

henseende. Ændringen vil få samme ikrafttræden som reglerne for instrumenternes indførelse.

De gældende krav til supplerende kapital er opretholdt, dog er kravene af redaktionelle hensyn flyttet fra stk. 1 til stk. 2 med deraf følgende konsekvensrettelser.

For at gældsinstrumenter kan medregnes til den ansvarlige kapital skal betingelserne i § 18, stk. 1, være opfyldt.

Forslagets *stk. 1, nr. 1*, om, at beløbet skal være indbetalt til fondsmæglerselskabet medfører, at kun gældsinstrumenter, der er udstedt direkte af fondsmæglerselskabet, der kan medregnes i den ansvarlige kapital. Da reglerne i § 16 og § 17 finder tilsvarende anvendelse for finansielle holdingselskaber, pengeinstitutter og realkreditinstitutter, vil kapital indbetalt til sådanne virksomheder også kunne medregnes på konsolideret niveau. Solvenskravet skal være opfyldt både på institutniveau og konsolideret niveau.

Forslaget til bestemmelserne i *nr. 2 og 3* har til formål at sikre, at kapitalen er af varig karakter, dvs. være til løbende rådighed for fondsmæglerselskabernes aktiviteter og ikke kun i en begrænset periode.

Med forslagets *nr. 2* fastslås det, at gælden ikke må have fast løbetid. Dette krav gælder ikke for den eksisterende supplerende kapital, hvor der ikke er krav til løbetiden.

Med forslagets *nr. 3* fastslås det, at en eventuel førtidig indfrielse på fondsmæglerselskabets initiativ tidligst kan ske efter 10 år og kun kan ske med Finanstilsynets godkendelse. Dette krav gælder ikke for den eksisterende supplerende kapital, hvor der ikke er nogen tidsbegrænsning for, hvornår en førtidig indfrielse kan ansøges godkendt hos Finanstilsynet. Tilladelse til førtidig indfrielse vil som hovedregel blive givet, hvis fondsmæglerselskabet også efter tilbagebetalingen opfylder solvenskravet i § 16 samt kravet til minimumskapital i § 25, jf. § 3, og at fondsmæglerselskabets kapitalberedskab også efter tilbagebetalingen er forsvarligt. Muligheden for at tilsynet kan godkende en indfrielse tidligst 5 år efter udstedelsen, er indsat for det tilfælde, at der indtræffer udefra kommende omstændigheder, der vil gøre det uforholdsmæssigt byrdefuldt for fondsmæglerselskaber at fastholde den indgåede kontrakt. Godkendelsen af tilsynet forudsætter, at kapitalen erstattes af kapital af samme eller højere kvalitet, medmindre tilsynet anser, at fondsmæglerselskabet efter indfrielsen fortsat vil have tilstrækkelig kapital i forhold til dets risiko.

Forslagets *nr. 4* svarer til reglen i den gældende lovs § 18, stk. 1, nr. 3. Dog skal de foreslåede gældsinstru-

menter også være efterstillet værdipapirer med ubestemt løbetid og andre kapitalindskud.

Forslagets *nr. 5* har til formål at sikre, at kapitalen reelt er efterstillet kapital i fondsmæglerselskabet, og at der ikke ved aftaler om sikkerhedsstillelse mv. i praksis sikres en højere rangorden.

Med forslagets *nr. 6* foreslås det, at kreditor ikke må få udbetalt rente på gælden, hvis der ikke er frie reserver. De renter der er omfattet af bestemmelsen, er de renter der løber på i den periode, hvor der ikke er frie reserver. Rentekravet bortfalder helt i denne periode. Når selskabet igen har frie reserver, kan der betales renter der påløber fra det tidspunkt, hvor der igen er frie reserver. Med frie reserver forstås overskud overført fra tidligere år samt overført overskud af årets resultat.

Forslagets *nr. 7* sikrer, at kreditor ikke har mulighed for efterfølgende at kunne sætte renten op og derved tvinge fondsmæglerselskabet til at indfri gælden før tiden. Rentevilkårene på aftaletidspunktet skal fastsættes, således at rentesatsen alene kan variere som følge af faktorer, som såvel debitor som kreditor er uden indflydelse på. Det er ligeledes ikke tilladt at lade rentesatsen afhænge af en efterfølgende kreditvurdering af fondsmæglerselskabet.

Bestemmelsen i *nr. 8* svarer til gældende regler i § 18, stk. 1, nr. 2

Forslagets *nr. 9* svarer til den gældende § 18, stk. 1, nr. 4.

Forslagets *nr. 10* svarer til den gældende bestemmelse i bank- og sparekasselovens § 22, stk. 1, nr. 7. Grænsen på 2 pct. beregnes på baggrund af den samlede udstedelse og i forhold til den udstedte kapital efter stk. 1.

*Stk. 2* svarer til Kreditinstituttirektivet (Europaparlamentet og Rådets direktiv 2000/12/EF af 20. marts 2000), art. 35, stk. 2. Der er dog tilføjet en 6. betingelse, som alene angår andre kapitalindskud, der ikke er underlagt krav om ubestemt løbetid.

Bestemmelsen svarer med mindre redaktionelle ændringer til den gældende § 18, stk. 1.

Værdipapirer med ubestemt løbetid og andre kapitalindskud skal opfylde en række kvalificerende betingelser for at kunne indgå i den supplerende kapital.

Det er en betingelse, at långiveren reelt har indbetalt det på værdipapirerne eller indskudsdokumenterne pålydende beløb, idet alene det faktisk indbetalte beløb kan medregnes som supplerende kapital.

Kapitalelementerne skal være efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld, og de må ikke kunne tilbagebetales uden Finanstilsynets godkendelse.