



EBA/GL/2017/04

11/07/2017

Slutliga riktlinjer

om behandling av aktieägare vid skuldnedskrivning (bail-in) eller nedskrivning och konvertering av kapitalinstrument

1. Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter

Riktlinjernas status

1. Detta dokument innehåller riktlinjer som har utfärdats enligt artikel 16 i förordning (EU) nr 1093/2010¹. I enlighet med artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 måste behöriga myndigheter och finansinstitut med alla tillgängliga medel försöka följa riktlinjerna.
2. Avriktlinjerframgår Europeiska bankmyndighetens (EBA) syn på lämplig tillsynspraxis inom det europeiska systemet för finansiell tillsyn eller på hur unionslagstiftningen ska tillämpas inom ett särskilt område. Behöriga myndigheter enligt definitionen i artikel 4.2 i förordning (EU) nr 1093/2010 som berörs av riktlinjerna ska följa dem genom att på lämpligt sätt införliva dem i sin praxis (till exempel genom att ändra sina rättsliga ramar eller tillsynsrutiner), även när riktlinjerna i första hand riktas till finansinstitut.

Rapporteringskrav

3. Enligt artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 måste de behöriga myndigheterna meddela EBA om de följer eller avser att följa dessa riktlinjer, alternativt ange skälen till att de inte gör det, senast den 11/09/2017. Om någon sådan anmälan inte inkommer inom denna tidsfrist kommer EBA att anse att de behöriga myndigheterna inte följer riktlinjerna. Anmälningar ska lämnas på det formulär som tillhandahålls på EBA:s webbplats till compliance@eba.europa.eu med hänvisningen "EBA/GL/2017/04". Anmälningar ska inges av personer som har befogenhet att rapportera om hur reglerna efterlevs på de behöriga myndigheternas vägnar. Alla förändringar i graden av efterlevnad måste rapporteras till EBA.
4. Anmälningarna kommer att offentliggöras på EBA:s webbplats i enlighet med artikel 16.3.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska bankmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/78/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 12).

Avdelning I – Syfte, tillämpningsområde och definitioner

1. Syfte

1.1. I enlighet med artikel 47.6 i direktiv 2014/59/EU (direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag)² fastställs i dessa riktlinjer de omständigheter då det vid tillämpning av det skuldnedskrivningsverktyg som föreskrivs i artikel 43 eller vid nedskrivning eller konvertering av kapitalinstrument enligt vad som föreskrivs i artikel 59 skulle vara lämpligt att vidta en eller båda av följande åtgärder:

- a) Dra in befintliga aktier eller andra äganderättsinstrument eller överföra dem till borgenärer som fått sina anspråk nedskrivna.
- b) Späda ut äganderätten för befintliga aktieägare och innehavare av andra äganderättsinstrument till följd av konvertering av
 - (i) tillämpliga kapitalinstrument emitterade av institutet enligt den befogenhet som avses i artikel 59.2 i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag, eller
 - (ii) kvalificerade skulder till aktier eller andra äganderättsinstrument emitterade av institutet under resolution enligt den befogenhet som avses i artikel 63.1 f i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag.

Artikel 47.1 föreskriver att åtgärd b) endast får vidtas om institutet under resolution enligt den värdering som utförts i enlighet med artikel 36 har ett positivt nettotillgångsvärde, och att konverteringen ska göras till en omräkningskurs som väsentligt spär ut existerande aktieinnehav och innehav av andra äganderättsinstrument.

2. Definitioner

I dessa riktlinjer används följande definitioner:

- (a) *indragning*: aktier dras in och aktieägarnas ekonomiska fordringar eller andra typer av äganderätt avlägsnas helt med avseende på dessa aktier,
- (b) *överföring av aktier*: aktier eller andra äganderättsinstrument överförs till borgenärer och de ursprungliga aktieägarnas framtida fordringar och andra typer av äganderätt med avseende på dessa aktier avlägsnas,

² Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU av den 15 maj 2014 om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag (EUT L 173, 12.6.2014, s. 190).

(c) *utspädning*: nya aktier eller andra äganderättsinstrument emitteras och de befintliga aktieägarnas framtida ekonomiska fordringar och andra rättigheter som sådana minskas i proportion till detta men avlägsnas inte nödvändigtvis. De befintliga aktieägarna kan behålla vissa ekonomiska och administrativa äganderätter (med avseende på rösträtt)³.

3. Tillämpningsområde och tillämpningsnivå

Dessa riktlinjer riktas till resolutionsmyndigheter som tillämpar skuldnedskrivningsverktyget eller utövar befogenheten att skriva ned eller konvertera de tillämpliga kapitalinstrumenten på ett institut eller en enhet som avses i artikel 1b, c eller d i direktiv 2014/59/EU vid den tidpunkt då institutet eller enheten inte längre är bärkraftigt.

Avdelning II – Riktlinjer rörande de omständigheter under vilka det är lämpligt att dra in, överföra eller väsentligt spä ut aktier eller andra äganderättsinstrument.

1. Omständigheter kopplade till värderingen av bolagets tillgångar och skulder

- 1.1. Innan man tillämpar skuldnedskrivningsverktyget eller utövar befogenheten att skriva ned eller konvertera kapitalinstrument, ska en rättvis, väl avvägd och realistisk värdering av tillgångarna och skulderna i institutet göras i enlighet med artikel 36 b–g i direktiv 2014/59/EU.
- 1.2. Syftet med denna värdering är att de beslut är välgrundade som ska tas av resolutionsmyndigheten rörande omfattningen av indragningen eller utspädningen av aktier eller andra äganderättsinstrument och omfattningen av de förluster som bör erkännas vid tidpunkten för resolutionen.
- 1.3. En oberoende efterhandsvärdering måste också göras i enlighet med artikel 74.2 i direktiv 2014/59/EU för att fastställa om den faktiska behandlingen av aktieägare och borgenärer som en följd av resolutionen var sämre än den behandling de hade fått om bolaget hade genomgått ett normalt insolvensförfarande (efterhandsvärderingen). En uppskattning av den behandling som varje klass aktieägare och borgenärer skulle kunna ha förväntat sig om bolaget hade avvecklats under normala insolvensförfaranden måste också inkluderas jämte den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag, i enlighet med vad som föreskrivs i artikel 36.8 i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag.

³ Utspädning kan kombineras med indragning eller överföring, vilket leder till att en del men inte alla aktier upphävs eller överförs.

1.4. Den lämpliga behandlingen av aktieägare och andra äganderättsinstrument bör präglas av institutets uppskattade substansvärde enligt den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och den uppskattning som görs i enlighet med artikel 36.8 i det direktivet.

a. Indragning eller överföring

1.5. Resolutionsmyndigheterna bör fullt ut dra in eller överföra alla aktier eller andra äganderättsinstrument om institutets substansvärde är noll eller negativt enligt både den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och den uppskattning som görs i enlighet med artikel 36.8 i det direktivet.

1.6. Om däremot institutets substansvärde är positivt enligt både den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och den uppskattning som görs i enlighet med artikel 36.8 i det direktivet bör omfattningen av indragningen eller överföringen vara partiell och se till att aktieägarna behåller åtminstone substansvärdet i uppskattningen i enlighet med artikel 36.8.

1.7. Om substansvärdet enligt den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag är noll eller negativt måste man skriva ned, åtminstone delvis, de borgenärer som har högre insolvensrangordning med avseende på aktier eller andra äganderättsinstrument. Nedskrivning av andra borgenärer samtidigt som aktieägarna behåller en del av värdet skulle vara oförenligt både med ordningsföljden för nedskrivning i artikel 48 i direktiv 2014/59/EU och med den respekt för insolvensrangordningen av borgenärer som krävs enligt principerna för resolution i artikel 34 i direktiv 2014/59/EU.

1.8. Om aktier eller andra äganderättsinstrument har ett positivt värde enligt den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag men ett nollvärde enligt den uppskattning som görs i enlighet med artikel 36.8 kan resolutionsmyndigheterna välja mellan ett större antal alternativ som består av a) fullständig indragning eller överföring, b) partiell indragning eller överföring⁴, eller c) utspädning. I detta fall bör resolutionsmyndigheterna, för att säkerställa samstämmigheten med rangordningen av borgenärer, med ordningsföljden för nedskrivning i artikel 48 och med principerna för resolution i artikel 34, noggrant utvärdera vilket alternativ som bäst uppfyller principerna

⁴ Partiell indragning/överföring innebär att utspädning (artikel 47.1 b) kombineras med indragning eller överföring (artikel 47.1 a) utan att man fullt ut drar in eller överför instrumenten (dvs. aktieägarna och ägarna av andra instrument behåller en del av värdet). En partiell överföring skulle även kunna påverkas genom att man genomför en aktieuppdelning för att skapa ytterligare aktier som överförs till innehavare av kapitalinstrument eller borgenärer.

och säkerhetsåtgärderna i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och uppnår målen med resolutionen.

- 1.9. När resolutionsmyndigheterna tillämpar resolutionsåtgärder bör de undvika att vidta resolutionsåtgärder som de förväntar sig leder till att aktieägarna åsamkas större förluster än de skulle ha gjort om bolaget hade avvecklats enligt normala insolvensförfaranden⁵.

b. Väsentlig utspädning

- 1.10. Om aktier eller andra äganderättsinstrument inte fullt ut dras in eller överförs måste de väsentligt spädas ut genom konvertering av skulder till eget kapital.
- 1.11. I dessa riktlinjer avser väsentlig utspädning att både aktieägarnas ägarandel av institutet och värdet av äganderättsinstrumenten måste minskas, såvida detta inte skulle vara en överträdelse av den skyddsåtgärd som avses i artikel 73 i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag. Denna situation uppstår endast om resolutionen förväntas bevara mindre värde för bankens fordringsägare än normala insolvensförfaranden.
- 1.12. Vid utspädning bör utspädningens omfattning fastställas på ett sätt som är förenligt med bestämmelserna i artikel 50 i direktiv 2014/59/EU och Europeiska bankmyndighetens riktlinjer om konverteringskurser. Konverteringskurser som fastställs i överensstämmelse med riktlinje 2 i EBA:s riktlinjer om kurser för konvertering av skulder till aktier vid skuldnedskrivning bör säkerställa att utspädningen är väsentlig. Denna princip kräver att konverteringskurserna fastställs så att man ser till att aktieägarna bär de första förlusterna och att rangordningen av borgenärer respekteras. Om en särskild klass borgenärer förväntas få sämre villkor efter resolutionen än före resolutionen enligt den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag bör resolutionsmyndigheten fastställa en konverteringskurs som är lika med eller nära noll för skulder och instrument av alla klasser som har en lägre insolvensrangordning.
- 1.13. Vid exceptionella omständigheter kan det vara så att ingen skuldinnehavare förväntas bidra till förlusttäckningen eller rekapitaliseringen vid resolutionsförfarandet. I så fall bör konverteringskurserna för kapitalinstrument fastställas för att se till att målen för resolutionen uppnås och att värdet på aktier eller andra äganderättsinstrument som emitterats före resolutionen minskas.
- 1.14. Resolutionsmyndigheterna kan endast välja att kraftigt späda ut de befintliga aktieägarna eller andra äganderättsinstrument om den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag tyder på att aktierna eller andra

⁵ Om så är fallet skulle de nästan säkert även ha ett positivt värde vid fortsatt rörelse eftersom resolution vanligtvis förväntas vara värdebevarande jämfört med insolvens.

äganderättsinstrument har ett positivt substansvärde. Under dessa omständigheter skulle väsentlig utspädning också kunna tillämpas i kombination med en partiell indragning eller partiell överföring av aktier eller andra äganderättsinstrument.

- 1.15. Resolutionsmyndigheterna bör inte använda väsentlig utspädning om institutets substansvärde är noll eller negativt enligt den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag, för att säkerställa samstämmighet med principerna i artikel 34 i direktiv 2014/59/EU om att aktieägare ska bära de första förlusterna och att insolvensrangordningen av borgenärer ska respekteras.
- 1.16. Om resolutionsmyndigheten anser att institutet har ett positivt substansvärde på grundval av den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag, men det föreligger ett nollsubstansvärde enligt den uppskattning som görs i enlighet med artikel 36.8 i det direktivet, bör resolutionsmyndigheten välja det alternativ i artikel 47.1 a eller b i direktiv 2014/59/EU som myndigheten anser bäst uppnår resolutionsmålen.
- 1.17. Under vissa omständigheter kan befogenheten att skriva ned eller konvertera kapitalinstrument i artikel 59 i direktiv 2014/59/EU utlösas utan att man även utlöser resolution. Omfattningen av nedskrivningen eller konverteringen måste vara det belopp som krävs för att uppnå resolutionsmålen, enligt bedömningen i enlighet med artikel 60.1 b och c. Detta belopp kan vara noll, till exempel om artikel 59 utlöses därför att ett extraordinärt offentligt finansiellt stöd (till exempel om en centralbank tillhandahåller akut likviditetsstöd på kompensationsbasis eller garanterar nya skuldförbindelser) tillhandahålls till ett välkapitaliserat institut som enligt bedömning inte fallerar eller sannolikt inte kommer att falla i enlighet med artikel 32 i direktiv 2014/59/EU.
- 1.18. I sådana fall bör resolutionsmyndigheterna inte minska kärnprimärkapitalet eller skriva ned eller konvertera de tillämpliga kapitalinstrumenten, eftersom banken inte fallerar eller sannolikt inte kommer att falla och man inte behöver göra detta för att resolutionsmålen ska uppfyllas.

I tabellen nedan sammanfattas de punkter som tas upp i detta avsnitt:

<u>Omständighet avseende värdet på aktieägarnas fordringar</u>	<u>Lämpliga åtgärder</u>	<u>Olämpliga åtgärder</u>
Positivt substansvärde enligt både den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och den	1. Partiell indragning 2. Partiell överföring 3. Utspädning	1. Fullständig indragning 2. Fullständig överföring

uppskattning som görs i enlighet med artikel 36.8 i det direktivet.		
Positivt substansvärde enligt den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag, men nollsubstansvärde eller ett negativt substansvärde enligt den uppskattning som görs i enlighet med artikel 36.8 i det direktivet.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fullständig eller partiell indragning 2. Fullständig eller partiell överföring 3. Utspädning 	Inga (men konverteringskurserna måste vara lämpliga)
Nollsubstansvärde eller ett negativt substansvärde både enligt både den värdering som utförs i enlighet med artikel 36.4 b–g i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och den uppskattning som görs i enlighet med artikel 36.8 i det direktivet.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fullständig indragning 2. Fullständig överföring 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Partiell indragning 2. Partiell överföring 3. Utspädning

2. Andra omständigheter än dem som är kopplade till värderingen av bolagets tillgångar och skulder

- 1.19. Om det finns mer än ett alternativ som är lämpligt på grundval av värderingen, eller när man väljer mellan olika verktyg för att uppnå utspädning, bör resolutionsmyndigheterna välja det eller de alternativ som bäst uppnår resolutionsmålen i artikel 31 i direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag.
- 1.20. I synnerhet kan bestämmelser i bolagslagstiftningen på nationell nivå eller EU-nivå påverka det lämpliga valet mellan att uppnå utspädning endast genom att emittera nya aktier, genom en kombination av att dra in en del aktier och emittera nya aktier, eller genom överföring av en del aktier.
- 1.21. Följande exempel ger en icke uttömmande beskrivning av de faktorer som resolutionsmyndigheterna bör överväga. Dessa exempel är inte exakta och att följa vägledningen innebär inte att myndigheterna måste besluta att välja de alternativ som föreslås när de omständigheter som beskrivs gäller.

- 1.22. När de överväger om de ska dra in och/eller överföra aktier eller andra äganderättsinstrument (ensamt eller i kombination med utspädning) kan myndigheterna ta hänsyn till aktiernas eller de andra instrumentens särskilda egenskaper. Om vissa aktier till exempel ger en viss särskild rösträtt kan myndigheterna anse att det skulle vara lämpligare att dra in dessa aktier än att överföra dem för att förenkla strukturen i det omorganiserade bolaget.
- 1.23. I vissa fall kan det finnas aktier eller andra äganderättsinstrument som inte räknas som kärnprimärkapital, till exempel preferensaktier som räknas som övriga primärkapitalinstrument. Myndigheterna kan välja att endast överföra kärnprimärkapitalinstrument och att dra in alla aktier eller andra äganderättsinstrument (med respekt för de relevanta säkerhetsåtgärderna och det rättsliga skyddet).
- 1.24. Om resolutionsmyndigheterna har använt alternativet i artikel 43.4 i direktiv 2014/59/EU för att ändra den juridiska formen hos ett institut som tidigare gjorts ömsesidigt efter en skuldnedskrivning bör en indragning av äganderättsinstrumenten utföras om så är nödvändigt för att åstadkomma denna förändring.
- 1.25. Om aktierna i ett börsnoterat företag har tagits upp till officiell notering vid fondbörs kan det vara nödvändigt att överföra aktier hellre än att dra in dem för att undvika ett avbrott i noteringen och i värderingen av aktierna.

Avdelning III – Slutbestämmelser och införande

Dessa riktlinjer bör införlivas i nationell resolutionspraxis av de berörda resolutionsmyndigheterna senast sex månader efter offentliggörandet.