

indgåelse. Økonomi- og erhvervsministeren kan indgå aftale om, at udbetalingen finder sted på et senere tidspunkt, dog senest den 31. december 2009, jf. *stk. 2*. Det er en generel frist, som økonomi- og erhvervsministeren kan beslutte at forlænge, jf. *stk. 3*.

Et kreditinstitut, der har indgået aftale om indskud af hybrid kernekapital, er i medfør af *stk. 4*, forpligtet til at orientere Økonomi- og Erhvervsministeriet, hvis der i perioden mellem tidspunktet for aftaleindgåelsen og tidspunktet for udbetalingen sker væsentlige ændringer i instituttets økonomiske forhold.

Det følger af *stk. 5*, at økonomi- og erhvervsministeren i forbindelse med aftaleindgåelsen kan fastsætte øvrige vilkår for udbetalingen.

Udbetalingen kan efter nærmere aftale ske i danske kroner, euro eller anden kapital.

#### Til § 10

Den foreslåede bestemmelse indebærer, at Aktieselskabslovens kapitel 6 om konvertible og udbyttegivende gældsbreve, jf. lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 som senest ændret ved lov nr. 510 af 17. juni 2008, finder tilsvarende anvendelse på hybrid kernekapital efter denne lov med to undtagelser. Kreditinstitutter med kapitalindskud i form af hybrid kernekapital efter denne lov har ret til at tilbagebetale hybrid kernekapital med Finanstilsynets tilladelse, og for kreditinstitutter, der ikke er aktieselskaber, finder kapital 6 anvendelse med de fornødne tilpasninger.

Det er forudsat, at statslige kapitalindskud i danske pengeinstitutter - i form af hybrid kernekapital - i tilfælde af en konvertering til aktiekapital mindst vil ske til den pålydende værdi per aktie, dvs. kurs pari. Dette er i overensstemmelse med reglen i aktieselskabslovens § 13, stk. 1, hvoraf det følger, at det beløb, som skal betales for en aktie, ikke må være lavere end aktiens pålydende værdi.

Det følger af aktieselskabslovens § 41, stk. 4, at såfremt det beløb, der er indbetalt for et gælds brev, er mindre end det pålydende beløb af den eller de aktier, hvormed gælds brevet ifølge lånevilkårene skal kunne ombyttes, må ombytningen kun gennemføres, såfremt forskellen dækkes ved indbetaling eller af den del af selskabets egenkapital, der kan anvendes til udbytte. Denne regel vil ikke være til hinder for at konvertere hybrid kernekapital til aktier til en kurs, der som mindst er pari, idet der ikke er tale om, at den hybride kernekapital udlånes af staten til mindre end det pålydende beløb af de aktier, hvormed det konvertible gælds brev ifølge lånevilkårene kan ombyttes. Det er i øvrigt uden betydning for adgangen til at konvertere det konvertible gælds brev til aktier, om markedsprisen

eller kursen på det konvertible gælds brev er mindre end det konvertible gælds brets pålydende værdi, idet dette ikke umiddelbart vil være i strid med reglen i aktieselskabslovens § 13, stk. 1, hvoraf det følger, at det beløb, som skal betales for en aktie, ikke må være lavere end aktiens pålydende, da selskabet (kreditinstituttet), ved statens indbetaling af den hybride kernekapital, har fået det nominelle beløb, der er påført det konvertible gælds brev.

Bestemmelsen i aktieselskabslovens § 41, stk. 1, om, at generalforsamlingen kan træffe beslutning om optagelse af lån mod obligationer eller andre gælds breve, der giver långiveren ret til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet, er ikke til hinder for, at staten alene kan konvertere hybrid kernekapital til aktierne i henhold til de særlige regler, der gælder herfor i lov om finansiel virksomhed, herunder at det alene kan ske med Finanstilsynets samtykke.

Det følger af aktieselskabslovens § 42, stk. 1, at anmeldelse om beslutning om udstedelse af konvertible gælds breve eller obligationer i henhold til § 41 og § 41 b, stk. 3, skal være modtaget i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest 2 uger efter, at beslutningen er truffet. Anmeldelsen skal indeholde oplysning om det beløb, som aktiekapitalen ved ombytning kan forhøjes med, samt om den tid inden for hvilken ombytning kan ske. Hybrid kernekapital er et ansvarligt stående lån uden udløbsdato efter nærmere regler, der er fastsat i lov om finansiel virksomhed. Det vurderes ikke, at den manglende udløbsdato er i strid med kravet om, at den tid, inden for hvilken ombytning kan ske, skal angives ved anmeldelsen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, såfremt det blot oplyses, at lånet er et ansvarligt stående lån uden udløbsdato.

Realkreditinstitutter skal som hovedregel være organiseret som aktieselskaber, jf. lov om finansiel virksomhed § 12, og udgangspunktet er, at de samme regler, der gælder for pengeinstitutter, der er organiseret som aktieselskaber, ligeledes gælder for realkreditinstitutter.

Sparekasser skal være organiseret som selvejende institutioner, mens andelskasser skal være organiseret som andelsselskaber, jf. lov om finansiel virksomhed § 12. Lov om finansiel virksomhed §§ 84 og 88 oplyser en række bestemmelser i Aktieselskabsloven, der med de fornødne tilpasninger og med de afvigelser, der følger af lov om finansiel virksomheds bestemmelser, ligeledes finder anvendelse på henholdsvis sparekasser og andelskasser.

Idet der ikke gælder deklaratoriske regler for reguleringen af selvejende institutioner eller andelsselskaber med begrænset ansvar, må spørgsmålet om, hvor-