

16. december 2019

Til direktionen i Nykredit A/S

J.nr. 3022-0003

## Fastsættelse af krav til nedskrivningsegnede passiver

### 1. Afgørelse

Finanstilsynet fastsætter kravet til nedskrivningsegnede passiver (NEP-kravet) for Nykredit A/S som moderselskab på konsolideret niveau til 17,6 pct. af Nykredit A/S' samlede forpligtelser og kapitalgrundlag på konsolideret niveau. Dette svarer til 30,4 pct. af de risikovægtede eksponeringer (REA) svarende til 32,9 mia. kr. baseret på data ultimo 2018.

Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S er undtaget fra NEP-krav og indgår ikke i konsolideringen, hverken til beregning af REA, som kravet beregnes på baggrund af, eller i opgørelsen af de forpligtelser og kapitalgrundlag, som kravet udtrykkes i pct. af.

NEP-kravet gælder fra 1. januar 2020. NEP-kravet stiger den 30. juni 2020 til 17,9 pct. af Nykredits samlede forpligtelser og kapitalgrundlag på konsolideret niveau og den 30. december 2020 til 18,1 pct. (hhv. 30,9 pct. og 31,4 pct. af REA opgjort ultimo 2018) på baggrund af stigningen i den kontracykliske buffer.

NEP-kravet fastsættes årligt af Finanstilsynet på baggrund af koncernens afviklingsplan. NEP-kravet kan opfyldes med kapitalinstrumenter og gældsforpligtelser, der i afvikling og konkurs nedskrives og konverteres før simple krav og i øvrigt opfylder betingelserne for NEP-midler. Gældsinstrumenter udstedt før 1. januar 2018, som i afvikling og konkurs ikke nedskrives og konverteres før simple krav, men i øvrigt opfylder betingelserne for NEP-midler, kan medregnes i opfyldelsen af NEP-kravet indtil 1. januar 2022.

Til opfyldelse af NEP-kravet på konsolideret niveau kan passiver udstedt fra Nykredit Realkredit anvendes, såfremt betingelserne i § 267, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed (FIL) er opfyldt.

Passiver, der anvendes til at opfylde det konsoliderede NEP-krav, må ikke samtidig anvendes til at opfylde eller finansiere passiver, der indgår i opfyldelsen af de kapital- og gældsbufferkrav, der gælder for Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S.

**FINANSTILSYNET**  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
CVR-nr. 10 59 81 84  
finansstilsynet@ftnet.dk  
www.finanstilsynet.dk

**ERHVERVS MINISTERIET**

## 2. Retligt grundlag

Det følger af § 266, stk. 1 og 2, i FIL, at Finanstilsynet efter høring af Finansiell Stabilitet kan fastsætte størrelsen af en finansiell holdingvirksomheds NEP-krav.

En holdingvirksomhed, der er modervirksomhed, og som er underlagt konsolideret tilsyn, skal tilsvarende opfylde NEP-kravet på konsolideret niveau, jf. § 266, stk. 3, i FIL.

Finanstilsynet fastsætter efter høring af Finansiell Stabilitet NEP-kravet for et pengeinstitut på konsolideret niveau på baggrund af en konkret vurdering af følgende kriterier, jf. § 268, stk. 1, i FIL:

- 1) Koncernen kan afvikles ved anvendelse af afviklingsværktøjerne
- 2) Koncernen har, såfremt bail-in anvendes, tilstrækkelige nedskrivningseggede passiver til at sikre, at tabene kan absorberes og koncernens egentlige kernekapital kan genoprettes til et niveau, hvor koncernen fortsat kan opfylde kravene til tilladelse, og hvor en tilstrækkelig markedstillid bevares.
- 3) Koncernen har tilstrækkelige nedskrivningseggede passiver til, såfremt undtagelse af visse kategorier af nedskrivningseggede passiver udelukkes fra bail-in, at sikre, at tabene kan absorberes og en koncerns egentlige kernekapital kan genoprettes til et niveau, hvor koncernen fortsat kan opfylde kravene til tilladelse.
- 4) Koncernens størrelse, forretningsmodel, finansieringsmodel og risikoprofil.
- 5) I hvilket omfang indskyder- og investorgarantiordningen kan bidrage til finansieringen af afviklingen i henhold til § 2 a i lov om en indskyder- og investorgarantiordning.
- 6) I hvilket omfang det forhold, at koncernen er nødlidende, har en negativ indvirkning på den finansielle stabilitet, herunder gennem afsmitning på andre finansielle virksomheder/koncerner.

Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1450<sup>1</sup> (forordningen), der præciserer kriterierne i forbindelse med metoden til fastsættelse af minimumskravet til kapitalgrundlag og nedskrivningsrelevante passiver, specificerer nærmere kriterierne i § 268, stk. 1, i FIL.

NEP-kravet skal udtrykkes som en procent af virksomhedens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag, jf. art. 7, stk. 2, i forordningen.

---

<sup>1</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1450 af 23. maj 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer kriterierne i forbindelse med metoden til fastsættelse af minimumskravet til kapitalgrundlag og nedskrivningsrelevante passiver

NEP-kravet består af et tabsabsorberingsbeløb, jf. art. 1 i forordningen, og et rekapitaliseringsbeløb, jf. art. 2 i forordningen, med de nødvendige justeringer, som fremgår af art. 3-6, jf. art. 7, stk. 1, i forordningen.

Tabsabsorberingsbeløbet fastsættes som udgangspunkt til virksomhedens solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav, jf. art. 1, stk. 4, i forordningen.

Rekapitaliseringsbeløbet fastsættes med udgangspunkt i den forventede afviklingsstrategi, der er identificeret i instituttets afviklingsplan. Rekapitaliseringsbeløbet fastsættes som udgangspunkt til 0, hvis afviklingsstrategien er konkurs, jf. art. 2, stk. 2, i forordningen. Er afviklingsstrategien ikke konkurs, fastsættes rekapitaliseringsbeløbet som udgangspunkt til solvensbehovet plus kapitalbuffer, jf. art. 2, stk. 5, 7 og 8, i forordningen.

Finanstilsynet kan beslutte at justere tabsabsorberings- og rekapitaliseringsbeløbet i både op- og nedadgående retning, jf. art. 1, stk. 5 og art. 2, stk. 3 og 9, i forordningen. Finanstilsynet kan desuden foretage justeringer efter art. 3-6 i forordningen.

Finanstilsynet kan fastsætte en passende overgangsperiode til opfyldelse af NEP-kravet, jf. art. 8, stk. 1, i forordningen. Overgangsperioden skal være så kort som mulig. Finanstilsynet skal for hver 12 måneders periode i overgangsperioden fastsætte et planlagt NEP-krav, jf. art. 8, stk. 2, i forordningen. Senest ved udløbet af overgangsperioden skal virksomheden opfylde NEP-kravet.

Realkreditinstitutter er undtaget fra NEP-krav, jf. § 266, stk. 1, i FIL. Realkreditinstitutter skal i stedet opfylde et gældsbufferkrav, jf. § 125 i i FIL.

Det er en betingelse for restrukturering eller afvikling, at offentlighedens interesse nødvendiggør iværksættelse af afviklingsforanstaltninger, jf. § 4, stk. 1, nr. 3, i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder (RAL). Offentlighedens interesse omfatter følgende, jf. § 5 i RAL:

1. Sikring af videreførelse af kritiske funktioner, hvis ophør kan forventes at føre til forstyrrelser i ydelser, der er af afgørende betydning for realøkonomien, eller føre til forstyrrelse af den finansielle stabilitet.
2. Undgåelse af betydelige negative konsekvenser for den finansielle stabilitet, navnlig ved at forebygge spredning, herunder til markedets infrastrukturer, og ved at opretholde markedsdisciplinen.
3. Beskyttelse af offentlige midler ved at minimere afhængigheden af ekstraordinær offentlig finansiel støtte.

4. Beskyttelse af indskydere og investorer omfattet af lov om en indskyder- og investorgarantiordning.
5. Beskyttelse af kunders midler og aktiver.

Det er desuden en betingelse, at de pågældende afviklingsmål ikke vil kunne opfyldes i samme omfang ved en likvidation eller konkursbehandling, jf. bemærkningerne til § 4, stk. 1, nr. 3, i RAL.

### **3. Finanstilsynets vurdering**

#### *Vurdering af offentlighedens interesse*

Nykredit Realkredit A/S er på konsolideret niveau udpeget som systemisk vigtigt institut, og samtidig har Nykredit-koncernen kritiske funktioner, der vil skulle videreføres i en afviklingssituation.

Det er derfor i afviklingsplanen vurderet, at offentlighedens interesse som udgangspunkt nødvendiggør iværksættelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger, hvis Nykredit-koncernen bliver nødlidende, jf. § 4, stk. 1, nr. 3, i RAL.

#### *Afviklingsstrategien*

Afviklingsstrategien bygger på, at kontrollen med Nykredit A/S overdrages til Finansiell Stabilitet, hvis betingelserne for afvikling er opfyldt for enten Nykredit A/S eller Nykredit Realkredit A/S. Finansiell Stabilitet kan, jf. RAL § 4 iværksætte afviklingsforanstaltninger over for en finansiell holdingvirksomhed, selv om denne ikke opfylder betingelserne for afvikling, hvis en eller flere dattervirksomheder opfylder betingelserne for afvikling og dattervirksomhedens aktiver og passiver er af et sådant omfang, at Finanstilsynet vurderer, at dattervirksomhedens sammenbrud udgør en trussel mod en virksomhed i koncernen eller koncernen som helhed.

Afviklingsstrategien er baseret på en Single Point of Entry strategi, hvor koncernen holdes samlet, hvis der opstår en afviklingssituation. Koncernen vil som udgangspunkt forblive på markedet og blive genetableret som levedygtigt. Dette vil ske via rekapitalisering af Nykredit-koncernen på konsolideret niveau ved nedskrivning og konvertering af Nykredits kreditors krav.

#### *Vurdering af størrelsen af NEP-krav*

NEP-kravets tabsabsorberingsbeløb fastsættes for Nykredit-koncernen til koncernens solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav. Rekapitaliseringsbeløbet fastsættes til solvensbehovet plus det kombinerede kapitalbufferkrav med undtagelse af den kontracykliske buffer. Finanstilsynet har som følge af den internationale udvikling ændret metode for beregningen af NEP-krav, så den kontracykliske buffer ikke længere indgår i rekapitaliseringsbeløbet.

Som følge af, at Nykredit-koncernen som udgangspunkt bliver genetableret som levedygtigt af Finansiell Stabilitet, vil NEP-kravet være to gange solvensbehovet plus to gange det kombinerede kapitalbufferkrav. Den kontracykliske kapitalbuffer indgår dog kun en gang i beregningen af NEP-kravet.

Finanstilsynet vurderer på baggrund af ovenstående, at NEP-kravet skal fastsættes, så det svarer til 30,4 pct. af REA opgjort ultimo 2018.

Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S indgår ikke i den konsolidering, der ligger til grund for fastsættelsen af det konsoliderede NEP-krav, idet realkreditinstitutter er undtaget fra NEP-kravet. NEP-kravet beregnes derfor som 30,4 pct. af REA for Nykredit-koncernens pengeinstitutaktiviteter på konsolideret niveau, svarende til REA i Nykredit Bank. REA udgør 108 mia. kr. baseret på data ultimo 2018.

Finanstilsynet vurderer på baggrund af ovenstående, at NEP-kravet skal fastsættes til 17,6 pct. af Nykredit-koncernens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag på konsolideret niveau ekskl. Nykredit Realkredit og Totalkredit, jf. § 266, stk. 3, i FIL. Det svarer til 30,4 pct. af REA svarende til 32,9 mia. kr. baseret på data ultimo 2018.

NEP-kravet gælder fra 1. januar 2020. NEP-kravet stiger den 30. juni 2020 til 17,9 pct. af Nykredits samlede forpligtelser og kapitalgrundlag på konsolideret niveau og den 30. december 2020 til 18,1 pct. (hhv. 30,9 pct. og 31,4 pct. af REA opgjort ultimo 2018) på baggrund af stigningen i den kontracykliske buffer.

NEP-kravet fastsættes årligt af Finanstilsynet og kan opfyldes med kapitalinstrumenter og gældsforpligtelser, der i afvikling og konkurs nedskrives og konverteres før simple krav og i øvrigt opfylder betingelserne for NEP-midler. Gældsinstrumenter udstedt før 1. januar 2018, som i afvikling og konkurs ikke nedskrives og konverteres før simple krav, men i øvrigt opfylder betingelserne for NEP-midler, kan medregnes i opfyldelsen af NEP-kravet indtil 1. januar 2022.

Til opfyldelse af NEP-kravet på konsolideret niveau kan passiver udstedt fra Nykredit Realkredit A/S anvendes såfremt betingelserne i § 267, stk. 3, i lov om finansiell virksomhed er opfyldt.

Passiver, der anvendes til at opfylde det konsoliderede NEP-krav, må ikke samtidig anvendes til at opfylde eller finansiere passiver, der indgår i opfyldelsen af de kapital- og gældsbufferkrav, der gælder for Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S.

#### **4. Klagevejledning**

Finanstilsynets afgørelse kan for Erhvervsankenævnet senest 4 uger efter, at den er modtaget, jf. § 372, stk. 1, i FIL. Klagen skal sendes pr. e-mail til [ean@naevneneshus.dk](mailto:ean@naevneneshus.dk) eller pr. post til Erhvervsankenævnets sekretariat, Toldboden 2, 8800 Viborg.

Det er forbundet med et gebyr på 4.000 kr. at klage til Erhvervsankenævnet, jf. § 7, stk. 2, i bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn. Erhvervsankenævnet eller formanden kan træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr, hvis I får helt eller delvist medhold i klagen, jf. § 15, stk. 4, i bekendtgørelse om Erhvervsankenævnet. Gebyret bliver tilbagebetalt, hvis Erhvervsankenævnet afviser klagen.