

## I

(Beslutninger og resolutioner, henstillinger og udtalelser)

## HENSTILLINGER

## DET EUROPÆISKE UDVALG FOR SYSTEMISKE RISICI

## DET EUROPÆISKE UDVALG FOR SYSTEMISKE RISICIS HENSTILLING

af 27. maj 2020

om begrænsning af udlodninger under covid-19-pandemien

(ESRB/2020/7)

(2020/C 212/01)

DET ALMINDELIGE RÅD FOR DET EUROPÆISKE UDVALG FOR SYSTEMISKE RISICI HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1092/2010 af 24. november 2010 om makrotilsyn på EU-plan med det finansielle system og om oprettelse af et europæisk udvalg for systemiske risici <sup>(1)</sup>, særlig artikel 3, stk. 2, litra b), d) og f), og artikel 16-18,

under henvisning til Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's afgørelse ESRB/2011/1 af 20. januar 2011 om vedtagelse af forretningsordenen for Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici <sup>(2)</sup>, særlig artikel 15, stk. 3, litra e), og artikel 18-20, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Coronavirussen (covid-19) har hurtigt udviklet sig fra en dramatisk medicinsk nødsituation til et alvorligt økonomisk stød, som har potentiale til at udvikle sig til en systemisk finansiell krise. Det er hverken sikkert, hvor længe denne krise vil vare, eller hvor alvorlig den vil være. Det står klart, at der er behov for, at de finansielle institutter opretholder et tilstrækkeligt stort kapitalbeløb til at afbøde systemiske risici og bidrage til den økonomiske genopretning.
- (2) En række medlemmer af Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), dvs. Den Europæiske Banktilsynsmyndighed <sup>(3)</sup> (EBA), Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger <sup>(4)</sup> (EIOPA), Den Europæiske Centralbank <sup>(5)</sup> (ECB) og en lang række nationale myndigheder har tilskyndet banker, forsikringselskaber og genforsikringselskaber i Unionen til at afholde sig fra at foretage frivillige udbetalinger (f. eks. udbytte, bonusser og tilbagekøb af aktier, der har til formål at aflønne aktionærer). Disse foranstaltninger kan øge den finansielle sektors modstandsdygtighed, styrke dens kapacitet til at yde lån til realøkonomien i stresssituationer og mindske risikoen for nødlidende finansielle institutioner som følge af covid-19-relaterede risici.

<sup>(1)</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 1.

<sup>(2)</sup> EUT C 58 af 24.2.2011, s. 4.

<sup>(3)</sup> <https://eba.europa.eu/eba-provides-additional-clarity-on-measures-mitigate-impact-covid-19-eu-banking-sector>.

<sup>(4)</sup> [https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-statement-dividends-distribution-and-variable-remuneration-policies-context-covid-19\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-statement-dividends-distribution-and-variable-remuneration-policies-context-covid-19_en).

<sup>(5)</sup> Den Europæiske Centralbanks henstilling ECB/2020/19 af 27. marts 2020 om udlodning af udbytte under COVID-19-pandemien og om ophævelse af henstilling ECB/2020/1 (EUT C 102I af 30.3.2020, s. 1).

- (3) ESRB er ansvarlig for makrotilsynet med det finansielle system i Unionen og bør bidrage til et velfungerende indre marked og dermed sikre, at finanssektoren yder et bæredygtigt bidrag til den økonomiske vækst. ESRB bifalder og støtter fuldt ud EU-institutionernes initiativer, men finder det også nødvendigt at udstede en henstilling for at sikre, at finansielle institutioner i hele den finansielle sektor, der kan udgøre en risiko for den finansielle stabilitet, opretholder et højt kapitalniveau.
- (4) Denne henstilling anerkender bankernes procykliske adfærd samt det faktum, at de spiller en afgørende rolle i økonomien. Den tilsigter at begrænse bankernes overskud og kapitalfordeling med henblik på at øge deres modstandsdygtighed under krisen og fremme den nødvendige långivning til realøkonomien. Den tilsigter også at mindske risikoen for, at aktionærer og den øverste ledelse foretager ændringer i kapitalfordelingen til deres egen fordel i tilfælde, hvor regeringerne støtter bankerne under krisen. Hvis bankerne anvender udbyttebetalinger som et signal om styrke til markedet, kan sådanne foranstaltninger desuden underminere de mere forsigtige finansielle institutioners relative position, som kan blive stigmatiseret. Sidstnævnte taler for en bredt anlagt, koordineret og obligatorisk indsats. Investeringselskaber er opført på listen over finansielle institutioner i henhold til denne henstilling, da de spiller en vigtig rolle for markedets funktion og kan indebære tilsvarende risici for bankerne.
- (5) I denne henstilling anerkendes den risiko, som denne krise indebærer for forsikringselskabers og genforsikringselskabers solvens. Det er sandsynligt, at der vil ske en reduktion af pengestrømme fra nye virksomheder kombineret med højere passiver som følge af en længere periode med meget lave renter og lavere afkast i fremtiden. I betragtning af, at forsikrings- og genforsikringselskaber spiller en afgørende rolle i den finansielle sektor, er der også en risiko ved en fælles strategi for risikobegrænsning som f.eks. salg af erhvervsobligationer med højere afkast, som kan forstærkes ved store nedjusteringer. Desuden gælder det samme argument, som bankerne har fremført om, at udbyttebetalinger er et signal om styrke til markedet, og den deraf følgende stigmatisering af begrænsninger vedrører også forsikrings- og genforsikringselskaber.
- (6) Denne henstilling er udformet med henblik på at omfatte centrale modparter (CCP'er) på grund af deres systemisk vigtige rolle i forbindelse med clearing af transaktioner på det finansielle marked. Ved at opretholde yderligere egne indtægter vil CCP'er være i stand til at dække tab, som ikke er følge af misligholdelse, hvilket er særlig relevant med hensyn til operationel risiko, som CCP'er dækker med deres egne indtægter i stedet for end bidrag fra clearingmedlemmer. Denne henstilling sikrer sammenhæng på tværs af finansielle institutioner på et tidspunkt, hvor CCP'ernes indtægter kan drage fordel af større mængder af markedstransaktioner og vil, hvor det er relevant, gøre det muligt for CCP'erne at øge deres risiko på frivillig basis i lyset af de generelt øgede risici som følge af højere volatilitet på de finansielle markeder. Endelig forventes det, at opretholdelsen af kapitalgrundlaget i CCP'erne vil reducere sandsynligheden for at anvende skatteydernes penge i tilfælde af tab (i forbindelse med misligholdelse eller ej) i en tid, hvor de offentlige udgifter allerede er særligt pressede. Generelt er det vigtigt, at CCP'erne bevarer tilstrækkelige og forudfinansierede egne indtægter i tillæg til initialmarginer og misligholdelsesfonde.
- (7) Denne henstilling har til formål at omfatte de finansielle institutioners handlinger, der fører til en reduktion af størrelsen og kvaliteten af deres kapitalgrundlag eller en reduktion af deres tabsabsorberingskapacitet i den COVID-19-relaterede krise. Dette omfatter udlodning af udbytte, tilbagekøb af ordinære aktier og udbetaling af variabel aflønning. Hvis en finansiell institution ønsker at erstatte ordinære aktier, er det i overensstemmelse med denne henstilling.
- (8) Denne henstilling anerkender principperne for det indre marked og den vækstfremmende rolle, som fri kapitalbevægelser og risikodeling inden for Unionen, spiller. Det tilsigtes i henstillingen, at der tages højde for risici for potentielle negative eksternaliteter i forbindelse med grænseoverskridende finansielle institutioners beslutninger i kriseramte tider. En tilflugt mod sikkerhed eller en præference for hjemmemarkedet, som ofte opstår i tider med finansiell uro, kan have negative konsekvenser for de lokale økonomier. I denne henstilling slås advokeres der for, at de relevante myndigheder indgår i en dialog, når de overvejer at indføre restriktioner for udbetaling for datterselskaber af finansielle institutioner i Unionen.
- (9) De lovgivningsmæssige rammer varierer på tværs af sektorer og medlemsstater, og de relevante myndigheder bør overveje at anvende alle de tilsynsværktøjer, de har til rådighed, både i henhold til EU-lovgivningen og national lovgivning, såsom henstillinger eller retningslinjer, for at nå målene i denne henstilling, i det omfang det er tilladt ved lov.

- (10) Denne henstilling indeholder en liste over finansielle institutioner, der som minimum bør være underlagt disse begrænsninger. Det står myndighederne frit for at pålægge andre finansielle institutioner, der yder lån til realøkonomien, f.eks. finansielle leasingsselskaber, begrænsninger.
- (11) Denne henstilling har til formål at støtte de tidligere initiativer fra ECB, EBA, EIOPA og de nationale myndigheder og styrke argumenterne for en ensartet tilgang i hele Unionen og på tværs af de forskellige segmenter i den finansielle sektor, samtidig med at der tages hensyn til disse segmenters kritiske rolle for realøkonomien i krisetider. Det endelige mål er at beholde tilstrækkelige niveauer af kapital og tabsabsorberende kapacitet i de finansielle institutioner med henblik på at afbøde virkningerne af den nuværende krise og dermed bidrage til en mere gnidningsløs genopretning for den fælleseuropæiske økonomi som helhed.
- (12) Denne henstilling berører ikke de pengepolitiske mandater for centralbankerne i EU.
- (13) Henstillinger fra ESRB offentliggøres efter, at adressaterne er blevet underrettet, og efter at Det Almindelige Råd har underrettet Rådet for Den Europæiske Union om sin hensigt herom, og efter at Rådet har haft lejlighed til at svare —

VEDTAGET DENNE HENSTILLING:

#### AFSNIT 1

#### HENSTILLING

#### Henstilling A — Restriktioner vedrørende udlodninger

Det anbefales, at de relevante myndigheder mindst indtil den 1. januar 2021 anmoder de finansielle institutioner, de fører tilsyn med <sup>(6)</sup>, om at afholde sig fra at træffe nogen af følgende foranstaltninger:

- a) udlodning af udbytte eller uigenkaldeligt tilsagn om at udlodde udbytte
- b) tilbagekøb af ordinære aktier
- c) indføre en forpligtelse til at udbetale variabel løn til væsentlige risikotagere

som har den virkning, at mængden eller kvaliteten af kapitalgrundlaget på EU-koncernniveau reduceres (eller på individuelt niveau, hvis den finansielle institution ikke er en del af en EU-koncern) og, hvor det er relevant, på delkonsolideret eller individuelt niveau.

#### AFSNIT 2

#### GENNEMFØRELSE

#### 1. Definitioner

1. I denne henstilling gælder følgende definitioner:

- a) »relevant myndighed«:
  - i) en kompetent myndighed
  - ii) en myndighed, som er ansvarlig for vedtagelsen og/eller aktiveringen af makroprudentielle politiske foranstaltninger, herunder men ikke begrænset til:
    1. en udpeget myndighed i henhold til afsnit VII, kapitel 4, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU <sup>(7)</sup> eller artikel 458, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 <sup>(8)</sup>
    2. en makroprudentiel myndighed med de mål, ordninger, opgaver, beføjelser, instrumenter, ansvarlighedskrav og andre karakteristika, som er fastsat i henstilling ESRB/2011/3 <sup>(9)</sup>.

<sup>(6)</sup> Dette omfatter ikke filialer af finansielle institutioner.

<sup>(7)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 338).

<sup>(8)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

<sup>(9)</sup> Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici henstilling ESRB/2011/3 af 22. december 2011 om de nationale myndigheders makroprudentielle mandat (EUT C 41 af 14.2.2012, s. 1).

- b) »kompetent myndighed«: den kompetente myndighed eller tilsynsmyndighed som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 40), i forordning (EU) nr. 575/2013, artikel 13, stk. 10, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF <sup>(10)</sup> eller som omhandlet i artikel 22 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 <sup>(11)</sup>, alt efter hvad der er relevant
- c) »finansiell institution«: en af følgende virksomheder, som har sit hovedkontor eller vedtægtsmæssige hjemsted i Unionen:
  - i) en institution som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 3), i forordning (EU) nr. 575/2013
  - ii) et forsikringselskab som defineret i artikel 13, stk. 1, i direktiv 2009/138/EF
  - iii) et genforsikringselskab som defineret i artikel 13, stk. 4, i direktiv 2009/138/EF
  - iv) en central modpart som defineret i artikel 2, stk. 1, forordning (EU) nr. 648/2012
- d) »væsentlig risikotager«: et medlem af en kategori af ansatte, hvis arbejde har væsentlig indflydelse på den finansielle institutions risikoprofil, herunder et medlem af kategorien af ansatte som omhandlet i artikel 92, stk. 2, i direktiv 2013/36/EU eller artikel 275, stk. 1, litra c), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 <sup>(12)</sup> eller den øverste ledelse af en central modpart som defineret i artikel 2, stk. 29, i forordning (EU) nr. 648/2012, alt efter hvad der er relevant
- e) »afviklingsmyndighed«: en myndighed som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 18), i direktiv 2014/59/EU <sup>(13)</sup>.

## 2. Undtagelser

De relevante myndigheder kan undtage en finansiell institution fra begrænsningen for at træffe de foranstaltninger, der er omhandlet i litra a)-c) i henstilling A, hvis den pågældende finansielle institution er juridisk forpligtet til at træffe sådanne foranstaltninger.

## 3. Kriterier for gennemførelse

1. Følgende kriterier gælder for de relevante myndigheders gennemførelse af denne henstilling:

- a) Der bør tages behørigt hensyn til proportionalitetsprincippet, navnlig under hensyn til de finansielle institutioners karakter og deres evne til at bidrage til at reducere systemiske risici for den finansielle stabilitet som følge af COVID-19-krisen og til den økonomiske genopretning.
- b) Regelarbitrage bør undgås.
- c) De relevante myndigheder bør regelmæssigt vurdere virkningen af restriktioner på udlodninger, som de har indført i lyset af målene i denne henstilling.

2. Følgende specifikke kriterier gælder for gennemførelsen af henstilling A, litra a) og b): Ved vurderingen af, om det er hensigtsmæssigt at anvende begrænsningerne på delkonsolideret eller individuelt niveau, henstilles det, at de relevante myndigheder overholder følgende principper:

- a) **Princip 1:** Under hensyntagen til behovet for at forebygge eller reducere systemiske risici for den finansielle stabilitet i deres medlemsstat og i Unionen bør de relevante myndigheder støtte et velfungerende indre marked og anerkende den finansielle sektors behov for at yde et bæredygtigt bidrag til den økonomiske vækst i medlemsstaterne og i Unionen som helhed.
- b) **Princip 2:** De relevante myndigheder bør sikre, at enhver begrænsning ikke medfører uforholdsmæssige negative følger for det finansielle system eller dele heraf i andre medlemsstater eller i Unionen som helhed.
- c) **Princip 3:** De relevante myndigheder bør samarbejde tæt med hinanden og med de relevante afviklingsmyndigheder, herunder i kollegier, hvor det er relevant.

<sup>(10)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 335 af 17.12.2009, s. 1).

<sup>(11)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1).

<sup>(12)</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 12 af 17.1.2015, s. 1).

<sup>(13)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 190).

#### 4. Tidsfrister for opfølgning

I henhold til artikel 17, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1092/2010 skal adressaterne meddele Europa-Parlamentet, Rådet, Kommissionen og ESRB hvilke handlinger, de har foretaget som svar på denne henstilling, eller begrunde eventuel manglende handling. Meddelelserne fremsendes ved indsendelse af formularen i bilaget senest den 31. juli 2020.

#### 5. Ændringer af denne henstilling

Det Almindelige Råd beslutter, hvornår denne henstilling skal ændres. Sådanne ændringer kan navnlig omfatte forlængelse af den periode, hvori henstilling A finder anvendelse.

#### 6. Overvågning og vurdering

1. Det Almindelige Råd vurderer de foranstaltninger og begrundelser, som adressaterne har meddelt, og træffer, i givet fald, afgørelse med hensyn til, om denne henstilling ikke er blevet fulgt, og om en adressat ikke har givet en tilfredsstillende begrundelse for at have undladt at gennemføre foranstaltninger.
2. Den metode, der fremgår af håndbogen om vurderingen af overholdelsen af ESRB's henstillinger, der beskriver proceduren for vurdering af overholdelsen af ESRB's henstillinger, finder ikke anvendelse.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 27. maj 2020.

*På vegne af ESRB's Almindelige Råd*  
*Leder af ESRB's sekretariat*  
Francesco MAZZAFERRO

---

## BILAG

**Meddelelse om de foranstaltninger, der er truffet som svar på denne henstilling****1. Oplysninger om adressaten**

Henstilling	
Adressatens land	
Institution	
Kapacitet (*)	
Navn og kontaktoplysninger på respondenter	
Meddelelsens dato	

(\*) Angiv venligst, i hvilken egenskab, der svares, dvs. som den kompetente myndighed eller tilsynsmyndighed i henhold til artikel 4, stk. 1, nr. 40), i forordning (EU) nr. 575/2013, artikel 13, stk. 10, i direktiv 2009/138/EF, den kompetente myndighed, der er omhandlet i artikel 22 i forordning (EU) nr. 648/2012, eller den makroprudentielle myndighed.

**2. Meddelelse om foranstaltninger**

Henstilling	Overholdes henstillingen? (ja/nej/ikke relevant)	Beskriv venligst de foranstaltninger, der er truffet for at overholde henstillingen	Såfremt henstillingen ikke overholdes, eller delvist overholdes, giv en fyldestgørende begrundelse	Angiv venligst nærmere oplysninger (f.eks. link, statstidende, publikationsnummer) for den foranstaltning, der er vedtaget som svar på denne henstilling
Anbefaling A, litra a)				
Henstilling A, litra b)				
Henstilling A, litra c)				

**3. Noter**

- Denne formular anvendes til den i artikel 17, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1092/2010 krævede meddelelse.
- Hver modtager indgiver den udfyldte formular elektronisk til ESRB via ESRB' sekretariat via DARWIN i den relevante mappe eller pr. e-mail til [notifications@esrb.europa.eu](mailto:notifications@esrb.europa.eu). (ESRB's sekretariat sørger for, at meddelelserne fremsendes til Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen på et aggregeret grundlag).
- Adressaterne forventes at forelægge alle relevante oplysninger og dokumenter vedrørende gennemførelsen af denne henstilling og kriterierne for gennemførelse, herunder materielle oplysninger (f.eks. foranstaltningens retlige form og typen af finansielle institutioner, der er omfattet) og tidsplanen for de foranstaltninger, der er truffet.
- Hvis en adressat kun delvist overholder henstillingen, bør den give en fuldstændig redegørelse for omfanget af den manglende overholdelse samt andre oplysninger om den delvise overholdelse. Redegørelsen skal klart angive, hvilke relevante dele af henstillingen adressaterne ikke overholder.