

tilførsel vil under disse antagelser indtræffe i 1993 (år 7).

*Tabel 3* indeholder et sammendrag af resultatet af en række forløbsanalyser under alternative forudsætninger. Det er alternativt forudsat, at der ikke sker nogen tilvækst i garantikapitalen, og indtjeningen i pct. af balancen er varieret med alternativer på henholdsvis 0,6 pct. og 0,8 pct.

Det fremgår af tabellen, at det i en 10-årig periode under anvendelse af realistiske – og på ingen måde pessimistiske – forudsætninger må forventes, at sparekasserne inden for en kortere årrække vil få problemer med at kunne leve op til lovgivningens egenkapitalkrav på 8 pct. Dette sker på trods af, at beregningsforudsætningerne fører til en udmærket rentabilitet af sparekassernes drift.

Det skal understreges, at beregningerne er baseret på gennemsnitstal, og at forholdene for den enkelte sparekasse kan adskille sig væsentligt fra dette gennemsnit.

Den enkelte sparekasses behov for kapitaltilførsel vil afhænge af individuelle forhold såsom geografisk dækning, kundegrundlag, eksisterende kapitalgrundlag samt forretningsstrategien for den enkelte sparekasse.

Forløbsanalyser som de her viste må fortolkes rigtigt. Det er klart, at de ikke illustrerer et

faktisk fremtidigt forløb. Det viser allerede udviklingen i soliditetsprocenten.

De dokumenterer derimod, at en betydelig egenkonsolidering via overskudshenlæggelse og en kraftig vækst i garantikapitalen, som sparekasserne finder det stadig vanskeligere at skaffe, ikke er tilstrækkeligt til at finansiere sparekasserne under helt realistiske antagelser om de fremtidige vækst- og indtjeningsmuligheder i pengeinstitutsektoren.

Konklusionen er følgende, at sparekasserne enten må styrke deres muligheder for ekstern egenkapitaltilførsel, eller at de må neddrole deres aktivitetsniveau – herunder afstå helt eller delvis fra at tilpasse sig udviklingen på de finansielle markeder – og dermed gradvis afgive markedsandele på eksisterende og kommende pengeinstitutydelser til konkurrenterne.

Endelig skal det bemærkes, at beregningerne er foretaget på grundlag af de gældende regler om opgørelse af egenkapitalen i forhold til de samlede gælds- og garantiforpligtelser. I lovforslaget foreslås en omlægning af egenkapitalkravet. Denne omlægning skønnes dog ikke at medføre forskydninger af væsentlig karakter for undersøgelsens resultater, idet egenkapitalkravet er fastsat således, at der hverken sker en stramning eller en lempelse.