

**DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2018/344****2020/EØS/76/12**

av 14. november 2017

**om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/59/EU med hensyn til tekniske reguleringsstandarder som spesifiserer kriteriene for metoden for å vurdere forskjeller i behandlingen i forbindelse med krisehåndtering(\*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/59/EU av 15. mai 2014 om fastsettelse av en ramme for gjenoppretting og krisehåndtering av kredittinstitusjoner og verdipapirforetak<sup>(1)</sup>, særlig artikkel 74 nr. 4, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Det er hensiktsmessig å ha regler som fastsetter en metode for verdsetting med sikte på å avgjøre om det er forskjell mellom den faktiske behandlingen av aksjeeiere og kreditorer som er gjenstand for ett eller flere krisehåndteringstiltak, og det beløpet disse aksjeeierne og kreditorene ville ha fått dersom institusjonen eller foretaket nevnt i artikkel 1 nr. 1 bokstav b), c) eller d) i direktiv 2014/59/EU («foretak») hadde vært gjenstand for ordinær insolvensbehandling på tidspunktet da beslutningen om krisehåndtering av dette foretaket ble vedtatt i henhold til artikkel 82 i direktiv 2014/59/EU.
- 2) Eventuelle forskjeller i behandlingen som gjør at visse aksjeeieres og kreditorers tap blir større i forbindelse med krisehåndtering, bør gi disse aksjeeierne og kreditorene rett til erstatning fra ordningene for krisehåndteringsfinansiering i henhold til artikkel 101 nr. 1 bokstav e) i direktiv 2014/59/EU.
- 3) Etterhåndsverdsettingen skal foretas av en uavhengig person som oppfyller vilkårene i artikkel 38 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/1075<sup>(2)</sup> («takstmann»), så snart som mulig etter at krisehåndteringstiltaket eller krisehåndteringstiltakene er iverksatt, selv om det kan ta en viss tid å gjennomføre det eller dem. Verdsettingen bør bygge på tilgjengelige opplysninger som er relevante for tidspunktet da beslutningen om krisehåndtering av et foretak ble vedtatt, for på en egnet måte å gjenspeile de særlige omstendighetene, for eksempel stressede markedsforhold, som gjorde seg gjeldende på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen. Opplysninger innhentet etter tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen bør bare brukes når det er rimelig å anta at de var kjent på dette tidspunktet.
- 4) For å sikre at det foretas en omfattende og pålitelig verdsetting, bør takstmannen ha tilgang til alle relevante juridiske dokumenter, herunder en liste over alle fordringer og betingede fordringer på foretaket, klassifisert etter prioritet ved ordinær insolvensbehandling. Takstmannen bør ha mulighet til å inngå avtaler om særlig rådgivning eller sakkunnskap dersom omstendighetene krever det.

(\*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 67 av 9.3.2018, s. 3, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 187/2019 av 10. juli 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), ennå ikke kunngjort.

(1) EUT L 173 av 12.6.2014, s. 190.

(2) Delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/1075 av 23. mars 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/59/EU med hensyn til tekniske reguleringsstandarder som spesifiserer innholdet i gjenopprettingsplaner, krisehåndteringsplaner og konsernkrisehåndteringsplaner, de minstekriteriene som vedkommende myndighet skal vurdere i forbindelse med gjenopprettingsplaner og konserngjenopprettingsplaner, vilkårene for konsernintern finansiell støtte, kravene til uavhengige takstmenn, den avtalemessige anerkjennelsen av nedskrivnings- og konverteringsfullmakter, framgangsmåtene og innholdet i forbindelse med meldingskrav og melding om utsettelse samt krisehåndteringskollegienes virkemåte i praksis (EUT L 184 av 8.7.2016, s. 1).

- 5) For å bestemme hvilken behandling aksjeeiere og kreditorer ville ha fått dersom foretaket hadde vært gjenstand for ordinær insolvensbehandling, bør takstmannen fastsette de forventede tidspunktene for og størrelsen på de netto kontantstrømmene som hver aksjeeier og kreditor ville ha mottatt fra insolvensbehandlingen, uten at statsstøtte regnes med, diskontert med den eller de relevante diskonteringsrentene. Ved fastsettelsen av et slikt estimat kan takstmannen også vise til opplysninger om insolvenserfaringer fra den senere tid for lignende kredittinstitusjoner, dersom slike opplysninger er tilgjengelige og relevante.
- 6) Ved bestemmelse av den faktiske behandlingen som aksjeeiere og kreditorer får i forbindelse med krisehåndtering, bør det tas hensyn til om disse aksjeeierne og kreditorene har fått erstatning i form av egenkapital, gjeldsinstrumenter eller kontanter som følge av vedtakelsen av krisehåndteringstiltaket.
- 7) Denne forordningen bygger på utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske banktilsynsmyndighet (EBA) har framlagt for Kommisjonen.
- 8) EBA har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordningen, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for bankvirksomhet opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010<sup>(1)</sup>.

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

#### *Artikkel 1*

##### **Alminnelige bestemmelser**

1. For å bestemme behandlingen av aksjeeiere og kreditorer ved ordinær insolvensbehandling skal verdsettingen bare bygge på opplysninger om fakta og omstendigheter som forelå, og som det er rimelig å anta var kjent, på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen, og som, dersom de hadde vært kjent for takstmannen, ville ha påvirket beregningen av eiendelene og forpliktelsene i foretaket på det tidspunktet.

Ved anvendelsen av denne forordningen menes med «tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen» det tidspunktet da beslutningen om krisehåndtering av et foretak vedtas i henhold til artikkel 82 i direktiv 2014/59/EU.

2. For å bestemme den faktiske behandlingen av aksjeeiere og kreditorer ved krisehåndtering skal takstmannen basere seg på tilgjengelige opplysninger om fakta og omstendigheter som foreligger på tidspunktet eller tidspunktene for den faktiske behandlingen da aksjeeierne og kreditorene mottar erstatning («tidspunktet eller tidspunktene for den faktiske behandlingen»).

3. Referansedatoen for verdsettingen skal være tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen, som kan avvike fra tidspunktet for den faktiske behandlingen. Dersom takstmannen anser virkningen av en eventuell diskontering av provenyet som ubetydelig, kan det udiskonterte provenyet på tidspunktet da krisehåndteringstiltaket gjennomføres, sammenlignes direkte med det diskonterte hypotetiske provenyet som aksjeeiere og kreditorer ville ha mottatt dersom foretaket hadde innledet ordinær insolvensbehandling på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen.

#### *Artikkel 2*

##### **Fortegnelse over eiendeler og fordringer**

1. Takstmannen skal utarbeide en fortegnelse over alle identifiserbare og betingede eiendeler som foretaket eier. En slik fortegnelse skal omfatte eiendeler der forekomsten av tilknyttede kontantstrømmer er dokumentert eller med rimelighet kan forventes.

---

<sup>(1)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske banktilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/78/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 12).

2. En liste over alle fordringer og betingede fordringer på foretaket skal gjøres tilgjengelig for takstmannen. Alle fordringer og betingede fordringer på denne listen skal klassifiseres i samsvar med den prioriterte rekkefølgen ved ordinær insolvensbehandling. Takstmannen skal ha mulighet til å inngå avtaler om særlig rådgivning eller sakkunnskap i spørsmål om hvorvidt fordringenes prioritet er i overensstemmelse med gjeldende insolvenslovgivning.
3. Takstmannen skal identifisere beheftede eiendeler og fordringer sikret gjennom slike eiendeler separat.

### *Artikkel 3*

#### **Trinnene i verdsettingen**

For å fastslå om det er en forskjell i behandlingen som nevnt i artikkel 74 nr. 2 i direktiv 2014/59/EU skal takstmannen vurdere

- a) den behandlingen aksjeeiere og kreditorer som er gjenstand for et krisehåndteringstiltak, eller den berørte innskuddsgarantiordningen ville ha fått dersom foretaket hadde innledet ordinær insolvensbehandling på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen, uten at det tas hensyn til eventuell ekstraordinær finansiell støtte fra det offentlige,
- b) verdien av omstrukturerte fordringer etter anvendelsen av det interne tapsdekningsverktøyet eller andre krisehåndteringsfullmakter og -verktøyer eller av andre provenybeløp som aksjeeiere og kreditorer har mottatt på tidspunktet eller tidspunktene for den faktiske behandlingen, diskontert tilbake til tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen, dersom det anses nødvendig for å muliggjøre en rettferdig sammenligning med behandlingen nevnt i bokstav a),
- c) om resultatet av behandlingen nevnt i bokstav a) er høyere enn resultatet av verdien nevnt i bokstav b) for hver kreditor i samsvar med prioritetsrekkefølgen ved ordinær insolvensbehandling, som fastsatt i henhold til artikkel 2.

### *Artikkel 4*

#### **Bestemmelse av behandlingen av aksjeeiere og kreditorer ved ordinær insolvensbehandling**

1. Metoden for å foreta verdsettingen i henhold til artikkel 3 bokstav a) skal begrenses til fastsettelse av det diskonterte beløpet for forventede kontantstrømmer ved ordinær insolvensbehandling.
2. Forventede kontantstrømmer skal diskonteres med den eller de rentene som gjenspeiler, alt etter hva som er relevant, tidspunktene for de forventede kontantstrømmene, rådende omstendigheter på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen, risikofrie renter, risikopremier for lignende finansielle instrumenter utstedt av lignende foretak, markedsforhold eller diskonteringsrenter som anvendes av potensielle erververe, samt andre relevante egenskaper ved det eller de elementene som verdsettes («relevant diskonteringsrente»). Den relevante diskonteringsrenten får ikke anvendelse dersom særlige renter som er relevante for vurderingen, er nærmere angitt i gjeldende insolvenslovgivning eller -praksis.
3. Takstmannen skal ta hensyn til følgende ved fastsettelsen av det diskonterte beløpet for forventede kontantstrømmer ved ordinær insolvensbehandling:
  - a) Gjeldende insolvenslovgivning og -praksis i den berørte jurisdiksjonen, som kan påvirke faktorer som den forventede avhendingsperioden eller inndrivelsesgraden.
  - b) Kostnader som med rimelighet kan forutses, og som et saneringsstyre eller en konkursforvalter ville ha hatt for administrasjon, transaksjoner, vedlikehold og avhending, samt finansieringskostnader.
  - c) Opplysninger om nylig inntrufne tilfeller av insolvens i lignende foretak, dersom opplysningene er tilgjengelige og relevante.
4. For eiendeler som handles i et aktivt marked, skal takstmannen anvende den observerte prisen, med mindre særlige omstendigheter, for eksempel markedskonsentrasjon, -metning eller -dybde, hindrer foretaket i å selge eiendelene.

5. For eiendeler som ikke handles i et aktivt marked, skal takstmannen vurdere en rekke faktorer ved fastsettelsen av beløp og tidspunkter for de forventede kontantstrømmene, herunder
- a) observerte priser i aktive markeder der lignende eiendeler handles,
  - b) observerte priser ved ordinær insolvensbehandling eller i andre usikre transaksjoner med eiendeler av lignende art og beskaffenhet,
  - c) observerte priser i transaksjoner som innbefatter virksomhetssalg eller overføring til en broinstitusjon eller en kapitalforvaltningsenhet i forbindelse med krisehåndtering av lignende foretak,
  - d) sannsynligheten for at en eiendel genererer netto inngående kontantstrømmer ved ordinær insolvensbehandling,
  - e) forventede markedsforhold i en gitt avhendingsperiode, herunder markedsdybde og markedets evne til å omsette det relevante volumet av eiendeler i nevnte periode, og
  - f) at lengden på en gitt avhendingsperiode skal gjenspeile virkningene av gjeldende insolvenslovgivning, herunder den forventede lengden på avviklingsprosessen, eller de berørte eiendelenes egenskaper.
6. Takstmannen skal vurdere om foretakets finansielle stilling ville ha påvirket de forventede kontantstrømmene, herunder gjennom begrensninger av saneringsstyrets mulighet til å forhandle vilkår med mulige kjøpere.
7. Dersom det er mulig, og med forbehold for eventuelle bestemmelser i den gjeldende insolvensordningen, skal kontantstrømmene gjenspeile kreditorenes kontraktsmessige, lovfestede eller andre juridiske rettigheter eller ordinær insolvenspraksis.
8. Det hypotetiske provenyet fra verdsettingen skal fordeles på aksjeeierne og kreditorene i samsvar med deres prioriterte rekkefølge i henhold til gjeldende insolvenslovgivning, som fastsatt i artikkel 3.
9. For å fastsette eventuelle usikrede beløp for derivatfordringer ved insolvens skal takstmannen anvende metodene fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/1401<sup>(1)</sup> i den grad de er forenlige med insolvenslovgivning og -praksis.

#### *Artikkel 5*

##### **Bestemmelse av den faktiske behandlingen av aksjeeiere og kreditorer ved krisehåndtering**

1. Takstmannen skal identifisere alle utestående fordringer etter nedskrivning eller konvertering av kapitalinstrumenter og anvendelse av eventuelle krisehåndteringstiltak og skal tilordne disse fordringene til de juridiske og fysiske personene som var foretakets aksjeeiere og kreditorer på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen. Med mindre de juridiske og fysiske personene som var foretakets aksjeeiere og kreditorer på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen, mottar erstatning i form av et kontantbeløp som følge av krisehåndteringen, skal takstmannen bestemme den faktiske behandlingen av dem i samsvar med nr. 2–4.
2. Dersom de juridiske og fysiske personene som var foretakets aksjeeiere og kreditorer på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen, mottar erstatning i form av egenkapital som følge av krisehåndteringen, skal takstmannen bestemme den faktiske behandlingen av dem ved å estimere den samlede verdien av aksjer som er overført eller utstedt som vederlag til innehavere av konverterte kapitalinstrumenter eller til kreditorer som deltar ved intern tapsdekning. Dette estimatet kan baseres på den vurderingen av markedsprisen som følger av allment aksepterte verdsettelsesmetoder.
3. Dersom de juridiske og fysiske personene som var foretakets aksjeeiere og kreditorer på tidspunktet for krisehåndteringsbeslutningen, mottar erstatning i form av gjeldsinstrumenter, skal takstmannen bestemme den faktiske behandlingen ved å ta hensyn til faktorer som endringer i kontraktsmessige kontantstrømmer som følge av nedskrivningen eller konverteringen, anvendelsen av andre krisehåndteringstiltak samt den relevante diskonteringsrenten.

<sup>(1)</sup> Delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/1401 av 23. mai 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/59/EU om fastsettelse av en ramme for gjenoppretting og krisehåndtering av kredittinstitusjoner og verdipapirforetak med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for metoder og prinsipper for verdsetting av forpliktelse som følger av derivater (EUT L 228 av 23.8.2016, s. 7).

4. Når det gjelder eventuelle utestående fordringer, kan takstmannen ta hensyn til observerte priser i aktive markeder for samme eller lignende instrumenter utstedt av foretaket under krisehåndtering eller andre lignende foretak, dersom slike priser er tilgjengelige, sammen med faktorene beskrevet i nr. 2 og 3.

*Artikkel 6*

**Verdsettingsrapport**

Takstmannen skal utarbeide en verdsettingsrapport til krisehåndteringsmyndigheten som minst skal inneholde følgende elementer:

- a) Et sammendrag av verdsettingen, herunder en presentasjon av avgrensningen av verdsettingen og kilder til usikkerhet.
- b) En redegjørelse for de sentrale metodene og antakelsene som er valgt, og hvor følsom verdsettingen er for disse valgene.
- c) En redegjørelse, der det er mulig, for grunnene til at verdsettingen skiller seg fra andre relevante verdsettinger, herunder krisehåndteringsverdsettinger som er foretatt i samsvar med delegert kommisjonsforordning (EU) 2018/345, eller andre reguleringsmessige eller regnskapsmessige verdsettinger.

*Artikkel 7*

**Ikrafttredelse**

Denne forordningen trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordningen er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 14. november 2017.

*For Kommisjonen*  
Jean-Claude JUNCKER  
*President*

---