

Høringssvar

1. Dansk Pantebrevsforening
2. Danske Forsikrings- og Pensionsmæglere (ingen bemærkninger)
3. Danmarks Rederiforening
4. Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet (ingen bemærkninger)
5. Datatilsynet (ingen bemærkninger)
6. Finansforbundet
7. Advokatsamfundet (ingen bemærkninger)
8. Foreningen Danske Revisorer (ingen bemærkninger)
9. Dansk Aktionærforening
10. Finanssektorens Arbejdsgiverforening (ingen bemærkninger)
11. Dansk Landbrug
12. Forsikring & Pension
13. Foreningen af Statsautoriserede Revisorer
14. Registrerede Revisorer FRR (ingen bemærkninger)
15. DI
16. InvesteringsForeningsRådet
17. DE
18. Realkreditforeningen
19. Rigsrevisionen
20. Danmarks Nationalbank
21. Dansk Erhverv
22. Danmarks Skibskredit A/S
23. atp
24. Realkreditrådet
25. FDIH - Foreningen for Distance- og Internethandel
26. Lokale Pengeinstitutter
27. Finanstrådet
28. Danske Advokater

①

Ida Bo Jørgensen (DEP)

Fra: Jan Lundorff Rasmussen [jlr@lundorff.dk]**Sendt:** 21. januar 2009 10:41**Til:** Ida Bo Jørgensen (DEP)**Emne:** SV: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.

Det er vor opfattelse at den foreslåede lov om kapitalindskud skal være tilstrækkelig stor til, at man ikke skal ud med en ny pakke om f.eks. 3 måneder igen, og måske endnu senere igen. Vi vil derfor advare mod, at den "kun lige rækker". Den bør derfor gerne være en smule større "end nødvendigt" for at der kan være en "buffer" til uventede komplikationer. De plejer at optræde.

Ejendoms- og pantebrevsmarkedet bløder meget voldsomt for tiden, tvangsauktionerne stiger voldsomt og finansieringen er utroligt og unødigt stram for virksomhederne, - også i den finansielle branche hos pantebrevsinvestorer, handlere, administratorer og som vi også repræsenterer.

Det er vigtigt, at pengeinstitutterne får reel mulighed for at sætte gang i nyudlån, og at denne støtte bliver tilstrækkelig også på længere sigt.

Dansk Pantebrevsforening
Jan Lundorff Rasmussen
Formand

Venlig hilsen

Jan Lundorff Rasmussen
Lundorff Rasmussen A/S
Amaliegade 43, 1.sal
1256 København K.
Direkte telefon: 3336 0102
Hovednr.: 3336 0100
Mobil: 4035 0939
Fax: 3336 0101
jlr@lundorff.dk
www.lundorff.dk

Fra: Jette Hede**Sendt:** 21. januar 2009 08:47**Til:** Jan Lundorff Rasmussen**Emne:** VS: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.**Prioritet:** Høj

Jette Hede
Lundorff Rasmussen A/S

Amaliegade 43
 1256 København K
 ☎ 33 36 01 00 / fax: 33 36 01 01
 ✉ jh@lundorff.dk

Fra: Ida Bo Jørgensen (DEP) [mailto:ibj@oem.dk]

Sendt: 21. januar 2009 01:36

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; dvca@dvca.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; charlotte@shareholders.dk; am@shareholders.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; hoeringssager@danskerhverv.com; di@di.dk; dirf@dirf.dk; dl@dansklandbrug.dk; Jette Hede; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; regioner@regioner.dk; dt@datatilsynet.dk; sekretaer@aktuarforeningen.dk; ddf@finansanalytiker.dk; info@fondsmaeglerforeningen.dk; hoeringssager@danskerhverv.com; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; 1 - FS Forbrugerombudsmanden (FS); fbr@fbr.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringogpension.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; htsa@hts.dk; hvr@hvr.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; copenhagen@omxgroup.com; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; mail@realkreditforeningen.dk; rr@realkreditraadet.dk; rbf@regionalebanker.dk; can@sda.dk; saeok@ankl.dk; hhk@danskeadvokater.dk; info@rigsrevisionen.dk; kontakt@fdih.net

Emne: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.

Prioritet: Høj

Vedhæftet fremsendes hermed høringsbrev med høringsliste samt forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.

Jeg skal bemærke, at grundet lovforslagernes hastende karakter, bedes bemærkninger til lovforslagene sendt til nedenstående snarest belejligt og **senest fredag den 23. januar 2009, kl. 15.00.**

Med venlig hilsen

Ida Bo Jørgensen
 Fuldmægtig, cand.jur



Økonomi- og Erhvervsministeriets departement
 Område 2
 Direkte telefon 33 92 83 96
 Mobil telefon 41 28 89 50
 E-mail ibj@oem.dk

2

Ida Bo Jørgensen (DEP)

Fra: Flemming Kosakewitsch [fk@fk-law.dk]**Sendt:** 21. januar 2009 15:00**Til:** Ida Bo Jørgensen (DEP)**Emne:** SV: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.

Kære Ida Bo Jørgensen.

De 2 tidligere forsikringsmæglerforeninger blev sammenlagt sidste sommer under nedenstående navn.

Jeg håber derfor, du vil ændre din høringsliste, således at de 2 gamle foreninger (fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk) udgår og erstattes af fk@d-f-p.dk.

DFP har i øvrigt ingen bemærkninger til de fremsendte lovforslag.

Med venlig hilsen / Kind regards

Flemming Kosakewitsch

Direktor / Director

Danske Forsikrings- og Pensionsmæglere / Danish Insurance- and Pensionbrokers

Linnésgade 28, DK 1361 København K

Tel.: +45 3314 3929

Fax: +45 3314 3928

Mob.: +45 2888 7040

Information contained in this e-mail and any attachments is intended for the use of the addressee only and is confidential and may contain legally privileged information. If received in error, please delete it from your system and notify us by phone. Any dissemination, distribution, copying or use of this communication without our permission is strictly prohibited.

Fra: Anna Magrethe Odding [mailto:ao@fmf.dk]**Sendt:** 21. januar 2009 09:28**Til:** Flemming Kosakewitsch**Emne:** VS: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.**Prioritet:** Høj

Fra: Ida Bo Jørgensen (DEP) [mailto:ibj@oem.dk]**Sendt:** 21. januar 2009 01:36**Til:** samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; dvca@dvca.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; charlotte@shareholders.dk; am@shareholders.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; hoeringssager@danskerhverv.com; di@di.dk; dirf@dirf.dk; dl@dansklandbrug.dk; mail@lundorff.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; regioner@regioner.dk; dt@datatilsynet.dk; sekretaer@aktuarforeningen.dk; ddf@finansanalytiker.dk; info@fondsmaeglerforeningen.dk; hoeringssager@danskerhverv.com; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; 1 - FS Forbrugerombudsmanden (FS); fbr@fbr.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringogpension.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; riomfr@fo.stm.dk;

gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; htsa@hts.dk; hvr@hvr.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk;
landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk;
copenhagen@omxgroup.com; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; mail@realkreditforeningen.dk;
rr@realkreditraadet.dk; rbf@regionalebanker.dk; can@sda.dk; saoek@ankl.dk; hhk@danskeadvokater.dk;
info@rigsrevisionen.dk; kontakt@fdih.net

Emne: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.

Prioritet: Høj

Vedhæftet fremsendes hermed høringsbrev med høringsliste samt forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.

Jeg skal bemærke, at grundet lovforslagernes hastende karakter, bedes bemærkninger til lovforslagene sendt til nedenstående snarest belejligt og **senest fredag den 23. januar 2009, kl. 15.00.**

Med venlig hilsen

Ida Bo Jørgensen
Fuldmægtig, cand.jur



Økonomi- og Erhvervsministeriets departement
Område 2
Direkte telefon 33 92 83 96
Mobil telefon 41 28 89 50
E-mail ibj@oem.dk



DANMARKS REDERIFORENING
(DANISH SHIPOWNERS' ASSOCIATION)

3

Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen
Økonomi- og erhvervsministeriet
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

21. januar 2009

RPP/kc

Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

Der henvises til Deres høringskrivelse af 20. januar 2009 vedrørende ovennævnte.

Danmarks Rederiforening kan overordnet støtte ovennævnte lovforslag som en styrkelse af fundamentet under det danske banksystem.

Herunder er det særlig tilfredsstillende, at det specifikt nævnes, at Danmarks Skibskredit får adgang til statslige kapitaltilskud på linie med de øvrige penge- og realkreditinstitutter.

Vi værdsætter, at det er lykkedes at få kreditpakken hurtigt på plads og tillægger det vægt, at lovforslagene snarest bliver vedtaget.

Med venlig hilsen
DANMARKS REDERIFORENING

P. D. V.

René Piil Pedersen



STATSADVOKATEN

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Dato: 22. januar 2009
J.nr.: SØK-10162-00006-09
Sagsbehandler: PFI

STATSADVOKATEN FOR SÆRLIG
ØKONOMISK KRIMINALITET

BRYGGERVANGEN 55, 3.
POSTBOKS 809
2100 KØBENHAVN Ø

TELEFON 35 25 95 00
FAX 45 15 01 19

E-mail: sæcek@ankl.dk
Web: www.rigsadvokaten.dk
Web: www.politi.dk

Ved brev af 20. januar 2009 har Økonomi- og Erhvervsministeriet sendt forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af lov om finansiell stabilitet i høring hos Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet.

I den anledning skal jeg meddele, at lovforslagene ikke giver mig anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen


Jens Madsen

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Slotsholmsgade 12
1216 København K

Sendt til: ibj@oem.dk

22. januar 2009

Datatilsynet
Borgergade 28, 5.
1300 København K

CVR-nr. 11-88-37-29

Telefon 3319 3200
Fax 3319 3218

E-post
df@datatilsynet.dk
www.datatilsynet.dk

J.nr. 2009-112-0162
Sagsbehandler
Jesper Husmer
Pedersen
Direkte 3319 3216

Vedrørende høring over forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

Ved e-post af 21. januar 2008 har Økonomi- og Erhvervsministeriet anmodet om Datatilsynets eventuelle bemærkninger til ovennævnte lovforslag.

Lovforslaget giver ikke umiddelbart Datatilsynet anledning til bemærkninger.

Datatilsynet forudsætter imidlertid, at persondatalovens¹ bestemmelser vil blive iagttaget i forbindelse med en eventuel behandling af personoplysninger.

Kopi af dette brev er dags dato sendt til Justitsministeriets Lovafdeling til orientering.

Med venlig hilsen

Jesper Husmer Pedersen

¹ Lov nr. 429 af 31. maj 2000 om behandling af personoplysninger med senere ændringer.

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: Ida Bo Jørgensen

Via e-mail: ibj@oem.dk

HØRING - FORSLAG TIL LOV OM STATS- LIGT KAPITAL- INDSKUD I KREDITINSTITUTTER OG FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF LOV OM FINANSIEL STABILITET

22. JANUAR 2009
JN

Økonomi- og Erhvervsministeriet har sendt os ovennævnte lovforslag med anmodning om bemærkninger.

Finansforbundet er positivt indstillet overfor lovforslaget, der overordnet set virker som et passende redskab til at genoprette og sikre et sundt dansk lånemarked for erhvervslivet og de private husholdninger.

Vi har ligeledes forståelse for, at finansielle virksomheder, der får bevilget statslige indskud af hybrid kernekapital, naturligvis skal overholde nogle betingelser. Men som det fremgår af nogle af de nedenstående bemærkninger, er vi ikke enige i alle de foreslåede betingelser.

Set i et internationalt perspektiv er vi dog bekymrede for, at der navnlig for så vidt angår de langsigtede perspektiver ikke sker en større koordinering på EU-plan eller globalt. Det bevirker, at de forskellige landes hjælpepakker er ret forskellige, og udover at dette kan give konkurrencemæssige forvridninger, kan det skade mulighederne for at overvinde den globale krise bedst muligt.

Forbundet har følgende specifikke kommentarer til lovforslaget om statsligt kapitalindskud:

§ 6, stk. 1: Det er meget positivt, at der foreslås mulighed for, at kreditinstitutter i stedet for at søge om kapitalindskud kan ansøge staten om at afgive en tegningsgaranti for kapitalrejsning blandt andre investorer. Det vil formentlig i nogle situationer være tilstrækkeligt til at kunne afklare situationen for kreditinstituttet. Det bør ligeledes overvejes at give mulighed for, at en flerhed af kreditinstitutter kan ansøge om tegningsgaranti for kapitalrejsning blandt andre

**FINANSFORBUNDET
ANALYSE OG POLITIK**

APPLEBYS PLADS 5
POSTBOKS 1960
1411 KØBENHAVN K

TELEFON 32 96 46 00
TELEFAX 32 96 12 25
POST@FINANSFORBUNDET.DK

WWW.FINANSFORBUNDET.DK

investorer – eksempelvis udstedelse af virksomhedsobligationer. Disse obligationer er i forvejen et kendt instrument til fælles kapitalrejsning blandt mindre kreditinstitutter, og denne mulighed bør efter vor opfattelse understøttes via loven på lige fod med den foreslåede mulighed for individuel tegningsgaranti.

§ 8, stk. 2, nr. 4 og 7: Vi er enige i disse bestemmelsers indhold, og finder at det bør overvejes at udvide dem til også at omfatte bestyrelsesmedlemmer, der også bærer et centralt ansvar for kreditinstituttets drift og forsvarlige udvikling.

§ 8, stk. 2, nr. 8 og 9: Vi kan ikke støtte disse forslag. Som i ethvert arbejdsforhold foregår lønfastsættelsen for direktører efter forhandling og på baggrund af kompetencer og ansvar. Sådanne bestemmelser kan efter vor opfattelse næppe forventes at have nogen løndæmpende effekt eller sikre en bedre ledelse af kreditinstituttet. Os bekendt er der ingen fortilfælde af, at en erhvervssektor er blevet mødt med sådanne krav i forbindelse med støtteordninger. Vi er dog enige i, at der tværgående inden for sektoren og i det enkelte kreditinstitut skal være fokus på at have sunde strukturer for honorering af ledelsen, såvel i direktionen som i bestyrelsen.

§ 8, stk. 4: Det bør overvejes at stille kvalificerede krav for udbyttebetaling i stedet for et absolut forbud. Muligheden for ansvarlig udbyttebetaling vil kunne tiltrække aktionærer og dermed være med til at styrke de enkelte kreditinstitutter. Dette vil også give en større konkurrencemæssig ligestilling mellem kreditinstitutter, som indgår i koncern med et udenlandsk moderselskab og andre kreditinstitutter.

§ 16, stk. 2, der indsætter en ny § 77a i lov om finansiel virksomhed: Af samme årsag som nævnt i forrige afsnit kan vi ikke støtte denne bestemmelse. Hertil kommer, at bestemmelsen skal gælde generelt for ethvert kreditinstitut, selvom der ikke er tale om noget statsligt indskud.

§ 12: Det er positivt, at der skal udarbejdes halvårlige redegørelser for udviklingen i kreditmulighederne, så der kan holdes øje med og følges op på, om tiltagene virker efter hensigten.

Derimod mener vi, at der bør udvises forsigtighed med hensyn til forslaget i § 16, stk. 3, der indsætter nyt stk. 9 i lov om finansiel virksomhed § 124. Vi tillader os at sætte spørgsmålstegn ved, om oplysninger vedr. individuelle solvensbehov reelt giver den brede offentlighed et brugbart billede, navnlig vejet op imod, at offentliggørelsen i visse situationer vil kunne skabe problemer for et kreditinstitut, der ellers ikke ville være opstået, og som i yderste konsekvens kan være fatalt.

Det anføres godt nok i bemærkningerne til bestemmelsen, at der kan blive tale om mulighed for udsættelse af offentliggørelse af et kreditinstituts solvensbehov, men en udsættelse vil måske kunne skabe lige så store problemer, når offentligheden ellers havde forventet offentliggørelse på et givent tidspunkt.

Bemærkninger til lovforslaget om finansiel stabilitet:

Det er positivt, at loven foreslås justeret via indsættelse af det nye kapitel 4a. Dette giver mulighed for at opnå individuel statsgaranti for simpel usikret gæld, der kan være med til at sikre kreditinstitutternes mellemlange likviditetsfremskaffelse.

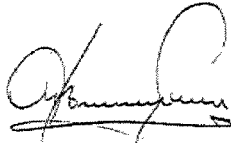
Det er dog paradoksalt, at lovens regler set i sammenhæng med den indgåede aftale af 5. oktober 2008 fortsat reelt hæmmer kreditinstitutternes aktiviteter på bl.a. udlånsområdet, samtidig med at lovforslaget om statsligt kapitalindskud netop har som hovedmål, at udlånsaktiviteterne skal øges.

Finansforbundet ser frem til at følge det videre lovarbejde, og vi deltager gerne i et møde, hvor vi kan uddybe vore synspunkter.

Venlig hilsen



Allan Bang
Formand



Michael Budolfsen
Næstformand

**Ida Bo Jørgensen (DEP)**

Fra: Lise Ravnkilde [lra@advokatsamfundet.dk]

Sendt: 23. januar 2009 08:42

Til: Ida Bo Jørgensen (DEP)

Emne: Høring over forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed

Med henvisning til høringsbrev af 20. januar 2009 kan jeg oplyse, at Advokatrådet på grund af den korte høringsfrist ikke har haft mulighed for at gennemgå lovforslaget.

Med venlig hilsen
Lise Ravnkilde
Advokatsamfundet

8

Foreningen Danske Revisorer



Munkehatten 32 · 5220 Odense SØ · Telefon 65 93 25 00 · telefax 65 93 25 08
Webadresse: www.fdr.dk · E-mail: sekretariat@fdr.dk

Økonomi- og Erhvervsministeriets departement
Ida Bo Jørgensen
Slotsholmsgade 10 – 12
1216 København K

Odense den 23. januar 2009
H 4375 – 09
0146 – TK

Høring: Forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiell stabilitet.

Lovudvalget i Foreningen Danske Revisorer kan ikke bidrage med kommentarer til ovenstående.

Med venlig hilsen

FDR

Tom Karstensen

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K.

Att.: Ida Bo Jørgensen
ibj@oem.dk

Holte, den 23. januar 2009

**L 102 Forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og
L 103 Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet (Overgangs-
ordning for statslig garanti m.v.)**

Dansk Aktionærforening finder, at de to lovforslag er gode bidrag til at imødegå nogle af de negative virkninger af den aktuelle finansielle krise.

Specielt finder Dansk Aktionærforening det meget positivt at Finanstilsynet styrkes og at der indføres mere åbenhed omkring dialogen mellem Finanstilsynet og de virksomheder, der er under tilsyn.

En bestyrelse og en direktion, der har ført et kreditinstitut i vanskeligheder, har med Finanstilsynet kunnet drøfte vanskelighederne og den truende konkurs og modtage pålæg fra Finanstilsynet, uden at hverken aktionærer (ejere) eller kunder er blevet informeret om instituttets vanskeligheder.

Det er en meget tiltrængt åbenhed, der nu er på vej.

Dansk Aktionærforening er rede til at deltage i arbejdet med udformningen af de regler, der skal følge op på lovbestemmelserne vedrørende den øgede information, som kreditinstitutterne skal give til offentligheden og herunder ikke mindst til aktionærerne.

Baggrunden for lovforslagene er den internationale finansielle krise og de særlige danske bidrag til krisen. Der har i nogle finansielle virksomheder været tilfælde af dårlig ledelse.

Aktier er risikoudsat kapital. Aktionærerne – ejerne – i en række virksomheder har måttet sande dette og mistet hele eller dele af den investerede opsparing. Men, som Dansk Aktionærforening har påpeget ved flere lejligheder, er det i mange af de virksomheder, hvis aktier handles på de regulerede markeder, ikke praktisk muligt for mindretalsaktionærer, at øve indflydelse på virksomheden.

Takket være stemmeretsbegrænsninger, bestyrelsesfuldmagter og manglende kendskab til hvem der er aktionærer, har det været muligt for mange bestyrelser og direktioner at lede virksomhederne og opnå valg og genvalg efter eget ønske uden at mindretalsaktionærerne har haft mulighed for at samle en modvægt til ledelsesgruppen.

Denne magtfordeling ændres ikke ved lovforslagene i den nuværende udformning.

Der bliver mere pligtig information, herunder om virksomhedens solvensforhold og om direktionens aflønning, men ikke bedre muligheder for aktionærerne til at samle sig og præge generalforsamlingens beslutninger.

Dansk Aktionærforening vil, i det omfang det er praktisk muligt, øge sin indsats med henblik på at samle aktionærer og aktionærinteresser.

Dansk Aktionærforening foreslår derfor, at følgende elementer tilføjes til lovforslagene:

- Forbud mod blancofuldmagter til bestyrelsen.
- Lovbestemmelse om åbne aktiebøger, så aktionærerne kan finde hinanden. (Aktionærer, der ønsker anonymitet kan opnå dette gennem forvalterregistrering.)
- Forbud mod at kreditinstitutter sælger deres aktier direkte til kunderne, medmindre det foregår i forbindelse med en emission.

Med disse tilføjelser kan Dansk Aktionærforening anbefale lovforslagene.

Med venlig hilsen



Charlotte Lindholm
direktør

Dansk Aktionærforening
E-mail: charlotte@shareholders.dk



Fra: Aase Asmussen [aasea@fanet.dk]

Sendt: 23. januar 2009 12:01

Til: Ida Bo Jørgensen (DEP)

Cc: Helle Rosenkrantz

Emne: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet

FA har med tak modtaget høringen vedrørende ovennævnte lovforslag fra Økonomi- og Erhvervsministeriet.

FA har ingen bemærkninger, idet vi henviser til de bemærkninger til forslagene, der kommer fra finanssektorens brancheorganisationer.

Med venlig hilsen
Mariane Dissing
Underdirektør

Telefon: +45 3391 4700
Direkte: +45 3338 1615
Email: marianed@fanet.dk
Web: www.fanet.dk



Store Kongensgade 81C
Postboks 9010
1022 København K

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

21. januar 2009

Høringssvar på forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

Dansk Landbrug skal indledningsvis udtrykke sin tilfredshed med det indgåede politiske forlig om "Bankpakke 2". Det er helt nødvendigt med et markant politisk initiativ, som kan sikre den fortsatte finansiering af erhvervenes udvikling. Yderligere stramning af kreditinstitutternes udlånspolitik og lånevilkår indebærer risiko for en alvorlig kreditklemme til skade for samfundsøkonomien.

Dansk Landbrug støtter alle tre hovedelementer i pakken, som er en udvidelse og forlængelse af statsgarantien i loven om finansiel stabilitet, muligheden for statslig kapitalindskud i kreditinstitutter og en særlig eksportlåneordning.

Dansk Landbrug har nedenstående bemærkninger til den mere detaljerede udformning af bestemmelserne i lovforslagene:

Forslag til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

I lovforslaget åbnes der mulighed for, at junior covered bonds, der udstedes for at skaffe supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-udlån, kan blive omfattet af garantiordningen. I bemærkningerne til lovforslaget er anført, at præmien for statens garantistillelse for junior covered bonds sættes efter en risikovurdering til maksimalt 0,9 pct.

Dansk landbrug skal stærkt opfordre ministeriet til at fastlægge bidraget lavest muligt. Tabsrisikoen må anses for minimal. Og en for høj præmie vil blot tilskynde institutterne til at gå videre i deres overvejelser om at genindføre to - lags belåning. Det vil kun fordyre og besværliggøre realkreditfinansieringen fremover.

Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

I lovforslaget lægges til grund, at alle institutter via den tilførte hybrid kernekapital opnår en kapital dækning på minimum 12 pct. Det anføres, at det vil gøre institutterne finansielt robuste, så de kan modstå fremtidige tab og opretholde en rimelig udlånsportefølge.

Det er forkert, at stille samme krav til alle kreditinstitutter, uanset deres risikoeksponering. Realkreditinstitutterne er underkastet en mere restriktiv lovgivning bl.a. med øvre lånegrænser og ba-

lance mellem lån og udstedte obligationer. Institutterne kan heller ikke arbejde med kapitalen på samme måde som bankerne.

Det bør derfor være muligt at dispensere fra de 12 pct. fx ned til 9-10 pct. for realkreditinstitutter. Meromkostningen ved et krav på 12 pct. i stedet for 10 pct. Vil udgøre ca. 1 o/oo af et realkreditlån. Hvis denne omkostning generelt overvælde på låntagere, vil det alene for landbruget udgøre en merudgift på 200 mio. kr.

Erhvervet er hårdt presset indtjeningsmæssigt og vi skal derfor kraftigt opfordre til at sådanne unødvendige omkostninger undgås.

Med venlig hilsen

Lone Saaby

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Ida Bo Jørgensen
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og lov om ændring af lov om finansiel stabilitet – høringssvar fra Forsikring & Pension

Forsikring & Pension har modtaget ovennævnte to lovforslag i en kort høring, og vi skal hermed fremsende vores bemærkninger hertil.

Baggrunden for lovforslagene er, at de politiske partier bag aftalen af 18. januar 2009 mener, at den internationale finansielle krise gør det nødvendigt:

- at gennemføre yderligere tiltag med henblik på at normalisere kreditgivningen fra pengeinstitutter og realkreditinstitutter
- at tilbyde pengeinstitutter og realkreditinstitutter mulighed for på nærmere angivne vilkår at modtage statslige kapitalindskud i form af såkaldt hybrid kernekapital med henblik på at undgå en "kreditklemme"

Forsikring & Pension tager til efterretning, at der er et politisk ønske om at gennemføre lovgivningsmæssige initiativer i forhold til pengeinstitutter og realkreditinstitutter med henblik på at modvirke konsekvenserne for den danske økonomi af den finansielle krise. Forsikring & Pension skal alene kommentere de initiativer, der direkte eller indirekte får betydning også for forsikringsselskaber og pensionskasser.

1. Skærpet finansiel regulering

Som et element i lovgivningsinitiativerne anføres det i bemærkningerne til lovforslaget om statslige kapitalindskud, at der af hensyn til den finansielle stabilitet fremover er behov for en styrket og mere fokuseret finansiel regulering for at genvinde virksomhedernes og husholdningernes tillid til de finansielle markeder.

En række af disse initiativer gennemføres på baggrund af, at kreditinstitutter efter lovforslagene kan modtage statslige kapitalindskud. Initiativerne er målrettet mod kreditinstitutter, der modtager sådanne kapitalindskud - og initiativerne skal kun gælde i den periode, kapitalindskuddet gør sig gældende. Disse initiativer følger således direkte af den statslige involvering i kapitalfremskaffelse. Forsikring & Pension har ikke konkrete bemærkninger til disse initiativer.

23.01.2009

Forsikring & Pension
Amaliegade 10
1256 København K
Tlf. 33 43 55 00
Fax 33 43 55 01
fp@forsikringogpension.dk
www.forsikringogpension.dk

Peter Skjødt
Underdirektør
Dir. 33 43 56 04
psk@forsikringogpension.dk

Vores ref. PSK/hes
Sagsnr. GES-2008-05585

Erhvervsorganisation
for forsikringsselskaber
og pensionskasser

Men nogle initiativer er ikke afgrænsede til de finansielle virksomheder, der gør brug af statslige kapitalindskud, og er heller ikke tidsmæssigt afgrænsede til den periode, hvori de nye kapitalindskud gør sig gældende.

Forsikring & Pension

Vores ref. PSK/hes

Sagsnr. GES-2008-05585

Incitamentsaflønning

Blandt de initiativer, der i den sammenhæng foreslås, er to nye bestemmelser, §§ 77 a og b, i lov om finansiell virksomhed. Disse bestemmelser lægger et loft (50 pct.) over variable lønandele til direktionsmedlemmer i finansielle virksomheder og indebærer, at formanden for bestyrelsen i finansielle virksomheder skal redegøre for aflønningen af virksomhedens direktion. Af bemærkningerne fremgår, at eksisterende incitamentsordninger ikke må forlænges eller fornys.

Det giver os anledning til nogen undren, at der uden sammenhæng med den statslige kapitaltilførsel og uden forudgående drøftelse med Forsikring & Pension gennemføres regulering af aflønningsformerne i forsikringsselskaber og pensionskasser. Vi har på ingen måde modvilje mod at drøfte behovet for et sådant initiativ, men der er netop behov for at drøfte både et eventuelt behov samt de lønelementer, et eventuelt behov i givet fald skal være rettet mod. Af aftalen mellem de politiske partier af 18. januar 2009 fremgår, at aftaleparterne for så vidt angår 50 pct.-kravet vil drøfte om, og i givet fald hvilke yderligere specifikke krav, der skal fastsættes for de variable lønandele. Forsikring & Pension vil meget gerne involveres i disse drøftelser.

Formålet med denne del af lovgivningsinitiativerne burde målrettes mod at forhindre uheldige incitamentseffekter og at styrke positive incitamentseffekter. I stedet fastsættes et tilfældigt loft over den variable lønandel uden hensyn til kvaliteten af incitamentsaflønningen i øvrigt.

Det forekommer dermed, at der på et ufuldstændigt grundlag gennemføres begrænsninger på incitamentsaflønning også i forsikringsselskaber og pensionskasser uden hensyntagen til, at sådanne incitamentsprogrammer fornuftigt skruet sammen kan gavne en finansiell virksomhed og dens kunder.

Incitamentsaflønning kan baseres på andre kriterier end kortsigtet økonomisk optimering. Der bør levnes plads til incitamentsaflønning, som baseres på langsigtede mål, god risikostyring og varetagelse af de interesser, der gør sig gældende for aktionærer, kunder og andre interessenter. Det er skadeligt, hvis der lægges begrænsninger på en sådan form for incitamentsaflønning.

Endelig er initiativet begrænset til den finansielle sektor. Der tages slet ikke hensyn til, at direktionsmedlemmer i finansielle virksomheder skal kunne tiltrækkes i konkurrence med alternativ beskæftigelse i andre brancher og i andre lande for direktionsmedlemmerne.

Offentliggørelse af individuelt solvensbehov mm.

For pengeinstitutter og realkreditinstitutter fastsættes desuden – uafhængigt af, om den konkrete virksomhed har modtaget statslig kapital – at Finanstilsynet kan fastsætte regler om offentliggørelse af henholdsvis det individuelle solvensbehov og individuelle solvenskrav (hvor Finanstilsynet forhøjer det generelle solvenskrav). Desuden får Finanstilsynet for disse virksomheder øgede beføjelser til at offentliggøre den information i øvrigt, herunder om Finanstilsynets påbud og

risikooplysninger fra Finanstilsynet til virksomheden, der i dag alene går fra Finanstilsynet til virksomhedens ledelse og ikke til aktionærer og kunder.

Forsikring & Pension

Der skal efter lovforslaget være mulighed for undtagelse i de tilfælde, hvor offentliggørelse kan skade virksomheden.

Vores ref. PSK/hes

Sagsnr. GES-2008-05585

Behovet for en undtagelsesbestemmelse viser, at det ikke er uproblematisk at fastsætte regler, der kræver offentliggørelse af individuelle solvensbehov, af Finanstilsynets individuelt fastsatte krav og af andre oplysninger, der i dag alene udveksles mellem virksomhed og tilsyn. På den anden side kan der også fremføres argumenter for offentliggørelse, jf. lovforslaget.

Forsikringselskaber og pensionskasser er omfattet af lignende krav om fastsættelse af individuelle solvensbehov mv. som kreditinstitutter, men omfattes ikke af det foreslåede krav om offentliggørelse. Et sådant muligt krav vil skulle vurderes i lyset af det kommende Solvens II-regime for forsikringselskaber og pensionskasser, der i løbet af få år introducerer et nyt, og mere tidssvarende, risikobaseret solvenstilsyn.

Solvens II indeholder regler om individuelt solvensbehov, der minder om de gældende danske regler, men der er ikke taget stilling til et eventuelt krav om offentliggørelse. Da de danske regler om individuel solvens i sin tid blev udstrakt til at omfatte forsikringselskaber og pensionskasser, blev det med Finanstilsynet aftalt, at tiden frem mod Solvens II skulle bruges til at drage erfaringer med individuel solvens. Disse erfaringer er ved at blive høstet, og forsikringselskaber og pensionskasser arbejder målrettet med at inddrage arbejdet med individuelle solvensbehov i risikostyringen og risikorapporteringen. Det er vigtigt, at selskaberne gives tid til dette arbejde, før der tages stilling til, hvilken rolle individuelle solvensbehov skal spille i den fremtidige tilsynsregulering.

Et eventuelt fremtidigt krav om offentliggørelse af individuel solvens, af Finanstilsynets eventuelle individuelt fastsatte solvenskrav og af andre oplysninger i øvrigt for forsikringselskaber og pensionskasser skal vurderes på denne baggrund, ligesom en række tekniske forhold i tilknytning til beregningen af individuelle solvensbehov vil skulle afklares. Ligeledes bør de anbefalinger og den regulering, der kommer med det kommende moderniserede solvensregime under Solvens II, inddrages.

Forsikring & Pension deltager gerne i drøftelser med myndighederne om den fremtidige rolle for individuelle solvensbehov i tilsynsreguleringen af forsikringselskaber og pensionskasser.

2. Privat tilførsel af hybrid kernekapital til pengeinstitutter

Det fremgår af lovforslaget om statslige kapitalindskud, at kreditinstitutter til og med 30. juni 2009 – med mulighed for forlængelse – kan ansøge staten om en tegningsgaranti for en kapitalrejsning blandt andre investorer. Staten afgiver i givet fald en tegningsgaranti på et beløb svarende til hele obligationsudstedelsen og forpligter sig til at købe den del af udstedelsen, der ikke bliver købt af private investorer til en på forhånd fastsat kurs.

Side 3

De nærmere regler om ansøgning og vilkår mv. skal fastsættes senere. I det omfang det skønnes nødvendigt, vil Forsikring & Pension gerne indgå i et sam-

arbejde om at drøfte og oplyse nærmere herom til forsikringselskaber og pensionskasser. Om Forsikring & Pensions medlemmer vil være interesserede i at bidrage med privat kapital vil dog alene afhænge af forholdet mellem forventet afkast og risiko.

Forsikring & Pension

Vores ref. PSK/hes

Sagsnr. GES-2008-05585

3. Forbrugerombudsmandens beføjelser og markedsføringsloven

Forsikring & Pension noterer sig, at det med lovudkastet gøres eksplicit, at forbrugerombudsmanden kan gå ind i sager på det finansielle område bl.a. vedrørende handlinger, der strider mod god forretningsskik og god praksis, herunder bl.a. erstatning og tilbagesøgning af uretmæssigt opkrævede beløb og i den forbindelse har den retshåndhævelseskompetence, der er angivet i Markedsføringslovens §§ 20, 22, stk. 2, 23, stk. 1, 27, stk. 1 og 28.

Det bemærkes, at der med ændringen kan opstå større uklarhed i relation til kompetenceforholdet mellem Forbrugerombudsmanden og Finanstilsynet.

Det foreslås derfor, at der sker en klarere præcisering af kompetenceafgrænsningen mellem Forbrugerombudsmandens og Finanstilsynets roller for derved at sikre åbenhed og gennemsigtighed i forhold til forbrugerbeskyttelsen.

Med venlig hilsen

Per Bremer Rasmussen



13

Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

Kronprinsessegade 8, 1306 København K. Telefon 33 93 91 91

Telefax nr. 33 11 09 13 e-mail: fsr@fsr.dk Internet: www.fsr.dk

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen
Slotholmsgade 10 - 12
1216 København K

E-mail: oem@oem.dk, ibj@oem.dk

23. januar 2009

OSJ/LSJ (X:\Faglig\HORSVAR\2009\H003-09.doc)

Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiell stabilitet

Økonomi- og Erhvervsministeriet har fremsendt ovennævnte lovforslag i høring.

Udkastet har været til behandling i foreningens finansielle udvalg, hvilket gav anledning til følgende kommentarer til det fremsendte materiale, idet det skal anføres, at FSR alene har forholdt sig til de områder af de fremsendte forslag, der vedrører regnskabsmæssige samt revisions- og erklæringsmæssige forhold.

Lov om ændring af lov om finansiell stabilitet

Af forslaget § 1, nr. 10 fremgår, at der foreslås indsat nye bestemmelser i form af §§ 16 a – 16 d.

Af forslaget til § 16 b, stk. 2, fremgår det, at der med en ansøgning om statsgaranti skal vedlægges ”En redegørelse fra kreditinstituttet om instituttets økonomiske stilling og fremtidsudsigter samt en udtalelse fra instituttets *godkendte* revisor herom.”

Det kan for brugere af loven være uklart, hvad ministeriet mener med ”godkendt revisor”, herunder i hvilket omfang der, såfremt der i det finansielle institut er udpeget en intern revision, kan være tale om den interne revision. FSR går ud fra, at der er tale om den eksterne statsautoriseret revisor. Vi skal anbefale, at der i lovteksten for at undgå tvivl henvises til instituttets revision valgt i henhold lov om finansiell virksomhed § 199.

Af forslaget til § 16 b, stk. 3, fremgår det, at ”Økonomi- og erhvervsministeren kan fastsætte regler om ansøgningskrav, om udtalelsen fra revisor, behandlingen af ansøgningerne, samt om offentliggørelse af oplysninger om udstedte garantier m.v.”

Vi skal anbefale ministeriet, at der indledes et udvalgsarbejde med det formål at udarbejde de nødvendige retningslinjer for den ønskede udtalelse med det formål at sikre, at udtalelsen giver ministeriet størst mulig sikkerhed inden for de regler, der gælder for revisorerne erklæringsafgivelse. FSR stiller meget gerne de nødvendige ressourcer og ekspertise til rådighed for

et sådant arbejde, idet der i øvrigt bør tages udgangspunkt, at udtalelsen skal gives inden for rammerne af erklæringsbekendtgørelsen og revisionsstandarderne (RS) udsendt af FSR.

Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

Af lovforslaget § 5, stk. 1, nr. 4, fremgår samme formulering vedrørende ”godkendt revisor”, som ovenfor anført. Vi skal tillade os at gentage den ovenfor anførte anbefaling om, at der direkte i lovtæksten sker henvisning til de valgte revisorer efter § 199 i lov om finansiel virksomhed.

Af § 5, stk. 2, fremgår, som ovenfor anført, vedrørende tilføjelsen til lovforslaget om lov om finansiel stabilitet til § 16 b, stk. 3, at ”økonomi- og erhvervsministeren kan fastsætte regler om ansøgningskrav, om udtalelsen fra revisor samt behandlingen af ansøgningerne.”

Vi skal tillade os at gentage den ovenfor anførte anbefaling vedrørende et samarbejde mellem ministeriet/tilsynet og FSR om grundlaget for og indholdet af de ønskede udtalelser fra revisor.

--- o 0 o ---

Foreningen står gerne til rådighed, såfremt ministeriet ønsker en uddybning af ovennævnte.

Med venlig hilsen

Judith Skou
Statsautoriseret revisor

Ole Steen Jørgensen
chefkonsulent

Økonomi- og Erhvervsministeriets Departement
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Att.: Fuldmægtig, cand.jur. Ida Bo Jørgensen

Pr. e-mail: ibj@oem.dk

23. januar 2009

Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

Tak for muligheden for at kommentere lovforslagene.

Vi har ingen bemærkninger.

Med venlig hilsen

Michael Rugaard
erhvervspolitisk direktør



Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Organisation for erhvervslivet
Confederation of Danish Industry

Hørings svar vedr. lovforslag til udmøntning af kreditpakken

Hermed fremsendes DI's hørings svar vedrørende forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet.

DI finder det helt afgørende for dansk økonomi, at rentable virksomheder har mulighed for finansiering af både drift og investeringer. DI's kreditundersøgelse fra december 2008 viser, at det inden for de seneste måneder er blevet ganske vanskeligt for en betydelig andel af virksomhederne at opnå de ønskede kredittilsagn.

Ligeledes viser DI's kreditundersøgelse, at mange virksomheder allerede har oplevet vanskeligheder ved at optage lån udover 1. oktober 2010, hvor garantien som følge af Lov om finansiel stabilitet udløber.

DI finder derfor, at den indgåede politiske aftale om en kreditpakke er helt nødvendig, hvorfor DI grundlæggende er meget tilfreds med pakken. Det er DI's vurdering, at de foreslåede initiativer vil bidrage til normalt fungerende lånemarkeder for virksomheder og forbrugere. DI noterer med tilfredshed, at der for kreditinstitutter med en kernekapitalprocent på under 6 vil kunne forhandles om individuelle løsninger.

DI finder det positivt, at den bagvedliggende aftale for lovforslagene indebærer, at udviklingen på lånemarkederne fortsat følges meget nøje, herunder om de foreslåede lovændringer vil få den forventede effekt. Alternativt kan konsekvenserne blive ganske betydelige for dansk økonomi. En analyse foretaget af DI viser således, at en generel begrænsning i bankernes udlån på f.eks. fem pct. vil kunne føre til yderligere et fald i BNP på omtrent 1 pct. og yderligere 25.000 ledige.

DI undrer sig dog over, at man fra politisk side vil gribe ind over for aflønningsforhold for bankdirektører. Det bør være et anliggende mellem generalforsamlingen/bestyrelsen og den enkelte direktør. DI ser tiltaget som et brud på grundprincipper for det danske arbejdsmarked.



Endelig noterer DI med tilfredshed, at der med aftalen i regi af Eksport Kredit Fonden etableres en eksportlåneordning, der skal bidrage til finansiering af danske virksomheders eksportforretninger. Ordningen vil dog ikke påvirke de korte eksportkreditter (under 2 år) i sin nuværende form. DI opfordrer derfor til, at der snarest findes en løsning herpå.

Med venlig hilsen

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tine Roed', written in a cursive style.

Tine Roed
Direktør

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Slotsholmen 10-12
1216 København K

Pr. email: ibj@oem.dk

København, den 23. januar 2009

Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet.

I forlængelse af Økonomi- og Erhvervsministeriets brev af 20. januar 2009 vedrørende forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet fremsender InvesteringForeningsRådet hermed sine bemærkninger.

I § 17 stilles der forslag om, at der indsættes en ny § 120a i Lov om investeringsforeninger m.fl. (LIS). InvesteringForeningsRådet har ikke bemærkninger til formålet og sigtet med den nye bestemmelse, men finder, at bestemmelsens terminologi bør målrettes situationen i LIS.

Den i forslaget anvendte terminologi "virksomhedens kunder" er ikke velegnet, da det ikke herved tydeligt vil fremgå, at bestemmelsen er rettet mod private investorer, som opfylder forbrugerkriterierne.

InvesteringForeningsRådet foreslår derfor, at bestemmelsen i stedet affattes, som følger:

*"§ 120 a. Finanstilsynet underretter Forbrugerombudsmanden, hvis Finanstilsynet bliver bekendt med, at private investorer i en kollektiv investeringsordning, som nævnt i § 1, stk. 1 kan have lidt tab som følge af, at foreningen har overtrådt § 18.
Stk. 2. Forbrugerombudsmanden har uanset § 123 adgang til samtlige oplysninger i Finanstilsynets sager omfattet af stk. 1."*

Ved denne formulering sikres ligeledes, at bestemmelsen ikke utilsigtet kommer til at omfatte medlemmer i fåmandsforeninger eller professionelle foreninger.



Hvis der er spørgsmål til det anførte, står IFR naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

InvesteringsForeningsRådet

Jens Jørgen Holm Møller

Mette Winther Løfquist

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: Ida Bo Jørgensen
Via e-mail: ibj@oem.dk



Dansk
Ejendomsmæglerforening
København, den
23. januar 2009
J.nr. H.23-222
TT/
Dir.tlf. 3264 4580
e-mail: tt@de.dk

Vedr.: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

Dansk Ejendomsmæglerforening har modtaget ovennævnte høring. Forslaget giver foreningen anledning til følgende bemærkninger:

Foreningen mener, at situationen for den finansielle sektor i Danmark kræver et helt ekstraordinært indgreb. Derfor hilser foreningen forslaget velkommen.

Det er helt afgørende for boligmarkedet, at banker og realkreditinstitutter igen bliver i stand til at bevilge lån i forbindelse med ansvarlige bolighandler.

Det er foreningens opfattelse, at mange bolighandler går i vasken alene af den grund, at banker og realkreditinstitutterne har strammet lånevilkårene og kravene til boligkøbernes rådighedsbeløb alt for meget.

Det er foreningens forventning, at den kapital som samfundet nu stiller til rådighed for den finansielle sektor også fører til, at banker og realkreditinstitutter også overfor private forbrugere lempes på udlånspolitikken, så det ikke kun er den finansielle sektor, men hele samfundet, der får nytte af kreditpakken.

Det bemærkes, at der af lovforslaget fremgår, at "kapitalindskuddet har til formål at skabe luft i instituttets udlånspolitik". Foreningen vil i de kommende måneder følge udviklingen tæt for at vurdere om der faktisk sker forbedringer i udlånspolitikken overfor boligkøbere.

I øvrigt giver det konkrete forslag ikke foreningen anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen

Thomas Torp
Vicedirektør

Islands Brygge 43
2300 København S

T: 7025 0999

F: 3264 4599

E-mail: de@de.dk

Internet:

www.de.dk

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: fuldmægtig Ida Bo Jørgensen
ibj@oem.dk

Høring af lovforslag til udmøntning af Kreditpakken (Bankpakke II)

Realkreditforeningen har den 21. januar 2009 modtaget udkast til følgende lovforslag i høring:

- Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet (Overgangsordning for statslig garanti m.v.)
- Forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

Ministeriet har anmodet om foreningens bemærkninger senest den 23. januar 2009 kl. 15:00.

Realkreditforeningen har følgende bemærkninger til de to udkast:

Ad Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

- I den under nr. 10 foreslåede affattelse af § 16 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed henvises alene til SDO-udstedende institutter.

Realkreditforeningen forstår lovinitiativet og den bagvedliggende politiske aftale sådan, at garantien også finder anvendelse i relation til SDRO-lån. I den forbindelse henvises til selve formuleringen af § 16 a, stk. 1, der eksplicit nævner "junior covered bonds" samt til såvel de almindelige som specielle bemærkninger til nr. 10, der ligeledes omtaler "junior covered bonds". Denne type obligationer anvendes af realkreditinstitutter til at skaffe supplerende sikkerhed i relation til såvel SDO- som SDRO-lån.

Foreningen finder, at det klart bør fremgå af lovtekst samt bemærkninger, at der også kan søges om statsgaranti i relation til SDRO-lån.

- Af de specielle bemærkninger til det foreslåede kapitel 4 a fremgår blandt andet, at et lån skal udstedes senest 30 dage efter, at Afviklingsgesellschaften har godkendt ansøgningen om statsgaranti for det pågældende lån.

Realkreditforeningen skal i den forbindelse anføre, at Realkreditforeningen mangler en begrundelse for behovet for en sådan udbetalingsfrist. Samtidig er foreningen usikker på, om en frist på 30 dage

23. januar 2009

Finansrådets Hus
Amaliegade 7
1256 København K

Telefon 3336 1311
Fax 3393 0260

mail@realkreditforeningen.dk
www.realkreditforeningen.dk

Journalnr. 411/11
Dok. nr. 211908-v1

vil være tilstrækkelig – alt afhængig af, om der skal udarbejdes en form for prospekt eller andet dokumentations- og/eller informationsmateriale i relation til den enkelte garanti.

Side 2

Ad Forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

Journalnr. 411/11

Dok. nr. 211908-v1

- Det foreslåede § 8, stk. 2, indeholder en række vilkår, der gælder i den periode, hvor et kreditinstitut modtager kapitalindskud. De i stykket anførte vilkår fremstår således som ufravigelige, dvs. at samtlige vilkår gælder for alle kreditinstitutter, der modtager indskud. Af de specielle bemærkninger til bestemmelsen fremgår imidlertid, at "vilkårene for det enkelte institut vil blive fastlagt efter individuel forhandling".

Det er Realkreditforeningens vurdering, at en sådan mulighed for konkret at fravige § 8, stk. 2, bør fremgå direkte af lovteksten.

- I forslaget til § 8, stk. 2, nr. 1, der jf. ovenfor skulle være et vilkår for kreditinstituttet, så længe kapitalindskuddet løber, anføres imidlertid, at "Kapitalindskuddet har til formål at skabe luft i instituttets udlånspolitik".

Det er Realkreditforeningens vurdering, at § 8, stk. 2, nr. 1, ud fra sin sproglige formulering ikke er et vilkår men en beskrivelse af formålet med selve garantiordningen og derfor ikke bør indgå i oplysningen i § 8, stk. 2.

Såfremt § 8, stk. 2, nr. 1, fastholdes som et vilkår, skal foreningen pege på, at det er uklart, hvornår vilkåret kan anses for overholdt. Dette er særligt vigtigt set i lyset af, at overtrædelse af blandt andet vilkårene i § 8 kan sanktioneres efter den foreslåede § 13.

- Forslaget til affattelse af § 347 i lov om finansiel virksomhed indebærer, at økonomi- og erhvervsministeren kan fastsætte nærmere regler om kreditinstitutters pligt til at offentliggøre oplysninger om Finanstilsynets vurdering af instituttet.

Realkreditforeningen har noteret sig, at reglerne vil blive fastsat efter drøftelser med branchen.

- Af det foreslåede § 8, stk. 7, 2. pkt., fremgår, at instituttet kan indfri det statslige kapitalindskud efter 3 år. Det fremgår imidlertid ikke, om der er tale om såvel hel som delvis indfrielse.

Det er Realkreditforeningens opfattelse, at det som minimum af bemærkningerne til bestemmelsen bør fremgå, hvorvidt der kan ske delvis indfrielse.

Afslutningsvist skal Realkreditforeningen pege på, at begge lovforslag indeholder hjemmel for økonomi- og erhvervsministeren til at fastsætte regler på en lang række områder omfattet af lovforslagene. Det er Realkreditforeningens vurdering, at bemærkningerne til lovforslagene ikke i tilstrækkelig høj grad beskriver, hvordan de pågældende hjemmeler påtænkes udnyttet, således som det ellers følger af principperne om god lovgivningsskik.

Side 3

Journalnr. 411/11
Dok. nr. 211908-v1

På denne baggrund er Realkreditforeningen nødt til generelt at forbeholde sig retten til at fremkomme med bemærkninger til disse emneområder, når udkast til bekendtgørelser foreligger til drøftelse med branchen.

Realkreditforeningen står naturligvis til rådighed for uddybende kommentarer til ovennævnte, såfremt der måtte være behov herfor.

Med venlig hilsen

Tina Oreskov
Kontorchef

Direkte 3370 1114
tortor@realkreditforeningen.dk



Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: fuldmægtig Ida Bo Jørgensen
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K.

Landgreven 4
Postboks 9009
1022 København K

Tlf. 33 92 84 00
Fax 33 11 04 15

rr@rigsrevisionen.dk
www.rigsrevisionen.dk

Høring over forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

23. januar 2009

Kontor: C 3

J.nr.: 2009-3501-1

Økonomi- og Erhvervsministeriet har med brev af 21. januar 2009 sendt ovennævnte lovforslag i høring med svarfrist 23. januar 2009.

Rigsrevisionen har gennemgået lovforslagene især med henblik på forhold vedrørende regnskab og revision.

Ad lovforslaget om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

Lovteksten og bemærkningerne hertil indeholder ikke omtale af regnskabs- og revisionsforholdene for ordningen. Da der er tale om fuldt ud statsfinansieret låne/kapitalindskudsordning, der administreres af Økonomi- og Erhvervsministeriet med bistand af statslige styrelser mv. indebærer dette, at ministeriet skal aflægge regnskab efter de statslige regler, samt at ordningen revideres af Rigsrevisionen i medfør af rigsrevisorlovens § 2, nr. 1. Endvidere vil Rigsrevisionen kunne foretage regnskabs gennemgang hos modtagerne af lån/kapitalindskud i medfør af rigsrevisorlovens § 6, jf. § 4. Rigsrevisionen anbefaler, at der i de almindelige bemærkninger til lovforslaget kort indføres oplysninger herom.

Rigsrevisionen skal henlede opmærksomheden på, at der i lovforslagets § 8, stk. 2, nr. 4, 7 og 8 anvendes betegnelsen "direktionen", mens der i bemærkningerne til lovforslagets § 16 om ændring af lov om finansiel virksomhed ad nr. 2 (ny §77 a) oplyses, at forslaget har til formål at begrænse størrelsen af de variable løndele i bestyrelsesmedlemmers og direktørers aflønning set i forhold til den faste grundløn inkl. pension. I den nye § 77 a omtales alene direktionsmedlemmer.

Ad forslag til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

Lovforslaget indeholder ikke ændringer af regnskabs- og revisionsforholdene for Afviklingsselskabet, der er et 100% statsejet selskab. Rigsrevision har i medfør af rigsrevisorlovens § 6, jf. § 4 adgang til at foretage regnskabsgennemgang. Rigsrevisionen har ikke bemærkninger hertil.

For begge love er det tilfældet, at de omhandler statsaktiver, kapitalindskud/lån og statsgarantier. Rigsrevisionen forudsætter, at ministeriet sikrer, at de fornødne regnskabs- og registreringsmæssige forhold til statsregnskabet afklares, herunder statsregnskabet oversigter, specifikationer og fortegnelser til statens statusposter.

Med venlig hilsen

Wilfred Christensen
Specialkonsulent, souschef



DANMARKS
NATIONALBANK

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen
Slotholmsgade 10-12
1216 København K

Direktionen
Havnegade 5
1093 København K
Tlf: 33 63 63 63
Fax 33 63 71 01
kma@nationalbanken.dk
www.nationalbanken.dk

23. januar 2009

Høring over forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til ændring af lov om finansiel stabilitet

Lovforslagene skal for det første styrke kapitalgrundlaget i danske penge- og realkreditinstitutter. Dermed gøres institutterne robuste over for en kommende konjunkturedgang, og risikoen for, at der udvikles en egentlig kreditklemme i Danmark, hvor sunde virksomheder og husholdninger ikke kan optage lån, afbødes. For det andet laves en overgangsordning for statsgarantien, der skal medvirke til at sikre pengeinstitutternes finansiering på kapitalmarkederne.

Nationalbanken er enig i, at der er behov for såvel en kapitaltilførsel til danske penge- og realkreditinstitutter i størrelsesordenen 100 mia.kr. som en overgangsordning i forbindelse med statsgarantiens udfasning.

Det fremgår af bemærkningerne til § 1 i forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter, at datterselskaber af udenlandske koncerner er omfattet af ordningen på lige fod med øvrige danske kreditinstitutter, men at disse vil blive underlagt særlige vilkår for at sikre, at statslige indskud ikke anvendes til at kapitalisere den øvrige koncern. Nationalbanken er enig i dette sigte, hvilket kunne gentages i forbindelse med bemærkningerne til lovforslagets § 8, stk. 9 for at undgå utilsigtet modstrid.

Af bemærkningerne til lovforslagets § 9, stk. 5 fremgår det, at udbetalingen efter nærmere aftale kan ske i danske kroner, euro eller anden kapital.

Nationalbanken har forstået, at det ikke er hensigten, at indskud i pengeinstitutter skal kunne ske i anden valuta end danske kroner. Bemærkningen er i stedet tænkt i forbindelse med de situationer, hvor et pengeinstitut ansøger staten om at afgive en tegningsgaranti for pengeinstituttets kapitalrejsning blandt andre investorer. Med bemærkningen gives staten således en mulighed for at kunne give tegningsgaranti i anden valuta end danske kroner. Nationalbanken skal anmode om at blive inddraget i sådanne sager.


Lovforslagets udvidelse af adgangen til at medregne hybrid kernekapital i en banks kernekapital og en specifik adgang til medregning af statslig kapital findes hensigtsmæssig i den nuværende situation.

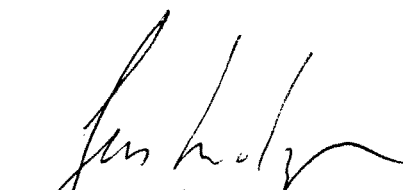
Nationalbanken er enig i, at der stilles krav om en vis minimum kernekapitalprocent efter kapitaltilførsel til en bank. Herved sikres det, at der er tale om sunde banker, også selv om der skulle forekomme en alvorlig økonomisk nedtur de kommende år. Bankerne har generelt valgt at have historisk lave stødpuder ved indgangen til den nuværende lavkonjunktur.

Nationalbanken deltager gerne i behandlingen af bankernes ansøgning om kapitaltilførsel i regi af Koordinationsgruppen for Finansiell Stabilitet, idet dette ses at ligge i naturlig forlængelse af Nationalbankens formål i relation til finansiell stabilitet. Nationalbanken stiller i den forbindelse gerne medarbejder til rådighed for den taskforce, der skal stå for sagsbehandling af kreditbevilling i Økonomi- og Erhvervsministeriet.

Økonomi- og Erhvervsministeriet skal ifølge lovforslaget hvert halve år udarbejde en samlet redegørelse om udviklingen i kreditmulighederne. Redegørelsen vil ifølge bemærkningerne til loven blive drøftet med relevante organisationer. Nationalbanken vil gerne deltage i denne drøftelse.

Med venlig hilsen


Jens Thomsen


Jens Lundager



Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att. Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen,

23. januar 2009

Høringssvar fra Dansk Erhverv vedrørende forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og lovforslag om ændring af lov om finansiel stabilitet.

Dansk Erhverv konstaterer, at landet i øjeblikket befinder sig i en negativ økonomisk udvikling med faldende efterspørgsel, og at selv veldrevne og sunde virksomheder har vanskeligt ved at få finansieret deres aktiviteter på grund af banksektorens problemer.

Derfor støtter Dansk Erhverv, at der tages skridt til at øge den finansielle stabilitet og kapitalgrundlaget for banker og kreditinstitutter med henblik på at sikre finansiering af virksomhedernes og borgernes sunde og fremadrettede aktiviteter.

Situationen udvikler sig hele tiden, og det er derfor vigtigt, at bestræbelserne på at øge den finansielle stabilitet og sikre udlån løbende evalueres og om nødvendigt justeres for at sikre, at foranstaltningerne har den ønskede effekt på bankernes udlån.

Den aktuelle samfundsøkonomiske situation afspejles ikke i de tilgængelige statistiske indikatorer, idet disse ikke er tilstrækkeligt opdaterede. Dansk Erhverv har efterspurgt mere opdaterede oplysninger direkte fra vore medlemsvirksomheder og har fået et klart indtryk af, at de foreslåede foranstaltninger ikke kan stå alene. Der er derfor umiddelbart behov for at iværksætte yderligere tiltag med sigte på at imødegå den negative økonomiske udvikling.

Dansk Erhverv mener på den baggrund, at der umiddelbart bør iværksættes yderligere tiltag for at styrke efterspørgslen i samfundet og tilgodese virksomhedernes likviditetsbehov. Dansk Erhverv har allerede præsenteret en række forslag til at lette presset på virksomhedernes likviditet ved at forlænge fristerne for afregning af skat og moms. Derudover må efterspørgslen i samfundet stimuleres gennem intelligente offentlige investeringer og lempelser af beskatningen af arbejdsindkomst.

Med venlig hilsen

Jens Brendstrup
Cheføkonom



Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen
Sendt pr. e-mail til ibj@oem.dk

23. januar 2009
HRL

Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

Danmarks Skibskredit har følgende bemærkninger til det fremsendte forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter:

1. I lovforslagets §8, stk. 1, nr. 5 fremgår det, at kreditinstitutter, der benytter sig af muligheden for statsligt kapitalindskud, kan udbetales udbytte fra den 1. oktober 2010, forudsat at det kan finansieres fra de løbende overskud. Aktiestrukturen i Danmarks Skibskredit blev i forbindelse med omdannelsen i 2005 tilrettelagt således at B-aktionæren, Den Danske Maritime Fond forlods modtager 15% af årets overskud i udbytte. B-aktionæren kan i modsætning til A-aktionærene ikke akkumulere udbytte til senere udbetaling.

Fondens midler anvendes til at udvikle og fremme dansk skibsfart og værftsindustri, og ud fra en samfundsmæssig synsvinkel vil det derfor være gavnligt hvis udbyttebetalingen til Den Danske Maritime Fond undtages fra det generelle forbud mod udbetaling af udbytte frem til 1. oktober 2010.

2. Ansøgning om indskud af hybrid kernekapital skal efter lovforslagets §4, stk. 1 ske senest den 30. juni 2009, og udbetalingen kan efter aftale med Økonomi- og Erhvervsministeren finde sted frem til den 31. december 2009. Det er Danmarks Skibskredits vurdering at længere tidsfrister, eventuelt via indførelse af tidsmæssige vinduer for hvornår der kan ansøges og trækkes på faciliteten, vil bidrage med en større fleksibilitet og dermed bedre kapitalplanlægning. Det vil gøre det muligt for kreditinstitutterne at trække på faciliteten i takt med at behovet for ny hybrid kapital opstår. Særligt for Danmarks Skibskredit gælder det, at finansiering af nybyggede skibe sker ved afgivelse af tilbud 1-3 år før end lånet udbetales. For Danmarks Skibskredits vedkommende vil en større fleksibilitet, m.h.t. hvornår ansøgning og træk på statsligt kapitalindskud skal ske, derfor være at foretrække.

3. Indskud kan ifølge bemærkningerne til lovforslagets §9 ske ”i danske kroner, euro eller anden kapital”. Danmarks Skibskredit forstår med denne formulering, at der kan ansøges om indskud af hybrid kernekapital i eksempelvis USD, der er shippinghvervets hovedvaluta. Danmarks Skibskredit foreslår at dette tydeliggøres i bemærkningerne til lovforslaget.
4. Af forslag til ændring af §132, nyt stk. 4 i lov om finansiel virksomhed følger, at hybrid kernekapital, der udstedes i medfør af lov om statslig kapitalindskud i kreditinstitutter tidligst kan indfries 3 år efter indbetalingen. Dog med det forbehold, at kernekapitalprocenten efter indfrielse udgør mindst 12%. Hvorvidt dette forbehold også gør sig gældende ved indfrielse 5 år efter indbetalingen er efter vor opfattelse uklart og bør derfor præciseres.
5. I følge tabellen under bemærkningerne til §8 i forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter at forrentningen på hybrid kernekapital til kreditinstitutter med ”God” rating er 9%. Overskriften til tabellen er ”Afkastkrav til forskellige typer af pengeinstitutter”. Vi går ud fra at overskriften skal være ”Afkastkrav til forskellige typer af kreditinstitutter”. Efterfølgende beskrives en incitamentsstruktur, der skal sikre at de statslige kapitalindskud er midlertidige. Heraf følger at den løbende minimumsforrentning efter det tredje år fastsættes til 10%. Ud fra formuleringen er det uklart, om en minimumsforrentning på 10% kun gælder for kreditinstitutter, der udbetaler udbytte. Eller om det også gælder for de kreditinstitutter, der ikke udbetaler udbytte.

Derudover fremgår det ikke tydeligt, om en løbende minimumsforrentning på 10% alene gælder for kreditinstitutter med ”God” rating, og om den løbende minimumsforrentning for et kreditinstitut med en ”Dårlig” rating eksempelvis stiger til 12,25% efter 3 år. Hvis dette er tilfældet bør størrelsen af den løbende minimumsforrentning for kreditinstitutter med lavere rating end ”God” oplyses.

6. Af lovforslagets §8, stk. 8 fremgår det, at kreditinstitutter, der ønsker at få tilført statslig kapitalindskud skal afholde statens udgifter til eksterne rådgivere og administration af ordningen. Da netop omkostningsstrukturen kan være en afgørende parameter for den rentabilitet der er for kreditinstitutterne, bør omkostningerne præciseres forud for aftaleindgåelse.
7. Med indførelse af muligheden for statsligt kapitalindskud i andre kreditinstitutter end pengeinstitutter bør bestemmelsen i §16 a stk. 1 i forslag om lov om ændring af lov om finansiel stabilitet udvides, så også Danmarks Skibskredit kan opnå statsgaranti for supplerende sikkerhedsstilling (junior covered bonds). Ved indførelse af en generel adgang til statsgaranti vil alle SDO-udstedende kreditinstitutter opnå samme konkurrencemæssige stilling f.s.v.a. junior covered bonds.

Afslutningsvis bemærkes det for god ordens skyld, at Danmarks Skibskredit som følge af den korte tidsfrist ikke har haft mulighed for at undersøge behovet for konsekvensrettelser i Danmarks Skibskredits egen lov og anden lovgivning inden for det finansielle område.

I høringssvaret forudsættes det endvidere, at selv om der ikke løbende eksplicit skrives Danmarks Skibskredit alle de steder, hvor pengeinstitutter og realkreditinstitutter er nævnt, at Danmarks Skibskredit i relevant omfang ligeledes er omfattet af de pågældende bestemmelser.

Med venlig hilsen

Danmarks Skibskredit



Erik I. Lassen



Per Schnack

Økonomi- og Erhvervsministeriet
 Slotsholmsgade 10-12
 1216 København K
 Attention: Ida Bo Jørgensen

23. januar 2009

Ref. nr.: ATP-01-04-178
 Oplys venligst ved
 henvendelse

Høringssvar fra ATP om lovforslag vedrørende kreditpakken

Økonomi- og Erhvervsministeriet har i e-mail af 21. januar 2009 sendt udkast til forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet (Overgangsordning for statslig garanti m.v.) i høring og anmodet om Arbejdsmarkedets Tillægspensions (ATP) bemærkninger.

ATP
 Kongens Vænge 8
 3400 Hillerød

Tlf.: 70 11 12 13

Fax: 48 20 48 00

atp@atp.dk

www.atp.dk

CVR-nr.: 43405810

ATP ser overordnet positivt på lovforslagene, som har til formål at styrke kapitalgrundlaget i penge- og realkreditinstitutter og dermed tilvejebringe finansiel robusthed, så sunde virksomheder og husholdninger fortsat kan få finansieret deres aktiviteter.

Telefontid:

Man-tors: 8.00-16.00

Fredag: 8.00-15.30

ATP finder det således positivt, at der med forslaget til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter etableres en ordning, hvorefter penge- og realkreditinstitutter kan ansøge staten om statsligt indskud i form af tilførsel af hybrid kernekapital, ligesom staten kan udstede tegningsgaranti i forbindelse med kapitalrejsning.

ATP finder det ligeledes positivt, at der etableres en 3-årig overgangsordning for den gældende statsgaranti med mulighed for, at der på individuel basis kan ansøges om statsgaranti for ikke-efterstillet, usikret gæld m.v., således at de danske krisepakker får samme længde (ca. 5 år), som øvrige EU-landes krisepakker.

Endelig er vi tilfredse med præciseringerne i lov om finansiel stabilitet til den gældende statsgaranti samt de øgede krav til gennemsigtighed og indsigt i penge- og realkreditinstitutternes forhold.

Særlige bemærkninger til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

I bemærkningerne til forslagets § 1, nr. 2 (§ 4) præciseres, at ubetalte krav, der forfalder forud for garantiordningens ophør den 30. september 2010 og før ophøret eller udelukkelsen af instituttet, også bliver honoreret af Afviklingsselskabet i overensstemmelse med ordningens regler. I sammenhæng med den gældende lovs § 17, stk. 3 skal ATP gøre opmærksom på det u hensigtsmæssige i, at en kreditor ikke har rådighed over processen dels i forhold til at få afsagt konkursdekret, dels over Finanstilsynets/Afviklingsselskabets pligter til sikring af simple kreditorers krav efter § 17, stk. 3. ATP kan foreslå, at fristen i § 17, stk. 3 i stedet knyttes til indgivelse af konkursbegæringen (fristdage), og ikke til selve afsigelsen af konkursdekretet.

I forslaget § 1, nr. 6 (§ 7, stk. 2) foreslås, at Afviklingselskabet får adgang til at undlade overtagelse af visse dele af et nødlidende pengeinstituts virksomhed. Formuleringen "*dele af pengeinstituttets virksomhed*" synes ikke hensigtsmæssigt, idet det fremstår som om, Afviklingselskabet ved overtagelse af et nødlidende pengeinstitut kan foretage "cherry-picking", og vælge eller fravælge virksomhedsområder inden for selve pengeinstituttets virksomhed, hvilket efter bemærkningerne ikke synes at være meningen. Bemærkningerne synes alene at omhandle undladelse af overtagelse af ikke-finansielle datterselskaber m.v. Hvis meningen er, at også dele af virksomhedsområder inden for selve pengeinstituttets virksomhed kan undlades, bør det præciseres i lovforslaget, at statsgarantien også dækker de simple kreditorer m.fl., som er dækket af statsgarantien, selvom Afviklingselskabet ikke overtager "*dele af pengeinstituttets virksomhed*", men henviser denne del til konkursboet.

Visse steder i bemærkningerne til § 16 a nævnes, at den individuelle statsgaranti omfatter "ny" ikke-efterstillet, usikret gæld m.v., hvilket derimod ikke fremgår af lovteksten. ATP kan foreslå, at den individuelle statsgaranti udvides til at omfatte også allerede etableret ikke-efterstillet, usikret gæld m.v., men således at den individuelle statsgaranti og kravet om betaling af garantiprovision alene omfatter perioden efter 30. september 2010. Herved undgås, at allerede etableret funding til penge- og realkreditinstitutter opsiges op til den 30. september 2010 og konverteres til nye lån på ændrede vilkår. I de tilfælde, hvor en allerede etableret funding med penge- og realkreditinstitutter indeholder "pari passu" bestemmelser, vil kravet i lovforslaget om, at den individuelle statsgaranti er begrænset til ny gæld, kunne betyde at penge- eller realkreditinstituttet ikke vil kunne ansøge om individuel statsgaranti på ny gæld, da en sådan ansøgning kan medføre opsigelse af den allerede etablerede funding, som ikke kan få samme vilkår som ny gæld.

I forslaget § 1, nr. 10 (§ 16 c, stk. 3) henvises der til en række bestemmelser i den gældende lovs § 13, som også skal gælde for den individuelle statsgaranti. I bestemmelsen er der udeladt en henvisning til § 13, stk. 3, som indeholder et krav om, at nedbringer pengeinstituttet ikke sin samlede risiko som foreskrevet af Finanstilsynet, udelukkes pengeinstituttet efter udløb af et varsel på 8 dage fra ordningen. I tilfælde af et pengeinstituts udelukkelse fra garantiordningen dækker ordningen fortsat de simple kreditorers krav som opgjort på tidspunktet for udelukkelsen. Den sidste del af bestemmelsen synes også at være relevant for den individuelle statsgaranti, og ATP skal derfor anbefale, og der indsættes en henvisning til § 13, stk. 3 i lovforslaget.

Eventuelle henvendelser kan ske til Ole Steen Andersen på telefon nr. 23 71 55 89.

Venlig hilsen

f/ Bjarne Graven Larsen





Pr. e-mail

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

23. januar 2009
E 110 - msp

Att.: Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen

Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet

Vi har den 21. januar 2009 modtaget forslag til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet i høring. Forslagene følger op på den politiske aftale om kreditpakken.

Vi hilser den indgåede politiske aftale velkommen. Aftalen er vigtig. De finansielle markeder for ansvarlig kapital, der er en del af grundlaget for at drive finansiel virksomhed, er nedfrosne. Vi hilser også velkommen, at realkreditinstitutterne får mulighed for at udstede junior covered bonds med en statsgaranti.

Samlet giver den politiske aftale mulighed for at fortsætte kreditinstitutternes udlånsaktivitet.

På nogle enkelte punkter ser vi det dog som nyttigt med justeringer. Det gælder i følgende dele i lovforslagene:

- Krav til kernekapitalprocent ved statsligt indskud af hybrid kernekapital
 - *Vi ønsker mulighed for en lavere kernekapitalprocent end mindst 12, hvor det enkelte realkreditinstitut efter en konkret vurdering har mulighed for at blive undtaget.*
- Indfrielse af hybrid kernekapital
 - *Lempeligere og mere fleksible krav til indfrielse af hybrid kernekapital.*

Vi knytter også nogle kommentarer af teknisk karakter til fastsættelsen af garantiprovisionen på junior covered bonds.

Kommentarerne er uddybet på de efterfølgende sider.

Vi ser frem til, at vores bemærkninger indarbejdes i lovforslagene under behandlingen i Folketinget.

Med venlig hilsen


Ane Arnth Jensen

Ad Forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

§ 3, stk. 1

Fra politisk side er der ønske om, at kreditinstitutterne skal være så robuste, så de må forventes at kunne modstå tab i de kommende år. Det er baggrunden for, at forslaget stiller nærmere krav til størrelsen af kernekapitalprocenten.

Alle institutter, som anvender ordningen med indskud af hybrid kernekapital, skal have en kernekapitalprocent på mindst 12 efter kapitalindskuddet, jf. § 3, stk. 1.

Vi bakker op om, at der som udgangspunkt stilles samme krav til kernekapitalprocent til alle realkredit- og pengeinstitutter.

Med lovforslagets § 3, stk. 4 er der lagt op til, at institutter med kernekapitalprocent under 6 kan forhandle individuelle løsninger. Men adgangen til en individuel løsning er ikke tilstrækkelig rummelig.

For enkelte institutter er det uhensigtsmæssigt at skulle opfylde kravet om en kernekapitalprocent på 12. Der vil blive tale om en betydelig overdækning, som vil belaste indtjeningen og dermed muligheden for at opbygge yderligere egenkapital.

Det gælder specielt for realkreditinstitutter, som alene har pantsikret udlån og dermed færre risici end pengeinstitutter med ikke-pantsikret udlån. Endvidere er pantsikkerheden i realkreditinstitutterne i en række tilfælde suppleret med tabsgarantier fra pengeinstitutter. Den lavere risiko ved pantsikret udlån er direkte afspejlet i realkreditinstitutternes lavere tabsprocent sammenholdt med pengeinstitutternes tabsprocent, jf. vedlagte bilag.

./.

Generelt er realkreditinstitutterne underkastet en restriktiv lovgivning med øvre lånegrænser for udlånsvirksomheden samt et princip om balance mellem udlån og obligationsudstedelse. Realkreditinstitutter er samtidig i den situation, at institutterne ikke som pengeinstitutter kan arbejde med kapitalen. Det skyldes, at den løbende obligationsudstedelse fuldt ud, qua balanceprincippet dækker den kapital, der skal anvendes til udlånet.

Egenkapital og andre kapitalelementer (herunder hybrid kernekapital) placeres derfor normalt i – typisk egne – obligationer, der p.t. giver en betydelig lavere rente end de – ca. 10 pct. – der skal betales for statsligt indskud i form af hybrid kernekapital. Skønsmæssigt må p.t. regnes med en negativ rentemarginal på 5 – 6 pct.

Den overdækning, som kravet om en mindstekernekapital på 12 pct. vil kunne medføre for nogle realkreditinstitutter, vil derfor have en synlig effekt på indtjeningen. Da realkreditvirksomhed samtidig er et lavmarginalområde, kan det forventes, at den forøgede renteudgift, via kapitaloverdækningen, vil blive overvæltet på kunderne i form af en forhøjet bidragssats.

Vi ser derfor gerne, at der for realkreditinstitutter bliver mulighed for at foretage en konkret vurdering af instituttets behov for en høj kernekapitalprocent. Det vil sige en adgang til at

dispensere fra den generelle regel i § 3, stk. 1 om en kernekapitalprocent på 12, eksempelvis til niveauet 9-10 i kernekapitalprocent.

Indfrielse af hybrid kernekapital

Statens kapitalindskud i form af hybrid kernekapital kan indfries med Finanstilsynets tilladelse tidligst 3 år efter indbetalingen. Men den kan kun indfries, hvis gælden erstattes af indbetalt kernekapital af mindst samme kvalitet, eller hvis kernekapitalen efter indfrielsen udgør mindst 12 pct, jf. § 16, nr. 10 i lovforslaget (ny § 132, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed).

Vi ser kravet om en kernekapitalprocent på 12 efter indfrielsen som et hårdt krav. Vi mener, at kravet i stedet bør være i forhold til solvensprocenten. På den måde får institutterne mulighed for at opfylde kravet gennem optagelse af ansvarlig lånekapital, hvis markedet bliver normaliseret i de kommende år. Samtidig understøttes statens ønske om, at hjælpen kun skal være midlertidig.

Det bør overvejes, om det er hensigtsmæssigt at lade indfrielsekursen stige fra 100 til 105 allerede i det 6. år.

Vi er bekymrede for, at der gives tilskyndelse til, at den samlede mængde kapital indfries samtidig. Problemstillingen består i, at institutterne dermed ønsker at optage ny ansvarlig kapital i markedet på samme tid. Denne problemstilling kan reduceres ved at give adgang til delvis indfrielse.

Ad Forslag til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet (Overgangsordning for statslig garanti)

Vi er tilfredse med, at realkreditinstitutterne får adgang til at få knyttet en statsgaranti til junior covered bonds og ikke efterstillet, usikret gæld. En adgang på lige fod med pengeinstitutterne i lovforslaget.

I bemærkningerne til ny § 16 c, stk. 4 i lov om finansiel stabilitet er der nærmere redegjort for beregning af garantiprovisionen. Præmien til staten for pengeinstitutterne består af en årlig grundprovision på 0,50 pct. samt et tillæg baseret på pengeinstitutternes kreditrisiko (de såkaldte Credit-Default-Swap eller CDS). For pengeinstitutter uden en CDS betales et tillæg til grundprovisionen og maksimalt samlet 0,90 procent. Præmien for statens garantistillelse for junior covered bonds sættes efter en risikovurdering til maksimalt 0,9 procentpoint.

For os er det helt centralt, at garantiprovisionen - som der lægges op til i bemærkningerne - fastlægges efter en risikovurdering. Vi går ud fra, at der i risikovurderingen vil blive taget hensyn til, at junior covered bonds er langt mere sikre end ikke efterstillet usikret gæld, fordi de står bedre i en konkurssituation. Det er også kommet til udtryk i, at markedsprisen på junior covered bonds gennem hele 2008 har været betydeligt lavere end prisen på seniorgæld i selv de bedst ratede pengeinstitutter.

Vi går også ud fra, at hvis realkreditinstituttet har en CDS, skal tillægget til grundprovisionen baseres herpå. Hvis instituttet ikke selv har en CDS, bør CDS'en kunne måles ud fra en peer gruppe CDS (rating i nogenlunde samme niveau). Fx for et AA-rated realkreditinstitut, som ikke har en CDS, kan tillægget beregnes ud fra CDS i AA-ratede pengeinstitutter. Det skal

fortsat være gældende, at den maksimale garantiprovision for ikke efterstillet, usikret gæld er 0,9 procentpoint.

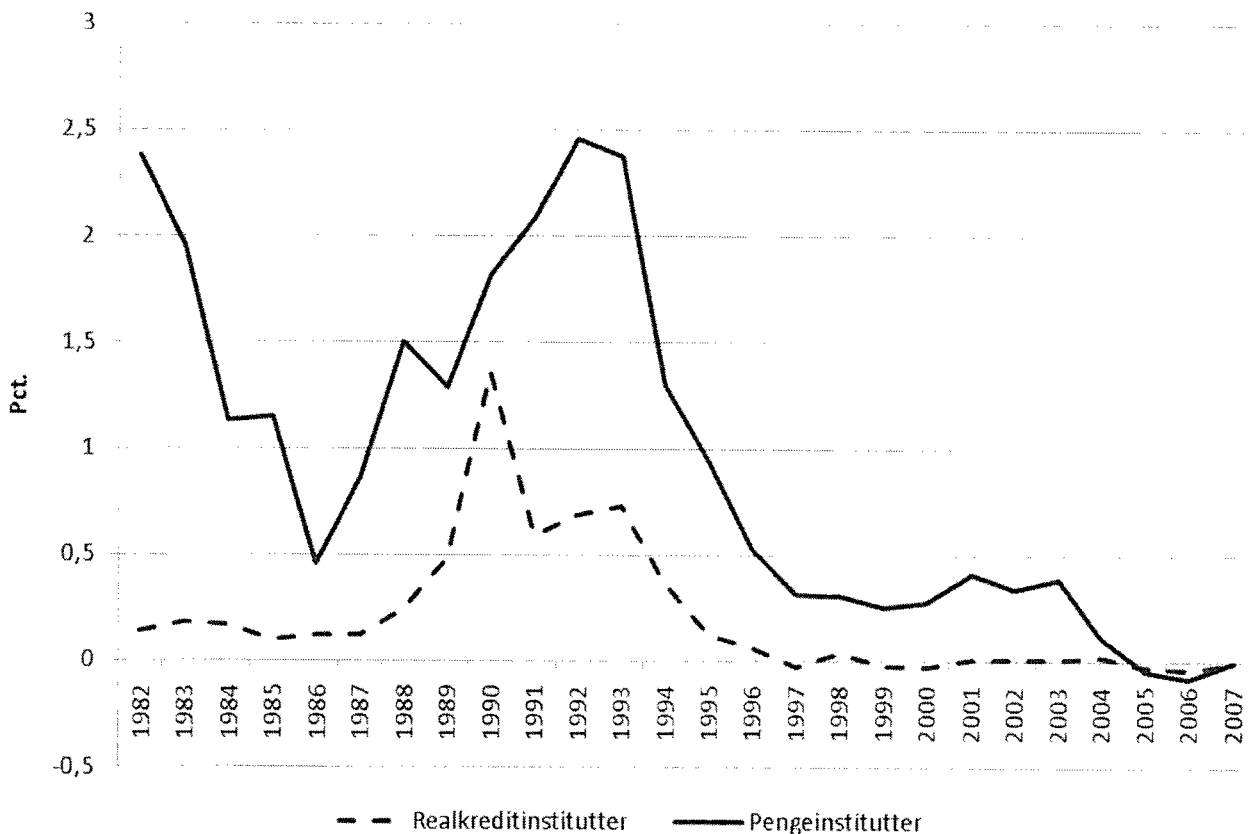
En sådan prisfastsættelse for provisionen på statsgaranti ses i øvrigt i de fleste andre EU-landes statslige garantiordninger.

Bilag

Nedskrivninger i realkredit- og pengeinstitutter

Tabellen viser årlige nedskrivningsprocenter (årets nedskrivninger/udlån og garantier) for realkredit- respektive pengeinstitutter dækkende perioden 1982 - 2007.

Figur 1 Nedskrivningsprocenter for penge- og realkreditinstitutter 1982-2007



Kilde: Finanstilsynet

Generelt kan det ses, at pengeinstitutternes nedskrivningsprocenter har ligget væsentligt højere end realkreditinstitutternes. I de senere år har nedskrivningsprocenterne generelt ligget lavt for begge sektorer. For realkreditinstitutterne omkring 0 siden 1997. Det fremgår, at forskellen også er markant i økonomisk vanskelige perioder, eksempelvis starten af 1980'erne og starten af 1990'erne. Visuelt fremgår dette klart af figuren.

Ved sammenligning af tallene skal understreges, at realkreditinstitutternes nedskrivningsprocenter er påvirket af, at institutterne fra omkring 1990 påbegyndte at foretage henlæggelser

til fremtidige tab - en praksis, som på daværende tidspunkt var almindelig i pengeinstitutterne.

Den nye praksis betød, at realkreditinstitutternes tabsprocenter lå relativt højt i begyndelsen af 1990'erne. Hvis man forsøger at korrigere for det, vil forskellen mellem realkreditinstitutternes og pengeinstitutternes tabsprocenter blive forøget til realkreditinstitutternes fordel.

Den konstaterede udvikling på tabsområdet i 26-års perioden 1982-2007 understøtter indsættelse af en dispensationsbestemmelse i lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter, der giver mulighed for, at der kan dispenseres fra 12 pct. kernekapitalkravet.

Ida Bo Jørgensen (DEP)

Fra: Henrik Theil [het@fdih.net]**Sendt:** 23. januar 2009 16:13**Til:** Ida Bo Jørgensen (DEP)**Cc:** Morten Kamper; Peter Nyemann; Claus Hjorting; Lars Quistgaard Bay**Emne:** Høringssvar om finansiel stabilitet

Til Ida Bo Jørgensen
Økonomi- og Erhvervsministeriet

Fra FDIHs side har vi grundet den meget korte høringssvar (knap to dage) ikke haft mulighed for at gå i dybden med indholdet i lovforslaget.

Vi har dog intet sted i det medsendte materiale fundet en konkret beskrivelse af, hvorledes man vil sikre sig mod urimelige stramminger af rente-, tilbagebetalings- og ikke mindst kreditfaciliteter for erhvervslivet i de pengeinstitutter, der låner penge under ordningen i Bankpakke II.

Formålet er som vi har forstået det, at pakken sikrer fortsatte og nye kreditfaciliteter til rimelige låneformål. Bankpakken er ikke sat i verden for at sikre overlevelse af pengeinstitutter, der er i økonomisk klemme. I FDIH kan vi frygte, at uden en formaliseret forpligtelse til at redegøre for kreditpolitikken, vil enkelte banker ikke agere efter pakkens hensigt. En kreditstramning vil skade især mindre erhvervsvirksomheder, der netop i disse tider har brug for velvillighed fra deres finansieringskilder til at omstille sig til nye tider.

Med venlig hilsen

Henrik Theil

Kommunikationschef

FDIH - Foreningen for Distance- og Internethandel

Børsen

1217 København K

T: 7225 5667

M: 2096 5667

E:het@fdih.net

W:www.fdi.net



[Tilmeld dig FDIHs nyhedsbrev](#)

[Tilmeld din virksomhed til E-HANDELSPRISEN '09](#)

Ida Bo Jørgensen (DEP)

Fra: at@lopi.dk
Sendt: 23. januar 2009 16:45
Til: Ida Bo Jørgensen (DEP)
Emne: Høring over forslag til Lov om statsligt kapitalindskud og forslag til lov om ændring af Lov om finansiel stabilitet

Økonomi- og Erhvervsministeriet
att. Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen

Kære Ida Bo Jørgensen,

under henvisning til høringsbrev af 21. januar 2009 vedrørende ovennævnte lovforslag, skal Lokale Pengeinstitutter i det hele henholde sig til Finansrådets høringssvar til ministeriet. Det Lokale Pengeinstitutters bemærkninger til forslagene er indføjet heri.

Med venlig hilsen

Astrid Eng Thomas
Chefjurist
Lokale Pengeinstitutter
tlf. 33418419



Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att: Fuldmægtig Ida Bo Jørgensen

Sendt pr. mail til ibj@oem.dk

Udkast til lovforslag om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og udkast til lovforslag om ændring af lov om finansiel stabilitet

Ved brev af 20. januar 2009 har ministeriet fremsendt ovennævnte to lovudkast med anmodning om Finansrådets bemærkninger. I den anledning skal Finansrådet meddele følgende:

Ad lovudkastet om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

Lovudkastets § 4 – Frist for ansøgning

Det fremgår af bestemmelsen at ansøgningsfristen for at ansøge om indskud af hybrid kernekapital er den 30. juni 2009. Dette er en meget kort frist, og under hensyn til, at ingen endnu kender dybden af krisen, bør fristen forlænges med fx. eet år.

Finansrådet skal konkret foreslå, at forløbet planlægges således, at pengeinstitutterne kan søge nu og blive godkendt på nuværende tidspunkt inden 30. juni 2009, og at denne godkendelse herefter er gyldig resten af året. For så vidt det kræver generalforsamlingsbeslutninger at indgå i disse ordninger, vil disse så kunne gennemføres i forbindelse med pengeinstitutternes almindelige ordinære generalforsamlinger i foråret 2009.

Herudover kan pengeinstitutterne afvente indgivelse af en ansøgning, således at ansøgningen kan færdigbehandles inden for den fastsatte frist.

Endelig skal Finansrådet fremhæve, at ansøgningsfristen bør tage højde for, at en fusion mellem to pengeinstitutter efter 30. juni 2009 kan tilsige tilførsel af statslig hybrid kernekapital.

Lovudkastets § 6 – Tegningsgaranti

Ifølge bestemmelsen kan et pengeinstitut i stedet for at søge om statsligt kapitalindskud ansøge om, at staten afgiver en tegningsgaranti for en kapitalrejsning blandt andre investorer. Finansrådet finder dette hensigtsmæssigt. For mindre pengeinstitutter kan det imidlertid – uanset statsgarantien – være vanskeligt at rejse kapital i markedet. Finansrådet skal derfor foreslå, at bestemmelsen udbygges således, at der kan opnås statslig tegningsgaranti, såfremt en række pengeinstitutter vælger at gå sammen om at søge kapitalrejsning fra andre investorer end staten. Dette vil medføre, at det bliver muligt for mindre og mellemstore pengeinstitutter at søge kapitalen

23. januar 2009

Finansrådets Hus
Amaliegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Kontakt Kim Busck-Nielsen
Direkte 3370 1060
kbn@finansraadet.dk

Journalnr. 411/11
Dok. nr. 212047-v1

hos eksempelvis institutionelle investorer, hvor en udstedelse fra et mindre institut alene ikke er interessant på grund af den begrænsede volumen.

Side 2

Ifølge bestemmelsens formulering synes ansøgning om kapitalindskud og tegningsgaranti at være alternativer. Finansrådet finder det hensigtsmæssigt, om begge muligheder stod åbne for pengeinstitutterne. Bestemmelsen bør således ændres, således at den ene mulighed ikke udelukker den anden.

Journalnr. 411/11

Dok. nr. 212047-v1

Lovudkastets § 8, stk. 2, nr. 6 – Egne aktier og udbetaling af udbytte og tilbagekøb af egne aktier

Det fremgår af bestemmelsen, at pengeinstitutterne ikke må erhverve egen aktier. Dette er et meget absolut forbud og bør opblødes, da den løbende handel med pengeinstitutternes egne aktier vil medføre, at instituttet løbende ligger inde med en beholdning af en vis størrelse, der vil variere. Der bør således åbnes mulighed for, at beholdningen af egne aktier kan variere inden for visse rimelige grænser, eksempelvis en mindre procentsats end den i vedtægterne normalt fastsatte grænse på 10 pct.

Det fremgår endvidere af bestemmelsen, at der kan blive mulighed for at betale udbytte igen fra 1. oktober 2010. Det er Finansrådets opfattelse, at muligheden for at foretage et aktietilbagekøb bør ligestilles med reglerne for at foretage betaling af aktieudbytte, idet der grundlæggende set er tale om de samme hensyn, der bør gøre sig gældende.

Lovudkastets § 8, stk. 2, nr. 10 – Princip for rentefastsættelse

Finansrådet forudsætter, at også en variabel renteberegning kan danne grundlag for renteberegning på kapitalindskud til staten.

Bemærkningerne til lovudkastets § 8, stk. 2, nr. 10 – Renten for kapitalindskud

Det følger af lovudkastet, at renten for kapitalindskuddet fastsættes individuelt baseret på det enkelte instituts type, solvensoverdækning og risiko-profil. Rating spiller i denne forbindelse og i overensstemmelse med EU's retningslinjer en væsentlig rolle. Det fremgår endvidere, at renten vil variere i et spænd fra ca. 9 pct. op til ca. 11,25 pct. Den gennemsnitlige rente forventes at ville ligge på ca. 10 pct. Lånevilkårene vil samtidig indeholde et incitament blandt andet via rentestigning for pengeinstituttet til at afvikle kapitalindskuddet. Herom hedder det i bemærkningerne:

"Konkret sker stigningen ved, at den løbende forrentning efter det tredje år fastsættes på følgende måde:

- 1) En løbende minimumsforrentning på 10 pct., eller
- 2) en dividende-relateret løbende forrentning på 125 pct. af den samlede dividendebetaling skaleret med udstedelsens andel af værdien af instituttet på udstedelsestidspunktet, hvis dette beløb er højere end beløbet i nr. 1."

Ad 1) Finansrådet lægger til grund, at de 10 pct. er et eksempel, som udtrykker en individuelt fastsat rente og ikke er udtryk for en rente, alle pengeinstitutterne skal acceptere uanset individuelle forhold.

Ad 2) Finansrådet kan vanskeligt forstå sammenhængen mellem dette udsagn og de eksempler, der er nævnt.

Finansrådet skal derfor anmode om et møde med ministeriet til drøftelse af ovennævnte lovbemærkninger.

Journalnr. 411/11

Dok. nr. 212047-v1

Lovudkastets § 8, stk. 6 – Stemmeretsbegrænsninger og ejerlofter

Det følger af bestemmelsen, at i tilfælde, hvor den hybride kernekapital udgør mere end 35 pct. af den samlede kernekapital, kan Finanstilsynet kræve kapitalen omdannet til aktiekapital, såfremt instituttet kommer i vaskeligheder. Af lovbemærkningerne følger det, at staten ved indskud af hybrid kernekapital, der kan udgøre mere end 35 pct., vil stille krav om, at eventuelle stemmeretsbegrænsninger og ejerlofter ophæves af selskabets generalforsamling.

Finansrådet forstår regelsættet således – og skal anmode om ministeriets bekræftelse heraf – at spørgsmålet om afholdelse af generalforsamling beror på, om instituttet ved indgangen til ordningen modtager hybrid kernekapital over eller under 35 pct. af kernekapitalen. Hvis pengeinstituttet ved tilslutning til ordningen er under 35 pct., kræves der ikke en generalforsamlingsvedtagelse og således ikke nogen vedtægtsændringer. Tidspunktet for denne afgørelse – om der kræves vedtægtsændringer til ophævelse af stemmeretsbegrænsninger og ejerlofter – er på tidspunktet for ansøgningen. Efterfølgende forhold, herunder udviklingen i pengeinstituttets kapitalforhold over tiden, er uden betydning.

Hvis pengeinstituttet på tidspunktet for indgangen til ordningen er over 35 pct., er pengeinstituttet forpligtet til at drage omsorg for, at der sker en i hvert fald betinget ophævelse af instituttets regler om stemmeretsbegrænsninger og ejerlofter. Ved den betingede ophævelse forstår Finansrådet, at ikrafttrædelsen af en sådan vedtægtsændring kan udskydes, således at den kun træder i kraft, såfremt pengeinstituttet måtte komme i vanskeligheder, og Finanstilsynet derfor vil udnytte sin ret til at konvertere den hybride kapital til aktiekapital.

Lovudkastets § 8, stk. 7- Delvis indfrielse af statens hybride kernekapital

Finansrådet finder, at det vil være hensigtsmæssigt, at der indføres regler således, at pengeinstituttet får mulighed for også at foretage en delvis indfrielse af en andel af statens hybride kernekapital. Det er således Finansrådets opfattelse, at det ikke klart fremgår, at noget sådant er muligt. Muligheden for en delvis indfrielse vil være af væsentlig betydning og formodentlig måske endda af afgørende betydning for flere pengeinstitutter i deres valg af, hvorvidt de vil bruge lånemodellen.

Lovudkastets § 8, stk. 7- Statens dispositionsret

Det fremgår af bestemmelsen, at staten kan sælge og i øvrigt disponere over hybrid kernekapital, som er indskudt i pengeinstitutterne. Staten kan således sælge til enkeltinvestorer eller til en bredere investorkreds.

Finansrådet går i øvrigt ud fra – og ønsker gerne bekræftet – at staten og kun staten kan udøve retten til at konvertere fordringerne ifølge den hybride kapital til aktier i banken, og at staten ikke kan sælge fordringerne ifølge den hybride kapital til tredjemand med ret for denne til at udøve retten til konvertering.

Lovudkastets § 8, stk. 9 – Datterselskaber af udenlandske banker

Det fremgår af bestemmelsen, at vilkårene i § 8, stk. 2, nr. 3-10 og stk. 5-7 kan fraviges helt eller delvist i de individuelle aftaler med datterselskaber, der indgår i udenlandske koncerner. Det gælder blandt andet krav om fordelagtige ordninger til direktionen, aktieoptionsprogrammer og variable lønde, ligesom det begrænsede skattefradrag for direktørlønninger kan fraviges for disse datterselskaber.

Finansrådet har med tilfredshed konstateret, at der inden for rammerne af level playing field er åbnet mulighed for, at datterselskaber af udenlandske koncerner kan deltage i kreditt pakken. I lovudkastet er nævnt visse vilkår, der kan forhandles individuelt og derved fraviges helt eller delvist i de individuelle aftaler med datterselskaber, der indgår i udenlandske koncerner. Finansrådet lægger vægt på, at dette er begrundet i disse selskabers særlige forhold, herunder deres koncernmæssige tilknytning, og således at de individuelle fravigelser ikke må være konkurrenceforvridende og skal understøtte størst mulig ligestilling bankerne imellem.

Lovudkastets § 16, nr. 1 ad § 46 a i lov om finansiel virksomhed – Lånefinansiering

Det følger af bestemmelsen, at pengeinstitutter ikke må tilbyde lånefinansiering i forbindelse med salg af ansvarlig kapital i form af aktier eller garantbeviser i det pågældende institut.

Finansrådet kan tilslutte sig sigtet med bestemmelsen, der efter Finansrådets opfattelse er at forbyde pengeinstitutters tilbud til privatkunder om lånefinansiering af disses køb af bankens egne aktier mv. Således som bestemmelsen er formuleret, forbyder den lånefinansiering af værdipapirer til professionelle kunder og godkendte modparter, og der kan sås tvivl om, hvorvidt den ikke også forbyder bankers indgåelse af såvel værdipapirlån mod sikkerhed i penge (securities lending) og salgs- og genkøbsforretninger (repoer, reverse repoer, buy and sell backs og sell and buy backs) samt visse derivatforretninger fx i form af total return swaps.

Det kan næppe være tilsigtet at forbyde disse helt sædvanlige forretninger mellem professionelle og godkendte modparter, og Finansrådet skal på denne baggrund anmode om, at bestemmelsen undtager professionelle investorer og godkendte modparter, som defineret i værdipapirhandelsloven.

Medarbejderaktier

Det følger af de almindelige bemærkninger, pkt. 2.3, til det oprindelige lovforslag L 33 om finansiel stabilitet, at der i den indgåede aftale mellem sta-

ten og Det Private Beredskab er lagt afgørende vægt på, at pengeinstitutter, der omfattes af garantiordningen, ikke i ordningens løbetid må udbetale udbytte, udstede friaktier til favørkurs eller gøre brug af andre lignende fordelagtige ordninger.

Side 5

Der har været rejst spørgsmål om, hvorvidt disse vilkår også omfatter udstedelse af medarbejderaktier til favørkurs.

Journalnr. 411/11

Dok. nr. 212047-v1

Et tilsvarende vilkår er indeholdt i lovforslaget om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter § 8, stk. 2, nr. 4, men det er heri præciseret, at forbudet alene omfatter direktionen. Det fremgår også af lovforslagets § 46 a om forbud mod lånefinansiering af egne aktier mv., at dette forbud ikke omfatter et pengeinstituts tilbud om lånefinansiering til de ansattes køb af medarbejderaktier som led i en medarbejderaktieordning

På den baggrund finder Finansrådet det ønskeligt, at det bekræftes, at det ovennævnte aftalevilkår i den politiske aftale af 5. oktober 2008 ikke udelukker udstedelse af medarbejderaktier som led en medarbejderaktieordning.

Tekniske ændringer

I lovudkastets § 16, nr. 5 ad stk. 9 skal henvisningen til stk. 3 ændres til stk. 8, og i § 16, nr. 10 ad stk. 7 skal der efter henvisningen til stk. 1, nr. 4 tilføjes: "og stk. 6".

Ad lovudkastet om ændring af lov om finansiel stabilitet

Lovudkastets § 16 a – Beløbsramme for garantier

Bestemmelsen etablerer en ordning, hvorefter Afviklingsgesellschaften for en treårig periode kan garantere ny ikke-efterstillet, usikret gæld og for et SDO-udstedende instituts supplerende sikkerhedsstillelse. Som Finansrådet forstår bestemmelsen angår ansøgningen om garanti konkrete låneudstedelser. Finansrådet skal foreslå, at bestemmelsen giver mulighed for pengeinstitutterne til at ansøge om og få tildelt en garanti for en beløbsramme af en vis størrelse inden for hvilken, pengeinstituttet kan optage lån. Dette vil eksempelvis muliggøre optagelse af lån for papirer med kortere løbetid end tre år.

Lovudkastets § 16 c, stk. 4 – Treårig overgangsperiode for seniorgæld

I bemærkningerne til § 16 c stk. 4, lægges der op til, at garantiprovisionen er 0,5 + et individuelt tillæg på baggrund af pengeinstituttets kreditrisiko. Reelt set er der ikke meget individuelt i dette, da det kun er pengeinstitutter med CDS'er, der kan få en anden pris end 0,9 pct i provision. Finansrådet skal derfor foreslå en mere nuanceret og rimelig tilgang til beregningen af garantiprovisionen. Konkret foreslår Finansrådet, at pengeinstitutterne inddeles i tre risikogrupper på samme måde som beskrevet i bemærkningerne til § 8, stk. 2, nr. 10 i udkastet til lov om statslige kapitalindskud, hvor pengeinstitutterne inddeles i tre risikokategorier i henhold til seks objektive faktorer. Finansrådet foreslår derfor, at garantiprovision gradueres som følger:

- (I) "god rating": 0,65 pct.
- (II) "moderat rating": 0,75 pct.
- (III) "dårlig rating": 0,9 pct.

Side 6

Den gældende lov om finansiel stabilitet

Det følger af den nugældende lovs § 9, stk. 2, at Det Private Beredskab betaler en garantiprovision til Afviklingselskabet på månedlig basis. Af administrative grunde skal Finansrådet foreslå, at opkrævningen ændres til kvartalsvise opkrævninger.

Journalnr. 411/11

Dok. nr. 212047-v1

Med venlig hilsen

Susanne Dolberg

Direkte 3370 1061
sdo@finansraadet.dk

Økonomi- og Erhvervsministeriet
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

23. januar 2009

ADVOKATERNES HUS
KRONPRINSESSEGADE 28
1306 KØBENHAVN K

TELEFON 70 20 32 12
MAIL@DANSKEADVOKATER.DK
WWW.DANSKEADVOKATER.DK

Vedr.: Danske Advokaters hørings svar vedrørende udkast til forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (L 102) og forslag til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet (Overgangsordning for statslig garanti m.v.) (L 103).

Økonomi- og Erhvervsministeriet har den 21. januar 2009 sendt udkast til forslag til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og forslag til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet (Overgangsordning for statslig garanti m.v.) med anmodning om eventuelle bemærkninger senest den 23. januar 2009, kl. 15.00.

Lovforslagene følger op på den aftale om en kreditpakke, som regeringen den 18. januar 2009 har indgået med en række partier i Folketinget.

Lovforslagene, som er fremsat for Folketinget den 21. januar 2009 som henholdsvis L 102 og L 103, er 1. behandlet af Folketinget den 22. januar 2009.

Danske Advokater skal indledningsvis bemærke, at det inden for den ekstremt korte høringsfrist ikke har været muligt at foretage en mere grundig gennemgang af lovforslagene.

På den baggrund skal Danske Advokater for indeværende alene fremkomme med følgende, begrænsede bemærkninger til lovforslagene.

Forslag af 21. januar 2009 til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (L 102)

§ 3, stk. 1

Det bør overvejes præciseret, hvornår og hvordan kernekapitalprocenten forventes efterprøvet opfyldt, jf. at kreditinstitutterne kan lide tab i den periode, hvor der søges og opnås indskud.

§ 3, stk. 3

Det bør beskrives, om ansøger har retskrav på kapital til f.eks. 3 % forøgelse, hvis det eksempelvis har kernekapitalprocent på 10 % i forvejen. Som det er beskrevet i lovforslaget, er det uklart, jf. ”højest”.

§ 6

Det bør tydeliggøres, om tegningsgaranti kan stilles både ved gældsinstrumenter og aktier.

I de specielle bemærkninger omtales obligationsudstedelse og mulighed for, at staten ved garantien tegner til nominelt beløb minus en mindre rabat. Bortset herfra synes garantien også at kunne anvendes for aktier. Det bør præciseres i lovforslaget, om det er tilfældet eller ej.

§ 8, stk. 2, nr. 3

Kapitalnedsættelser bør overvejes begrænset ”med udlodning til aktionærer”. Der er ikke grund til at hindre anden kapitaltilpasning uden udlodning.

§ 8, stk. 2, nr. 4

Med henblik på at undgå tvivl bør det præciseres, at forbud mod fonds- og friaktieudstedelse kun vedrører direktionen.

§ 8, stk. 2, nr. 6.

I den foreslåede bestemmelses 2. pkt. gør formuleringen ”De vilkår, der er nævnt i ..” sætningen upræcis.

Det er uklart, om der er taget stilling til alle konsekvenser af et vidtrækkende krav om ophævelse af stemmebegrænsninger eller stemmedifferentiering.

Der kan således være ekspropriative elementer i et sådant krav. Der er også betydelig risiko for, at indskudsmuligheden vil få en meget begrænset anvendelse og derfor ikke nå det ønskede mål om at støtte udlånsvirksomhed henset til, at mange også betydelige danske pengeinstitutter har stemmebegrænsninger og stemmeløfter i dag. Der kan endvidere være skattemæssige konsekvenser af at ændre aktiers rettigheder, og det bør afklares, om det konkret skal undtages ved en eventuel ændring for at anvende loven.

Der bør som minimum være en præcis beskrivelse af, hvilke ”vanskeligheder”, som skal foreligge, for, at der kan kræves konvertering. Det forekommer ikke hensigtsmæssigt, at der kan konverteres, før der i øvrigt konstateres manglende iagttagelse af lov om finansiel virksomhed.

§ 8, stk. 10

Eksemplet i de specielle bemærkninger om, at der eventuelt kan kræves due diligence før udbetaling, forekommer ikke rigtigt. Vilkårene omkring opfyldelse af diverse solvens- og kapitalkrav oplyses opfyldt ved ansøgningen, og det kan ikke forventes, at der kan laves meningsfyldt ”due diligence” af de forhold i forbindelse med en ansøgnings behandling.

§ 10

Henvisningen til aktieselskabslovens kapitel 6 er ikke uden problemer.

Det konstateres, at der således er en forventning om, at den hybride kernekapital, der indskydes, forlods er tillagt en konverteringsret. Det stiller for det første krav om, at det godkendes af en generalforsamling.

Hvis der udstedes konvertible lån til kurs pari med konverteringsret til kurs pari, er det formentlig tilfældet, at der så i fald i medfør af ligeretsgrundsætningen skal være fortegningsret for alle aktionærer. En udstedelse til denne pris vil kun yderst sjældent kunne være markedskurs.

I forventning om, at konverteringskursen ikke skal være pari, men markedskurs, vil der være en udfordring med den nødvendige vedtagelse. Der er ikke umiddelbart oplysning om, hvorledes den tidsmæssige sammenhæng med ansøgning og iagttagelse af vilkår tænkes etableret. Der kan således rejses spørgsmål om, hvorvidt der vil blive givet tilsagn om lån med vilkår om konverteringskurs, der så kan forelægges til godkendelse på en generalforsamling. På det tidspunkt kan markedskursen meget vel være en helt anden. Hjemlen kan ikke etableres via en bemyndigelse til bestyrelsen, som ellers vil være mere fleksibel, da en sådan kun kan gives for halvdelen af aktiekapitalen, jf. aktieselskabslovens § 41 b, stk. 1.

Hvis der er en forventning om, at der skal tillægges konverteringsret til kurs pari, og ikke til markedskurs, vil realiteten af forslaget være, at der skal gives ret til tegning af meget betydelige kapitalandele sammenlignet med pengeinstitutternes nuværende aktiekapital, og det kan være forhindrende i forhold anvendeligheden af hele modellen.

Den manglende angivelse af slutdato for konverteringsret bringer som udgangspunkt denne uden for kapitel 6 i aktieselskabsloven og fjerner dermed hjemlen.

§ 16, nr. 1 (§ 46 a i lov om finansiel virksomhed)

Det bør overvejes at tydeliggøre udtrykkeligt i bemærkningerne, at det er tilladt at yde lån på kundens anmodning til aktiekøb.

Forslag af 21. januar 2009 til lov om ændring af lov om finansiel stabilitet (Overgangsordning for statslig garanti m.v.) (L 103)

§ 1, nr. 7 (§ 8, stk. 1)

Det bør overvejes at ændre ”det nødlidende pengeinstitut” til ”et nødlidende pengeinstituts virksomhed”.

§ 1, nr. 10 (§ 16 a)

Den anførte mulighed for 3 års garanti kan vise sig umulig at udnytte i den sidste del af 2013. Der må således forventes at medgå en vis tid til ansøgning og efterfølgende placering/opnåelse af lån.

Disse vil i praksis skulle være færdigforhandlet i god tid før opløb af bankpakke 1 pr. den 30. september 2010. Følgelig vil der ikke være en reel mulighed for garanti i 4. kvartal i 2013. Hvis dette ikke er tilsigtet, bør der gives mulighed for en løbetid på over 3 år – dog med forfald senest 31. december 2013.

§ 1, nr. 10 (16 c, stk. 1, nr. 2)

Det forekommer ikke nødvendigt at begrænse muligheden for at udstede aktier til favørkurs, hvis det sker til alle aktionærerne, idet ingen i så fald favoriseres, og fondsaktier bør også kunne udstedes, da de ikke medfører kapitalafgang fra selskabet.

§ 1, nr. 10 (§ 16 c, stk. 1 nr. 3)

Det vil være hensigtsmæssigt, at ”andre lignende ordninger” præciseres og beskrives nærmere for at fjerne tvivl om rækkevidden.

Venlig hilsen

Helle Hübertz Krogsøe
Vicedirektør/retschef