

lovforslaget om ændring af lov om finansiel virksomhed ændret, således at kapitalen fremover må udgøre 50 pct. Ændringen er en nødvendighed i forhold til det kapitalindskud, der er foreslået i lovforslaget om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter.

De gældende danske bestemmelser om grænserne for medregning af hybrid kernekapital baserer sig generelt på international praksis. Der er i dag ikke på EU-niveau fastsat direktivbestemmelser om hybrid kernekapital, men der er fremsat et direktivforslag til ændring af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF, som i øjeblikket er under behandling af Europa-Parlamentet. Direktivforslaget indeholder bl.a. bestemmelse om, at loftet for hybrid kernekapital skal hæves til 50 pct. af kernekapitalen. Denne ændring forventes at blive vedtaget af EU-landene og være gennemført i national lovgivning senest den 31. december 2010.

Forslaget til ændring af bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed om hybrid kernekapital medtager ikke alle de bestemmelser om hybrid kernekapital, som forventes at indgå i det kommende direktiv. I forbindelse med denne revision af de danske lovbestemmelser om hybrid kernekapital foreslås det at begrænse ændringerne i forhold til de gældende regler mest muligt. Der gennemføres derfor kun de ændringer, som er nødvendige for at muliggøre et større kapitalindskud i form af hybrid kernekapital i danske kreditinstitutter. De foreslåede ændringer tager således alene sigte på at gennemføre de forhøjede grænser for medregning af hybrid kernekapital i kernekapitalen.

Forslaget indeholder særlige bestemmelser for hybrid kernekapital, der udstedes i medfør af lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter. Formålet med disse bestemmelser er at give mulighed for, at aftaler om statslige kapitalindskud kan omfatte vilkår, der giver udstederen mulighed for og tilskyndelse til at indfri det statslige kapitalindskud, når markedsvilkårene bliver normaliserede. Privat hybrid kernekapital med sådanne incitamenter til førtidsindfrielse forventes ikke at kunne medregnes i kernekapitalen i henhold til de kommende direktivbestemmelser. Det er imidlertid anerkendt praksis med sådanne undtagelsesbestemmelser i forbindelse med statslige kapitalpakker, og det anses generelt for ønskeligt, at statslige kapitalindskud kan indfries eller erstattes af privat kapital, når markedsf forholdene normaliseres.

Det foreliggende direktivforslag indeholder en bestemmelse om såkaldt "grandfathering". Bestemmelsen regulerer hybrid kernekapital, der i henhold til national lovgivning ville kunne medregnes i kernekapitalen før direktivets ikrafttræden, og som er udstedt før direktivets ikrafttræden. Den type hybrid kerneka-

pital vil, selv om den ikke opfylder alle betingelserne i artikel 63 a i det fremsatte direktivforslag, efter direktivets gennemførelse og frem til den 31. december 2020 kunne medregnes. Dette sker på lige fod med hybrid kernekapital, der opfylder alle betingelserne i direktivforslagets artikel 63 a.

Fra den 31. december 2020 og frem til den 31. december 2030 vil sådan hybrid kernekapital kunne medregnes med op til 20 pct. af kernekapitalen, og fra den 31. december 2030 til den 31. december 2040 med 10 pct. af kernekapitalen. Disse overgangsbestemmelser betyder, at hybrid kernekapital, der udstedes i medfør af de nye bestemmelser om hybrid kernekapital, herunder det nye loft for hybrid kernekapital, ikke vil være i konflikt med direktivet, når dette vedtages.

Når direktivet er vedtaget, vil de øvrige bestemmelser om hybrid kernekapital blive implementeret i lov om finansiel virksomhed.

Forslaget indeholder desuden en ændring af bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed om Finanstilsynets tilladelse til koncerntermer engagementer. Formålet hermed er at sikre, at hybrid kernekapital udstedt i medfør af lov om statsligt kapitalindskud ikke anvendes til at overføre likviditet til koncernselskaber i stedet for til udlån i overensstemmelse med lovens formål.

2.2.2. Grænserne for hybrid kernekapital i andre EU-lande

I de øvrige EU-lande er der forskel på, hvor meget hybrid kernekapital må udgøre af den samlede kapital.

Det fremgår af en analyse fra Committee of European Banking Supervisors (CEBS) fra marts 2007 om anvendelsen af hybrid kernekapital i EØF-landene, at mange lande allerede i 2007 havde grænser for hybrid kernekapital på over 15 pct. af kernekapitalen, typisk mellem 20 pct. og 35 pct. Tyskland og Nederlandene havde allerede i 2007 en grænse på 50 pct. for hybrid kernekapital af den samlede kernekapital. Irland havde i 2007 en grænse på 49 pct. Sverige har i december 2008 valgt at hæve deres grænse fra 15 pct. til 30 pct.

2.3. Størrelsen på det statslige indskud af hybrid kernekapital

Det kan ikke præcist fastlægges, hvor stort det samlede statslige kapitalindskud skal være. Det skønnes, at et samlet kapitalindskud på ca. 100 mia. kr. vil være tilstrækkeligt, såfremt alle kreditinstitutterne ansøger om det maksimale indskud af hybrid kernekapital. Da alle kreditinstitutter frem til den 30. juni 2009 skal have mulighed for at ansøge om og herefter i givet fald få tildelt hybrid kernekapital, kan det ikke på nuværende tidspunkt opgøres, hvor stort den samlede in-