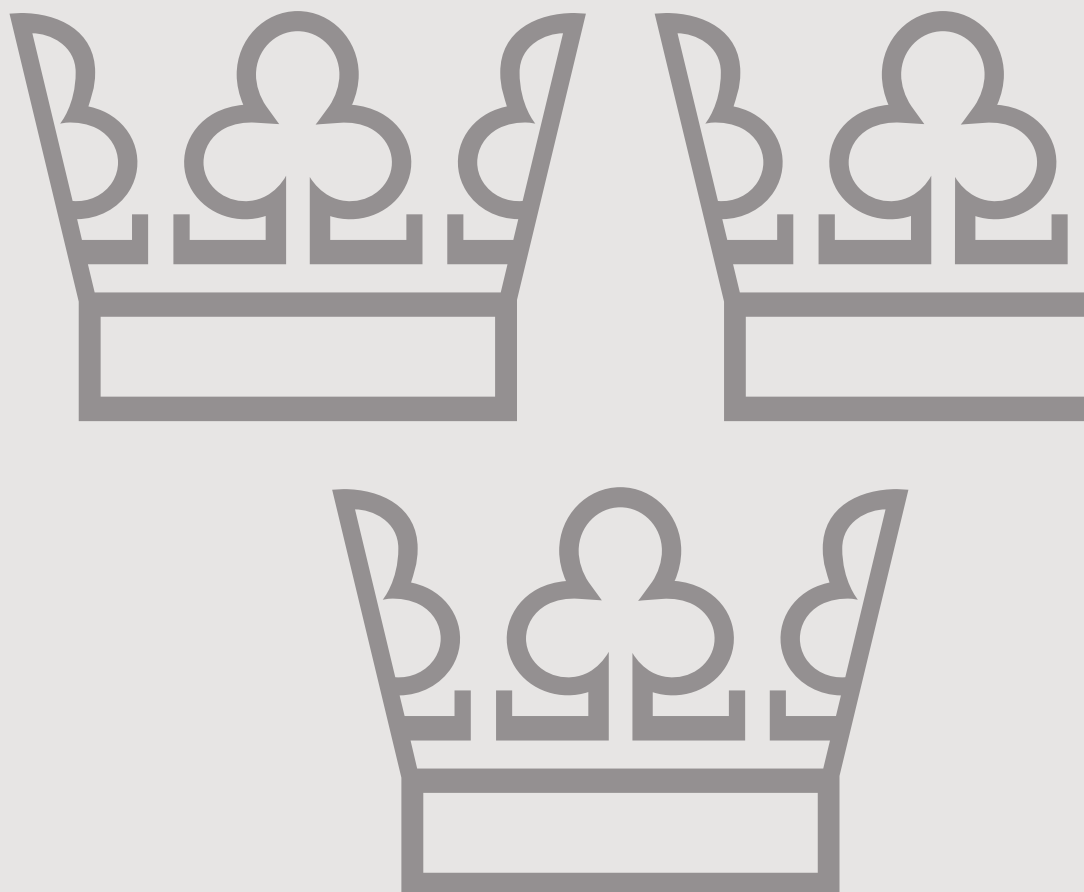


Tillämpning av skuldnedskrivningsverktyget

Version 1.0



Innehåll

1.	Inledning och avgränsning	4
2.	Utgångspunkter för tillämpningen	5
2.1	Beslut om resolutionsåtgärder fattas med stöd av preliminär värdering.....	5
2.2	Befintliga aktier förvaras på konto eller depå tills slutlig värdering färdigställts.....	6
2.3	Tilldelning av aktier till nedskrivna borgenärer sker först när slutlig värdering färdigställts	6
2.4	Nedskrivna borgenärer erhåller Resolutionsinstrument.....	7
2.4.1	Resolutionsinstrumentens utformning.....	7
2.5	Antaganden	8
3.	Tillämpningen av skuldnedskrivningsverktyget.....	9
3.1	Åtgärder under förberedelsefasen	9
3.2	Åtgärder under resolutionshelgen.....	10
3.2.1	Beslut om resolution och resolutionsåtgärder.....	10
3.2.2	Överföring och hantering av aktier och andra äganderättsinstrument.....	11
3.2.3	Nedskrivning av kapital- och skuldinstrument.....	12
3.2.4	Utfärdande och bokning av Resolutionsinstrument	14
3.2.5	Handelsstopp och avnotering	15
3.3	Åtgärder under resolutionsperioden	15
3.3.1	Beslut efter slutlig värdering	15
3.3.2	Justering av preliminär skuldnedskrivning	16
3.3.3	Konverteringen slutförs genom tilldelning av aktier	16
3.4	Åtgärder under avslutningsfasen	17

Ordlista

ABL: Aktiebolagslagen (2005:551)

EBA: Europeiska bankmyndigheten

ESMA: Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten

Euroclear: Euroclear Sweden AB

FOR: Förordningen (2015:1034) om resolution

Institut: Kreditinstitut och värdepappersbolag enligt 2 kap. 1 § LOR

LKF: Lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument

LOR: Lagen (2015:1016) om resolution

MAR: Marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014

Resolutionsinstrument: finansiellt instrument i registrerad form utfärdat av Institutet som representerar en rätt till en andel, om någon, av Tillgångsmassan

Tillgångsmassan: Deponerad egendom bestående av aktier i Institutet och i förekommande fall kontanta medel¹

VPML: Lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden

¹ Utgångspunkten är att Resolutionsinstrumentet representerar en rätt till aktier och eventuellt kontanta medel. I särskilda fall kan det emellertid bli aktuellt att Institutet därutöver emitterar nya skuldinstrument som kan utgöra hela eller delar av Tillgångsmassan.

1. Inledning och avgränsning

Riksgälden är i egenskap av resolutionsmyndighet ansvarig för att hantera systemviktiga Institut och koncerner som inte längre är livskraftiga. Det sker genom ett resolutionsförfarande där staten, genom Riksgälden, tar kontroll över Institutet för att rekonstruera eller avveckla det under ordnade former genom att tillämpa ett eller en kombination av resolutionsverktyg.

Skuldnedskrivningsverktyget innebär att det i resolution försatta Institutets skulder skrivs ned och/eller konverteras till eget kapital, så att Institutet återkapitaliseras. När skuldnedskrivningsverktyget tillämpas utan att det kombineras med något annat resolutionsverktyg ska också en omstruktureringsplan utarbetas. Planen ska adressera orsakerna till fallissemanget och säkra Institutets eller koncernens långsiktiga livskraft. Riksgälden kontrollerar Institutet till dess att resolutionen avslutas.

I denna rapport redogörs för hur Riksgälden planerar att tillämpa skuldnedskrivningsverktyget när verktyget tillämpas enskilt. Omständigheterna i ett specifikt fall kan dock påverka Riksgäldens faktiska tillämpning. Ett genomförande av skuldnedskrivning i händelse av en resolution kan därför komma att skilja sig åt från de tillvägagångssätt och åtgärder som återges i rapporten.

Rapporten syftar till att underlätta Institutens planering och förberedelser för resolution. Innehållet avser även att bidra till ökad förutsägbarhet för aktieägare och borgenärer, finansiella marknadsinfrastrukturer samt andra aktörer och myndigheter som är involverade eller har ett intresse i resolutionsförfarandet. Utformningen och publiceringen av rapporten ligger också i linje med EBA:s riktlinjer på området. Enligt EBA:s riktlinjer för förbättrad resolutionsbarhet, ska resolutionsmyndigheten, i samarbete med instituten och andra relevanta aktörer, utforma en metod för det praktiska genomförandet av skuldnedskrivningen.² Av kommande och kompletterande riktlinjer från EBA framgår också att resolutionsmyndigheten ska publicera viss information om den föredragna tillämpningen.³

Rapporten utgör en första version av hur Riksgälden avser att tillämpa skuldnedskrivningsverktyget. Många aspekter av tillämpningen kvarstår för Riksgälden att utreda i samverkan med Institutet och andra relevanta aktörer. Denna version redogör framförallt för de åtgärder som Riksgälden kan komma att vidta, men även för vissa åtgärder som andra aktörer kan behöva utföra.

² EBA/GL/2022/01.

³ EBA/CP/2022/06.

Rapporten kommer att utvecklas och, om nödvändigt, justeras i takt med att Riksgäldens analys och arbete fortskrider.

Rapporten är inte avsedd att ge en heltäckande bild av alla steg och beslut i resolutionsprocessen. Ett resolutionsförfarande innefattar en mängd olika aktiviteter, såsom framtagande av värderingar, omstruktureringsåtgärder och kommunikation med relevanta intressenter.⁴ Rapporten refererar endast till dessa åtgärder där det är direkt relevant för genomförandet av skuldnedskrivningen.

2. Utgångspunkter för tillämpningen

Riksgäldens planerade tillämpning av skuldnedskrivningsverktyget utgår ifrån ett antal principer och förutsättningar. De mest centrala beskrivs i följande avsnitt.

2.1 Beslut om resolutionsåtgärder fattas med stöd av preliminär värdering

Genomförandet av resolution kräver att ett antal olika värderingar tas fram. Den första värderingen syftar till att bedöma om förutsättningarna för resolution är uppfyllda och utgör underlag för Riksgäldens beslut att försätta ett Institut i resolution (värdering 1). Om förutsättningarna för resolution bedöms vara uppfyllda, ska en andra värdering ligga till grund för Riksgäldens val och utformning av resolutionsåtgärder (värdering 2). När samtliga resolutionsåtgärder har vidtagits, görs en tredje värdering för att bedöma om Institutets ägare, borgenärer eller insättningsgarantisystemet skulle ha fått ett bättre ekonomiskt utfall om Institutet istället hade hanterats genom konkurs eller likvidation, och av det skälet är berättigade till ersättning från resolutionsreserven för mellanskillnaden (värdering 3).⁵ När det i denna rapport refereras till värdering(en) är det värdering 2 som avses, eftersom det är den som ligger till grund för nedskrivning och konvertering.

Riksgäldens beslut om resolutionsåtgärder ska baseras på en värdering utförd av en person som har en oberoende ställning i förhållande till myndigheter och det Institut som ska värderas.⁶ Om det på grund av brådska inte är möjligt att uppfylla samtliga krav på den slutliga värderingens innehåll, får Riksgälden

⁴ Värdering, omstrukturering och kommunikation i resolution omfattas av "Vägledning om EBA:s riktlinjer för förbättring av möjlighet till resolution för institut och resolutionsmyndigheter" dnr RGR 2022/24 på [Riksgäldens hemsida](#).

⁵ I "Vägledning om värderingsförmåga" dnr RGR 2022/328 på [Riksgäldens hemsida](#) beskrivs värderingar i resolution i mer detalj.

⁶ 7 kap. 1 § LOR.

utföra en preliminär värdering och lägga den till grund för beslut.⁷ I planeringen för tillämpningen av skuldnedskrivningsverktyget tar Riksgälden höjd för att beslut kan komma att behöva fattas baserat på utfallet av en preliminär värdering.⁸

2.2 Befintliga aktier förvaras på konto eller depå tills slutlig värdering färdigställts

Innan eller i samband med att Riksgälden vidtar en resolutionsåtgärd som kan leda till att någon borgenär drabbas av förluster, eller får sin fordran helt eller delvis konverterad, ska åtgärder mot ägare vidtas.⁹ Befintliga ägare fråntas sina aktier i Institutet genom att Riksgälden fattar beslut om att överföra samtliga aktier i Institutet från befintliga aktieägares konton eller depåer till ett konto eller en depå där existerande aktier hålls för de nedskrivna borgenärernas räkning tills den slutliga värderingen färdigställts.¹⁰

2.3 Tilldelning av aktier till nedskrivna borgenärer sker först när slutlig värdering färdigställts

I samband med att Riksgälden fattar beslut om att försätta Institutet i resolution, fattar Riksgälden, baserat på den preliminära värderingen, beslut om nedskrivning och konvertering av kapitalinstrument och nedskrivningsbara skulder. Det görs i syfte att återställa kapitalet. Enligt Riksgäldens planerade tillämpning sker dock tilldelningen av aktier till nedskrivna borgenärer först efter att den slutliga värderingen färdigställts. Konverteringen sker på så sätt i flera steg. Genom denna tillämpning säkerställs en korrekt fördelning av aktierna utifrån det slutliga värderingsresultatet.¹¹ På så vis minskar risken för en icke avsedd värdeöverföring mellan olika intressenter.

⁷ 7 kap. 7-8 §§ LOR. Som utgångspunkt avser Riksgälden att anlita ett externt redovisningsinstitut för att utföra den preliminära värderingen (för Riksgäldens räkning).

⁸ I det fall Riksgälden under resolutionshelgen istället kan fatta beslut om resolutionsåtgärder baserat på en slutlig oberoende värdering, är en tillämpning med direkt konvertering av kapital- och skuldinstrument till aktier, utan användning av Resolutionsinstrument, sannolikt att föredra.

⁹ 16 kap. LOR.

¹⁰ 16 kap. 3 § LOR. Görs som ett led i att aktierna överförs till borgenärer som fått sina fordringar helt eller delvis nedskrivna.

¹¹ En fördelning av aktierna utifrån den preliminära värderingen medför en större utmaning i den efterföljande justeringen enligt utfallet av den slutliga värderingen.

2.4 Nedskrivna borgenärer erhåller Resolutionsinstrument

Istället för att nedskrivna borgenärer tilldelas aktier i anslutning till nedskrivningen, erhåller de, som ett led i konverteringen, Resolutionsinstrument. Som framgår i det följande ges Resolutionsinstrumenten rent tekniskt ut av Institutet, men Resolutionsinstrumenten ger inga rättigheter direkt mot Institutet. Resolutionsinstrumenten utgör en manifestering och dokumentering av den rätt till kompensation som nedskrivna borgenärer har enligt LOR. När den slutliga värderingen är färdigställd tilldelas innehavare av Resolutionsinstrumenten aktier enligt den konverteringskurs som har beslutats av Riksgälden.

2.4.1 Resolutionsinstrumentens utformning

Resolutionsinstrumenten representerar en rätt till en andel, om någon, av Tillgångsmassan. Tillgångsmassan består som utgångspunkt av aktier i Institutet och eventuellt kontanta medel.^{12, 13} Som huvudregel planerar Riksgälden för att en klass av Resolutionsinstrument ges ut för varje skuldclass som omfattas av skuldnedskrivning och konvertering enligt den preliminära värderingen.¹⁴ Storleken på andelen av Tillgångsmassan som tilldelas respektive innehavare av Resolutionsinstrumenten avgörs av de konverteringskurser som Riksgälden fastställt för de olika klasserna baserat på den slutliga värderingen. Andelen kan uppgå till noll.

Figur 1 visar ett schematiskt exempel över tilldelningen av olika klasser av Resolutionsinstrument till innehavare av nedskrivna kapital- och skuldinstrument samt den slutliga konverteringen till aktier. I exemplet visar den preliminära värderingen att allt kapital är förbrukat och att övriga primärkapitalinstrument (AT1), supplementärkapitalinstrument (Tier 2) och oprioriterade skulder med enligt lag efterställd rätt till betalning (senior non-preferred, SNP) behöver skrivas ned för att absorbera förluster och återkapitalisera Institutet. Den slutliga värderingen antas i exemplet visa att

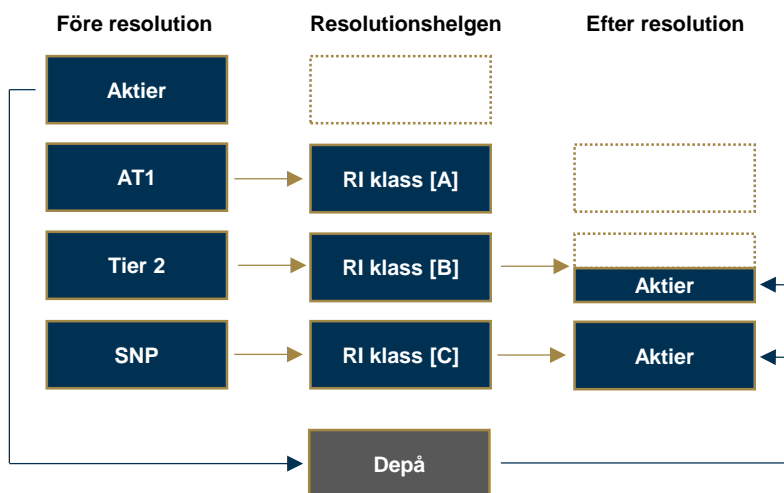
¹² I särskilda fall kan Tillgångsmassan även innefatta nya skuldinstrument som ges ut av Institutet. Det kan aktualiseras om ett skuldinstrument skrivs ned helt (eller skrivs ned delvis, men Riksgälden fattar beslut om indragning av instrumentet i sin helhet enligt 21 kap. 16 § LOR) och värdet på de ursprungliga skuldinstrumenten därmed inte kan skrivas upp i enlighet med den slutliga värderingen.

¹³ Kontanta medel kan avse utdelningar eller inlösenbelopp kopplade till aktierna under tiden aktierna ligger på ett konto eller en depå, värdet av sakutdelningar som skett från Institutets sida och som konverterats till kontanta medel, likvida medel från försäljningar av aktier samt andra eventuella kassaflöden kopplade till aktierna.

¹⁴ I vissa fall kan det vara aktuellt att även ge ut en klass av Resolutionsinstrument till ursprungliga aktieägare.

endast innehavare av de Resolutionsinstrument som representerar Tier 2 och SNP har rätt till aktier i Institutet.

Figur 1. Exempel på tilldelning av Resolutionsinstrument och konvertering till aktier



Anm. RI = Resolutionsinstrument

Resolutionsinstrumenten utformas som finansiella instrument i elektronisk form. De emitteras av Institutet och registreras och kontoförs hos Euroclear. Resolutionsinstrumenten noteras inte på en reglerad marknad eller handelsplattform. Avsikten är dock att OTC-handel ska kunna ske under delar av resolutionsperioden, åtminstone under en viss tid efter att Riksgälden fattat beslut om konverteringskurser enligt slutlig värdering. Illustrativa villkor för Resolutionsinstrumenten finns i *Template Terms and Conditions for Resolution Instrument*.^{15, 16}

2.5 Antaganden

Följande antaganden ligger till grund för rapporten:

- Institutet är ett svenskt aktiebolag. Aktierna i Institutet är onoterade, alternativt noterade på en handelsplattform eller på en reglerad marknad i Sverige.
- Institutets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt LKF som upprättats av Euroclear, eller kontoförs i sådant register som ett led i resolutionsprocessen.
- De kapitalinstrument och nedskrivningsbara skulder som kan bli föremål för skuldnedskrivning och konvertering är överlåtbara

¹⁵ *Template Terms and Conditions for Resolution Instrument* finns publicerad på [Riksgäldens hemsida](#).

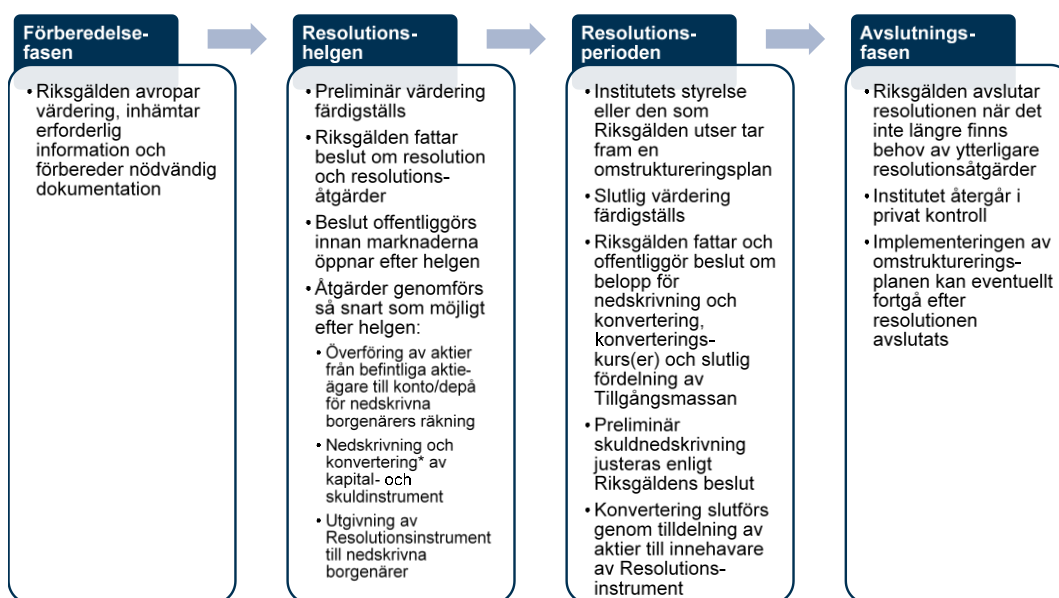
¹⁶ Villkoren illustrerar en situation där Resolutionsinstrument ges ut till innehavare av AT1, Tier 2 och SNP.

värdepapper som är onoterade, alternativt noterade på en handelsplattform eller på en reglerad marknad.^{17, 18}

3. Tillämpningen av skuldnedskrivningsverktyget

Genomförandet av skuldnedskrivningen i enlighet med Riksgäldens tillämpning kan delas in fyra olika skeden: 1) förberedelsefasen, 2) resolutionshelgen, 3) resolutionsperioden och 4) avslutningsfasen. Figur 2 presenterar de huvudsakliga momenten i respektive fas.

Figur 2. Riksgäldens huvudsakliga beslut och åtgärder i tillämpningen av skuldnedskrivningsverktyget



Anm. * tilldelningen av aktier sker dock först när slutlig värdering färdigställts

3.1 Åtgärder under förberedelsefasen

Riksgäldens förberedelser i det här skedet omfattar att avropa en värdering, att inhämta uppgifter om Institutets kapitalinstrument och skulder som kan komma att bli föremål för nedskrivning och konvertering, samt att så långt som möjligt färdigställa villkoren för Resolutionsinstrumenten.

¹⁷ Riksgäldens tillämpning tar höjd för att Finansinspektionen inte beslutat om nedskrivning eller konvertering av kapitalinstrument utanför resolution enligt 6 kap. LOR.

¹⁸ Samtliga nedskrivningsbara skulder, det vill säga även skulder som inte är överlåtbara värdepapper, kan omfattas av skuldnedskrivningsverktyget i resolution. Tillämpningen som beskrivs i denna rapport redogör dock enbart för hanteringen av överlåtbara värdepapper.

Från Institutens sida krävs också en rad förberedande aktiviteter, som sker i samordning med Riksgälden. Under den här perioden – eller först under resolutionshelgen, beroende på omständigheterna i det enskilda fallet – förväntas Institutet leverera en förteckning över kapitalinstrument och nedskrivningsbara skulder, förbereda utgivning av Resolutionsinstrumenten samt, för det fall Institutets aktier, kapitalinstrument eller skulder är noterade, vidta erforderliga förberedelser för att hantera sina informationsskyldigheter enligt MAR under resolutionsprocessen.

3.2 Åtgärder under resolutionshelgen

Om situationen tillåter, sker de slutliga förberedelserna av resolutionsåtgärderna samt Riksgäldens beslutsfattande under en helg. Helgen kallas ofta för ”resolutionshelgen”. Beroende på omständigheterna kan de beslut och åtgärder som beskrivs i detta avsnitt behöva genomföras vid en annan tidpunkt än under en helg.

3.2.1 Beslut om resolution och resolutionsåtgärder

Under resolutionshelgen fattar Riksgälden följande beslut:

Beslut om resolution

1. att försätta Institutet i resolution¹⁹

När Riksgälden erhållit en underrättelse om att Finansinspektionen fastställt att Institutet fallerar eller sannolikt kommer att falla, prövar Riksgälden om förutsättningarna för resolution är uppfyllda. Om Riksgälden, i samråd med Finansinspektionen och Riksbanken, bedömer att det inte finns några alternativa åtgärder som inom rimlig tid skulle avhjälpa eller förhindra ett fallissemang i Institutet, och Riksgälden finner att resolution är nödvändigt med hänsyn till det allmännas intresse, fattar Riksgälden beslut om att försätta Institutet i resolution.²⁰

Beslut om val av resolutionsverktyg

2. att tillämpa skuldnedskrivningsverktyget²¹

¹⁹ 8 kap. 4 § LOR.

²⁰ 8 kap. 5 § LOR.

²¹ 12 kap. 1 § LOR.

Beslut om åtgärder mot ägare

3. att minska Institutets aktiekapital i proportion till Institutets förluster²²
4. att överföra aktier från befintliga aktieägares konton eller depåer till ett konto eller en depå där existerande aktier hålls för de nedskrivna borgenärernas räkning under resolutionsperioden²³ och, i förekommande fall, att rätt att förvärva aktier enligt äganderättsinstrument upphör

Beslut om resolutionsåtgärder

5. att fastställa det totalbelopp med vilket skulderna måste skrivas ned och konverteras²⁴
6. att skriva ned och konvertera kapitalinstrument och nedskrivningsbara skulder
7. att nedskrivna borgenärer ska erhålla Resolutionsinstrument²⁵
8. att vidta eventuella övriga resolutionsåtgärder²⁶

Genom resolutionsbeslutet övertar Riksgälden aktieägarnas rösträtt.²⁷

Innan marknaderna öppnar efter resolutionshelgen, offentliggör Riksgälden beslutet om resolution, val av resolutionsverktyg och vilka resolutionsåtgärder som vidtagits samt underrättar relevanta aktörer.^{28, 29} För det fall Institutets aktier, kapitalinstrument eller skulder är noterade, offentliggör Institutet i samband därmed motsvarande information.³⁰

Innebörden av de beslutade åtgärderna mot ägare samt resolutionsåtgärderna ovan beskrivs närmare i följande avsnitt.

3.2.2 Överföring och hantering av aktier och andra äganderättsinstrument

Riksgälden vidtar åtgärder mot ägare genom att besluta om en minskning av Institutets aktiekapital i proportion till Institutets förluster³¹ samt om en

²² 16 kap. 1 § LOR.

²³ Görs som ett led i att aktierna ska överföras till borgenärer som fått sina fordringar helt eller delvis nedskrivna, 16 kap. 3 § LOR.

²⁴ 21 kap 13 § LOR.

²⁵ Tilldelning av Resolutionsinstrument utgör ett led i den konvertering som ska ske.

²⁶ Se 12 kap. 1 § LOR.

²⁷ 10 kap. 1 § LOR. Vissa bolagsrättsliga rättigheter gäller ej för aktieägarna enligt 12 kap. 4 § LOR.

²⁸ 8 kap. 13 § och 12 kap. 5 § LOR.

²⁹ De aktörer som ska underrättas anges i 15 § FOR. Underrättelsen ska innehålla en kopia av resolutionsbeslutet och val av resolutionsåtgärder samt uppgift om när besluten ska verkställas.

³⁰ Art 17.1 MAR.

³¹ En sådan minskning av aktiekapitalet måste ske enligt LOR och kommer att göras med beaktande av syftet med resolutionsprocessen och de krav på minsta registrerat aktiekapital som följer av lag.

överföring av aktier från befintliga aktieägare.³² I anslutning till besluten instruerar Riksgälden Euroclear att överföra samtliga aktier i Institutet från befintliga aktieägares konton eller förvaltares förvaltarkonton till ett konto eller ett förvaltarkonto (för vidare bokföring på en depå) där existerande aktier hålls för de nedskrivna borgenärernas räkning under resolutionsperioden. Åtgärderna mot ägare omfattar även innehavare av eventuella preferensaktier. Överföringen verkställs så snart det är tekniskt möjligt.

För det fall Institutets aktier inte är kontoförda i ett avstämningsregister enligt LKF sker anslutning till Euroclear som ett led i resolutionsprocessen.³³

Om Institutet har olika aktieslag, kan en omstämpling av aktier komma att genomföras. Det, och en ändring av det registrerade aktiekapitalet, kan kräva en ändring av bolagsordningen, vilket enligt ABL kräver bolagsstämma.³⁴ En omvandling av aktieslag, ändringar av bolagsordningen och andra eventuella bolagsrättsliga åtgärder anmäls till Bolagsverket för registrering.

Riksgälden beslutar, i förekommande fall, att rätt till teckning av, eller konvertering till, aktier enligt av Institutet tidigare utgivna teckningsoptioner eller konvertibler, eller rätt att erhålla aktier enligt incitamentsprogram i Institutet på annat sätt, ska upphöra.³⁵

3.2.3 Nedskrivning av kapital- och skuldinstrument

Samtidigt som beslutet om överföringen av aktierna, fastställer Riksgälden med beaktande av den preliminära värderingen det totala belopp med vilket skulderna ska:

1. skrivas ned för att värdet av Institutet i resolution ska bli lika med noll, och
2. konverteras till aktier så att Institutet ska uppnå en kärnprimärkapitalrelation som gör det möjligt för Institutet att under minst ett års tid uppfylla villkoren för sitt tillstånd att bedriva rörelse samt ge ett tillräckligt marknadsförtroende för Institutet.³⁶

Riksgäldens tillämpning av skuldnedskrivningsverktyget innebär att det i detta skede inte sker någon tilldelning av aktier till nedskrivna borgenärer. Skulderna

³² 16 kap. 1 och 3 §§ LOR.

³³ Anslutningen kan kräva ändring i bolagsordningen samt godkännande av Bolagsverket.

³⁴ Eftersom Riksgälden övertar aktieägarnas rätt att rösta för aktierna, finns det när ett Institut är försatt i resolution ingen bolagsstämma i vanlig bemärkelse. Det är därmed Riksgälden som fattar beslut i den utsträckning stämmobeslut krävs enligt ABL (10 kap. 1 § LOR, samt prop. 2015/16:5 s. 432).

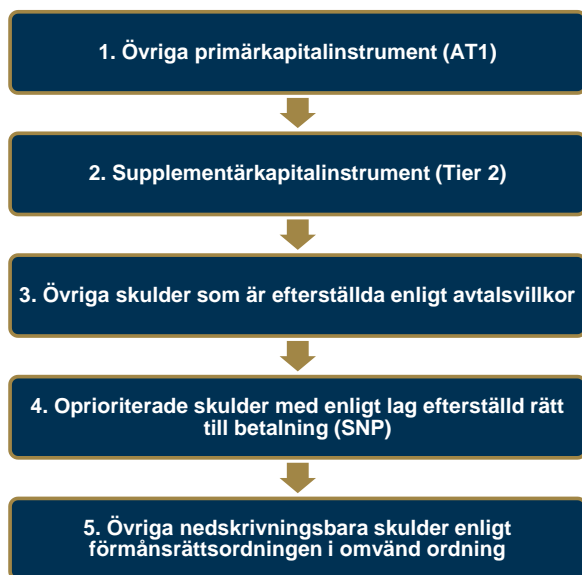
³⁵ 14 kap. 2 § LOR.

³⁶ 21 kap 13 § LOR.

skrivs dock ned, baserat på utfallet av den preliminära värderingen, för att återställa kapitalet enligt vad som anges i punkterna 1 och 2 ovan.

Nedskrivning av kapitalinstrument och nedskrivningsbara skulder sker efter att åtgärder mot ägare vidtagits och enligt ordningsföljden i Figur 3.³⁷

Figur 3. Ordningsföljden för skuldnedskrivning och konvertering



Riksgäldens beslut om nedskrivning och konvertering identifierar de kapital- och skuldinstrument som helt eller delvis påverkas av tillämpningen av skuldnedskrivningsverktyget enligt den preliminära värderingen. I beslutet redogör Riksgälden också för vilka åtgärder som kommer vidtas för respektive instrument.

Det praktiska genomförandet av skuldnedskrivningen beror på omständigheterna i det enskilda fallet. Förfarandet kan påverkas av vilka värdepapperscentraler som involveras och omfattningen av nedskrivningen.

Som huvudregel instrueras aktuella emissionsinstitut och/eller värdepapperscentraler av Institutet, eller dess agent, om vilka instrument som enligt Riksgäldens beslut ska skrivas ned, och med hur mycket. Emissionsinstituten och/eller värdepapperscentralerna genomför nedskrivningen och meddelar direktregistrerade innehavare om att nedskrivningen har skett. Förvaltare som är registrerade i ägares ställe uppdaterar sina underliggande depåer med information om åtgärden.

³⁷ 21 kap. 15 § LOR.

3.2.4 Utfärdande och bokning av Resolutionsinstrument

Riksgälden beslutar att nedskrivna borgenärer ska erhålla Resolutionsinstrument.³⁸ Riksgälden instruerar därefter Institutet i resolution att ge ut Resolutionsinstrument enligt de av Riksgälden framtagna villkoren. Så snart som möjligt efter resolutionshelgen utfärdar Institutet Resolutionsinstrumenten till de borgenärer vars fordringar blivit nedskrivna.³⁹

Institutet förväntas vidta alla nödvändiga åtgärder kopplade till utfärdandet av Resolutionsinstrumenten. Hur Resolutionsinstrumenten bokas ut till nedskrivna borgenärer beror på situation och Institut. Vad som är tekniskt möjligt styrs av vilka värdepapperscentraler som är inblandade, vilka kopplingar dessa har sinsemellan och hur mycket tid som finns till förfogande för att få Resolutionsinstrumenten kvalificerade på respektive värdepapperscentral.

I en situation där det inte är möjligt att automatiskt boka ut Resolutionsinstrument till nedskrivna borgenärer, behöver Institutet underrätta samtliga nedskrivna borgenärer att utbokning av Resolutionsinstrumenten kommer att ske via Euroclear.⁴⁰ Nedskrivna borgenärer, som inte sedan tidigare har ett konto eller en depå på vilken Resolutionsinstrumenten kan bokas ut, måste se till att ett sådant konto eller sådan depå upprättas, antingen genom ett kontoförande institut eller genom en förvaltare.⁴¹ Emissionsinstitutet för Resolutionsinstrumenten inhämtar kontouppgifterna och registrerar därefter utbokningen av Resolutionsinstrumenten på ägarrespektive förvaltarkonton i Euroclears VPC-system.⁴² Euroclear genomför registreringsåtgärderna så snart som praktiskt möjligt, senast på morgonen närmast påföljande bankdag efter att instruktionen mottagits.

Avsikten är att OTC-handel i Resolutionsinstrumenten kan ske under åtminstone delar av resolutionsperioden, det vill säga efter de initiala åtgärderna i anslutning till resolutionshelgen har vidtagits samt en viss tid efter att Riksgälden offentliggjort utfallet av den slutliga värderingen. Det möjliggör

³⁸ Se not 14.

³⁹ Det föregås av ett styrelsebeslut.

⁴⁰ Institutet underrättar förvaltare och direktregistrerade innehavare.

⁴¹ I Euroclears VPC-system förekommer två så kallade delmarknader, aktiemarknadsdelen (AM-delen) respektive penningmarknadsdelen (PM-delen). Finansiella instrument som emitterats inom AM-delen kan inte kontoföras på värdepapperskonton öppnade i PM-delen. Det kan därmed, beroende på inom vilken delmarknad som nedskrivna borgenärer håller sitt ägarkonto/värdepapperskonto samt inom vilken delmarknad som Resolutionsinstrumenten ska kontoföras, uppstå behov att öppna värdepapperskonto i relevant delmarknad.

⁴² Utbokningen av instrumenten kan komma att ske i olika omgångar i takt med att emissionsinstitutet erhåller kontouppgifterna.

för nedskrivna borgenärer att avyttra sin eventuella rätt att erhålla aktier i Institutet. Euroclear för kontinuerligt förteckning över innehavare av Resolutionsinstrumenten.

3.2.5 Handelsstopp och avnotering

För Institut som har noterade aktier, kapitalinstrument eller skulder, sker sannolikt ett handelsstopp av sådana värdepapper inför eller i samband med resolutionsbeslutet. Handeln kan antingen stoppas av börserna, vars beslut underställs Finansinspektionen som prövar om handelsstoppet ska bestå, eller av Finansinspektionen.⁴³ Finansinspektionen offentliggör beslutet om handelsstopp samt meddelar andra EES-myndigheter och ESMA.^{44, 45}

För Institut som har noterade aktier, kapitalinstrument eller skulder kan Riksgälden komma att begära att sådana värdepapper ska avnoteras. Omständigheterna i det enskilda fallet avgör om en sådan begäran kommer framställas eller om Institutets värdepapper förblir noterade under resolutionsförfarandet. Börserna offentliggör en avnotering och underrättar Finansinspektionen (eller motsvarande myndighet i annat EES-land), som i sin tur meddelar andra EES-myndigheter och ESMA.⁴⁶

3.3 Åtgärder under resolutionsperioden

Efter resolutionshelgen fortsätter arbetet med att ta fram den slutliga värderingen. Den här fasen varar den tid som krävs för att färdigställa den slutliga värderingen, genomföra en eventuell justering av den preliminära skuldnedskrivningen samt slutföra konverteringen.

Under resolutionsperioden tar Institutets styrelse eller den som Riksgälden utser fram en omstruktureringsplan. Den ska beskriva de åtgärder som ska vidtas för att återge Institutet dess långsiktiga livskraft.

3.3.1 Beslut efter slutlig värdering

Riksgälden fattar beslut om nedskrivnings- och konverteringsbehovet i Institutet enligt den slutliga värderingen, konverteringskurs(er),

⁴³ 22 kap. 1 § och 22 kap. 5 § VPML. Riksgälden får begära att Finansinspektionen (och motsvarande myndighet i annat EES-land) utför prövning av handelsstopp av finansiella instrument, i enlighet med 14 kap. 3 § LOR.

⁴⁴ 22 kap. 8 § VPML. Vad avser andra börser/handelsplatser än Nasdaq Stockholm kommer processen att anpassas i det enskilda fallet.

⁴⁵ Detaljer kring avvecklingsstopp och hantering av redan registrerade överföringsuppdrag behöver utredas vidare.

⁴⁶ 14 kap. 3 § LOR. Vad avser andra börser/handelsplatser än Nasdaq Stockholm kommer processen att anpassas i det enskilda fallet.

avstämningsdag⁴⁷ och slutlig fördelning av Tillgångsmassan samt offentliggör dessa beslut.⁴⁸

3.3.2 Justering av preliminär skuldnedskrivning

I det fall behovet av skuldnedskrivning och konvertering enligt den slutliga värderingen understiger behovet enligt den preliminära värderingen, skrivs de tidigare nedskrivna skulderna upp enligt utfallet av den slutliga värderingen.⁴⁹

Justeringen görs således på de ursprungliga instrumenten, och inte via Resolutionsinstrumenten.⁵⁰

På samma sätt som för skuldnedskrivningen, instrueras relevanta emissionsinstitut och/eller värdepapperscentraler om att genomföra uppskrivningen av skulderna. Direktregistrerade innehavare underrättas och förvaltare uppdaterar sina underliggande depåer.

Vissa värdepapperscentraler kan ha tekniska begränsningar som gör det svårt att skriva upp värdet på nedskrivna skuldinstrument. I sådana fall ges istället nya skuldinstrument ut till befintliga borgenärer med samma villkor som de nedskrivna instrumenten och motsvarande det belopp som ska skrivas upp enligt den slutliga värderingen.

3.3.3 Konverteringen slutförs genom tilldelning av aktier

För att innehavare av Resolutionsinstrumenten ska kunna avyttra sina positioner när villkoren för tilldelning av aktier är kända, tillåter Riksgälden handel och avveckling i Resolutionsinstrumenten under ytterligare en tid efter det att de slutliga villkoren offentliggjorts. Det möjliggörs genom att avstämningsdagen beslutas infalla en viss tid efter det att beslut enligt slutlig värdering har offentliggjorts.

⁴⁷ Avstämningsdagen är den dag då man behöver vara registrerad som ägare av Resolutionsinstrument för att ha rätt till en andel, om någon, av Tillgångsmassan.

⁴⁸ Offentliggörandet sker på det sätt som föreskrivs i 16 § FOR och ska bland annat innehålla detaljer om slutlig värdering, slutlig aktiefördelning, skuldnedskrivning, konvertering samt information om det fortsatta ägandet från statens sida.

⁴⁹ Eftersom den preliminära värderingen ska inkludera en buffert som syftar till att täcka eventuella ytterligare förluster, är det sannolikt att den slutliga värderingen visar på ett lägre skuldnedskrivnings- och konverteringsbehov. Om den slutliga värderingen istället resulterar i ett större behov av nedskrivning och konvertering, kommer Riksgälden att fatta beslut om ytterligare nedskrivning och konvertering.

⁵⁰ I en situation med fullständig nedskrivning och/eller indragning av instrument, där instrumenten inte kan återskapas och ursprungliga innehavare inte identifieras, kan nya skuldinstrument som återspeglar de ursprungliga villkoren behöva ges ut av Institutet. I sådana fall sker justeringen enligt den slutliga värderingen via Resolutionsinstrumenten, vilket innebär att Tillgångsmassan även innefattar de nya skuldinstrumenten.

Efter avstämningsdagen inkommer emissionsinstitutet för Resolutionsinstrumenten eller Euroclear, beroende på omständigheterna, till Riksgälden med en skriftlig begäran om utbyte av Resolutionsinstrumenten mot Tillgångsmassan. När begäran om utbyte har bekräftats av Riksgälden överför emissionsinstitutet eller Euroclear Tillgångsmassan till respektive innehavare av Resolutionsinstrumenten per avstämningsdagen. Samtidigt avbokas Resolutionsinstrumenten.

Aktier som ingår i Tillgångsmassan, och som av något skäl inte har kunnat överföras till berättigad part, kan säljas av en av Riksgälden utsedd bank eller fondkommissionär, vid den tidpunkt en sådan försäljning bedöms kunna göras på marknadsmässiga villkor. Likviden hålls en viss tid och tills dess Riksgälden ger instruktion att överföra likviden till berättigad part. De rättigheter som nedskrivna borgenärer har enligt LOR begränsas ytterst genom regler om preskription.

I det fall en innehavare av Resolutionsinstrument enligt lokala värdepappersregler är förhindrad att motta sin berättigade andel av Tillgångsmassan utöver kontanter, tilldelas kontanter motsvarande denna andel när förutsättningar föreligger att avyttra aktier enligt vad som beskrivs ovan.

I det fall tilldelningen av Tillgångsmassan leder till ett kvalificerat innehav är det den blivande aktieägarens skyldighet att ansöka om ägarprövning hos Finansinspektionen. Eventuella ägarprövningar utförs skyndsamt av Finansinspektionen. Riksgälden utövar rösträtten för aktierna tills ägarprövningen är godkänd. Om den nya förvärvaren inte godkänns av Finansinspektionen, måste aktierna avyttras inom en tidsperiod som fastställs av Riksgälden.

3.4 Åtgärder under avslutningsfasen

När det inte längre finns behov av ytterligare resolutionsåtgärder, avslutar Riksgälden resolutionen. I det fall värdepapper i Institutet har avnoterats som ett led i resolutionsförfarandet, kan Riksgälden innan resolution avslutas förelägga Institutet att ansöka om upptagande till handel av sådana värdepapper som avnoterats.⁵¹

Även efter det att Institutet återgått i privat kontroll, kan implementeringen av vissa resolutionsåtgärder fortgå. Det handlar primärt om styrelsens genomförande av omstruktureringsplanen.

⁵¹ 21 kap. 26 § LOR.