapitel 16

Til § 73

Det foreslås, at loven skal træde i kraft den 15. marts 2027.

Ikrafttrædelsestidspunktet svarer ikke til fristen for gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2025/1 af 27. november 2024 om et

regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (IRRD).

Den foreslåede ikrafttrædelse fraviger de fælles ikrafttrædelsesdatoer, idet det vurderes hensigtsmæssigt at sikre senest mulig ikrafttræden af regler, der kan medføre byrder for erhvervslivet, i overensstemmelse med regeringens principper for implementering af erhvervsrettet EU-regulering.

Til kapitel 17

Til § 74

Det foreslås i *stk. 1*, at loven ikke gælder for Færøerne og Grønland, jf. dog *stk. 2*.

Det foreslås i *stk. 2*, at loven ved kongelig anordning kan sættes helt eller delvis i kraft for Grønland med de ændringer, som de grønlandske forhold tilsiger.

Det følger generelt af lovene på det finansielle område, at lovene ikke gælder for Grønland, men at lovene ved kongelig anordning kan sættes helt eller delvis i kraft for Grønland med de ændringer, som de grønlandske forhold tilsiger.

Loven kan dog ikke sættes i kraft for Færøerne, da forsikringsområdet på Færøerne er overtaget og dermed reguleres af færøske love.