



21.12.2023

Beskrivning av hur kapitalinstrument samt nedskrivningsbara skulder skrivs ned och konverteras vid resolution



RAHOITUSVAKAUSVIRASTO
VERKET FÖR FINANSIELL STABILITET
FINANCIAL STABILITY AUTHORITY



Innehåll

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 1 | Inledning | 3 |
| 2 | Aktörer som deltar i processen samt deras uppgifter | 4 |
| 3 | Avslutande eller stoppande av handel på en reglerad marknad (inbegripet MTF-marknadsplatser) och avnotering av instrument eller avförande av instrument från handel | 6 |
| 4 | Användning av tillfälliga instrument | 6 |
| 5 | Nedskrivning och indragning av instrument, inbegripet behandling av pågående transaktioner | 7 |
| 6 | Konvertering av skulder till ägarinstrument | 8 |
| 7 | Behandlingen av skillnader mellan den preliminära och definitiva värderingen | 10 |
| 8 | Behandlingen av bråkdelar (fraktioner) av aktier som uppkommer vid konverteringen | 11 |
| 9 | Tidsplan för åtgärderna | 11 |
| 9.1 | Resolutionsplaneringsfasen | 11 |
| 9.2 | Verkställandet av resolutionsbeslutet | 12 |
| 9.3 | Period under vilken mekanismen för nedskrivning och konvertering tillämpas | 13 |
| 9.4 | Resolutionsåtgärdernas upphörande | 13 |
| 10 | Det centrala innehållet i resolutionsbeslutet | 14 |

1 Inledning

Med resolution avses omorganisering av verksamheten hos ett kreditinstitut eller något annat institut som avses i resolutionslagen (1194/2014) när detta råkat i finansiella svårigheter. Beslut om resolution och användning av resolutionsverktyg i samband med det fattas av resolutionsmyndigheten. Syftet med resolution är att säkra kontinuiteten i institutets kritiska funktioner, förhindra störningar som äventyrar finansmarknadens stabilitet, skydda offentliga medel samt trygga skyddade insättningar och investeringar. Hanteringen av resolutionssituationen och resolutionsplanering hör i Finland till Verket för finansiell stabilitets (RVV) uppgifter. Resolutionsmyndighet för de största instituten är EU:s gemensamma resolutionsnämnd SRB.

I en resolutionssituation har resolutionsmyndigheten tillgång till flera olika resolutionsverktyg, och tillämpar alltid det verktyg som i respektive fall bäst uppfyller resolutionssyftena.

Innan ett institut ställs under resolutionsförvaltning görs en värdering av institutet. På grundval av värderingen bedöms om förutsättningarna för att ställa institutet under resolution uppfylls och vilka resolutionsverktyg som ska tillämpas på institutet för att bäst uppnå resolutionssyftena. Värderingen görs av en oberoende värderare, men av tidsmässiga skäl kan det hända att resolutionsmyndigheten blir tvungen att själv göra en preliminär värdering. Den preliminära värderingen kompletteras alltid till en definitiv värdering av en oberoende värderare. I den här beskrivningen är utgångspunkten att beslutet om att ställa ett institut under resolutionsförvaltning och dra in, skriva ned och konvertera institutets instrument fattas på grundval av resolutionsmyndighetens preliminära värdering.

Om förutsättningarna för resolution uppfylls ställer resolutionsmyndigheten institutet under resolutionsförvaltning och tillämpar ett eller flera resolutionsverktyg på det. Vid resolution kan institutets verksamhet antingen fortsätta inom det existerande institutet genom rekapitalisering av institutet till tillräcklig nivå, eller också kan institutets affärsverksamhet delvis eller helt överföras till ett annat kreditinstitut eller till en brobank som fortsätter institutets affärsverksamhet. Rekapitaliseringen sker så att institutets förluster först täcks genom nedskrivning av institutets eget kapital och skulder, och efter det rekapitaliseras institutet genom konvertering av skulderna till institutets eget kapital och tilldelning av aktier i institutet till de konverterade skuldernas innehavare.

Nedskrivning och konvertering av skulder görs i omvänd förmånsrättsordning. Först nedskrivs värdet av institutets eget kapital och skulder som ingår i kapitalbasen, och efter det nedskrivs värdet på nedskrivningsbara skulder. Skulder skrivs ned enligt förmånsrättsklass, börjande med de mest efterställda skulderna, ända tills institutets samtliga förluster har täckts. Efter det konverteras skulderna till eget kapital enligt förmånsrättsklass, börjande med de mest efterställda skulderna som återstår efter att förlusterna täckts, ända tills det behövliga beloppet av eget kapital har uppnåtts.

Vissa skulder som orsakas av aktivitet som är nödvändiga för att institutet ska kunna fortsätta sin verksamhet eller för att finansmarknadsinfrastrukturen ska fortsätta fungera utan störning har i lag undantagits från nedskrivning och konvertering. Resolutionsmyndigheten kan dessutom efter eget gottfinnande undanta från

nedskrivning och konvertering sådana skulder som under rådande omständigheter inte kan nedskrivas och konverteras eller som det inte är ändamålsenligt att nedskriva och konvertera.

För denna nedskrivning och konvertering används ofta också den allmänna termen bail-in.

Europeiska bankmyndigheten EBA har 13.2.2023 meddelat anvisningen EBA/GL/2023/01, enligt vilken resolutionsmyndigheten ska utarbeta en beskrivning av hur de genomför nedskrivning och konvertering av poster i eget kapital samt skulder. I detta dokument beskrivs hur RVV har planerat att genomföra nedskrivning och konvertering. Beskrivningen är allmänt hållen och enskilda instituts särdrag eller de rådande omständigheterna när resolutionsbeslutet fattas har inte kunnat beaktas i den. Av den här orsaken kan det hända att RVV:s resolutionsbeslut och verkställandet av det avviker från beskrivningen i detta dokument. RVV kan komplettera och ändra denna beskrivning till exempel på grund av lagändringar och när resolutionsmetoderna utvecklas.

2 Aktörer som deltar i processen samt deras uppgifter

RVV beslutar om tillämpning av bail-in-verktyget i ett resolutionsbeslut. Om ett institut omfattas av SRB:s direkta behörighet beslutar SRB om tillämpning av bail-in-verktyget medan RVV verkställer SRB:s beslut genom sitt s.k. verkställighetsbeslut. RVV anmäler till handelsregistret de ändringar som följer av resolutionsbeslutet och som ska införas i handelsregistret, och ber vid behov Finansinspektionen stoppa handeln med institutets instrument på Helsingforsbörsen. RVV meddelar dessutom institutet anvisningar om hur nedskrivning och konvertering ska behandlas i institutets egna system samt ålägger institutet att ge värdepapperscentralen och börsen anvisningar om hur RVV:s beslut ska behandlas i deras system.

För ett institut kan RVV tillsätta ett ombud som ska utöva den behörighet som tillkommer RVV.

På yrkande av RVV ålägger Finansinspektionen Helsingforsbörsen att stoppa handeln med institutets börsnoterade instrument.

Patent- och registerstyrelsen (PRH) för in i handelsregistret de saker om institutet om vilka bestämts i resolutionsbeslutet och som skall införas i handelsregistret.

Institutet gör i sin egen bokföring och sina egna system ändringar i eget kapital, aktier och skulder i enlighet med resolutionsbeslutet. Institutet meddelar ägarna och borgenärerna om resolutionsbeslutet. Institutet eller dess företrädare meddelar värdepapperscentralen om ändringarna i instrument- och ägaruppgifterna enligt resolutionsbeslutet för införande i värdeandelsregistret och registrerar aktierna på värdeandelskonton. Institutet meddelar börsen om ändringarna i instrumenten som är föremål för handel.

Värdepapperscentralen gör ändringar i instrumenten i värdeandelsregistret enligt anvisningarna, tilldelar de nya aktierna ISIN-koder och registrerar i vissa situationer de nya aktierna på värdeandelskonton i enlighet med anvisningarna från institutet och de ägar- och innehavaruppgifter som finns i värdeandelsregistret. Värdepapperscentralen

meddelar kontoförvaltarna och dem som sköter förvaltarregistrering om ändringarna som gjorts i instrumenten i värdeandelsregistret.

Börsen avbryter handeln med institutets instrument, gör ändringar i instrumenten enligt anvisningarna och noterar de nya aktierna på börslistan.

| Uppgift | Myndighet/bolag |
|---|--|
| Resolutionsmyndighet | Verket för finansiell stabilitet eller SRB |
| Ombud | Person som utsetts av RVV |
| Institut | Ett institut som ställts under resolutionsförvaltning |
| Institutets företrädare vid emissioner och konvertering | Institutets företrädare |
| Handelsregistret | Patent- och registerstyrelsen |
| Tillsynsmyndighet för börsen | Finansinspektionen |
| Inhemsk värdepapperscentral | Euroclear Finland Oy |
| Utländska värdepapperscentral | Clearstream Banking, Luxembourg DTC, Ireland Euroclear Bank, Belgium Euronext VPS, Norway SIX SIC AG, Luxembourg CREST (Euroclear), UK Euroclear Sweden VP Securities, Denmark Austraclear, Australia |
| Inhemsk börs | Nasdaq Helsinki |
| Utländska börs | Nasdaq, Stockholm Nasdaq, Copenhagen Oslo Börs Luxembourg Stock Exchange Euronext Dublin Euronext Paris London Stock Exchange Boerse Munchen Boerse Frankfurt Boerse Berlin Boerse Stuttgart Boerse Dusseldorf Boerse Hamburg Boerse Hannover |

I tabellen har upptagits de värdepapperscentraler och börser hos vilka finländska kreditinstitut har meddelat RVV och SRB att de har finansiella instrument registrerade och hos vilka handel bedrivs med instrumenten.

3 Avslutande eller stoppande av handel på en reglerad marknad (inbegripet MTF-marknadsplatser) och avnotering av instrument eller avförande av instrument från handel

Om ett instituts ägar- eller skuldinstrument är föremål för offentlig handel på Helsingforsbörsen lägger RVV fram ett krav hos Finansinspektionen om att Finansinspektionen ska ålägga börsen att stoppa handeln med de här instrumenten. Beslutet om att lägga fram kravet fattas i resolutionsbeslutet, men ett meddelande om det kommande beslutet skickas till Finansinspektionen redan i förväg, så att Finansinspektionen kan fatta sitt beslut i ärendet samtidigt som resolutionsbeslutet offentliggörs. Finansinspektionen är behörig myndighet i ärendet och beslutar självständigt om den ålägger börsen att stoppa handeln med något av institutets instrument eller med institutets samtliga instrument. Om Finansinspektionen ålägger börsen att stoppa handeln, underrättar den motsvarande behöriga myndigheter i de övriga EES-staterna om sitt beslut.

RVV skickar resolutionsbeslutet till Helsingforsbörsen för kännedom, om institutets instrument är föremål för handel där. Helsingforsbörsen kan efter eget gottfinnande och i enlighet med sina egna regler stoppa handeln med något av institutets instrument eller med institutets samtliga instrument.

Om institutets instrument är föremål för handel på utländska börser, skickar RVV resolutionsbeslutet också till dem för kännedom. Den utländska börsen kan efter eget gottfinnande och i enlighet med sina egna regler och nationell lag stoppa handeln med något av institutets instrument eller med institutets samtliga instrument.

RVV har inte befogenheter att besluta om avnotering av indragna eller helt nedskrivna instrument. Om RVV i sitt resolutionsbeslut beslutar om indragning av börsnoterade aktier eller om fullständig nedskrivning av en börsnoterad obligation, ger RVV institutet en anvisning om att institutet i egenskap av instrumentens emittent begär avnotering av de här instrumenten. RVV ber Finansinspektionen och börsen avsluta handeln med de här instrumenten samtidigt som RVV beslutar om indragning eller nedskrivning av dem.

4 Användning av tillfälliga instrument

Vid konvertering av skulder till aktier används inte tillfälliga instrument, utan innehavarna av konverterade skulder tilldelas direkt aktier i institutet på grundval av resolutionsbeslutet.

5 Nedskrivning och indragning av instrument, inbegripet behandling av pågående transaktioner

Om institutets nettoförmögenhet enligt värderingen är negativ, täcks förlusterna först genom att skriva ned institutets fria egna kapital, därefter det bundna egna kapitalet och slutligen skulderna enligt förmånsrättsklass (AT1, T2, SNP, obligationer utan förmånsrätt och övriga skulder utan förmånsrätt etc.) ända tills institutets förluster har täckts.

I princip drar RVV in institutets samtliga aktier eller andelar. I stället för att dra in aktier kan RVV emellertid överlåta aktier till sådana borgenärer vilkas fordran konverteras till institutets eget kapital. Om institutet har kvar eget kapital efter att alla förluster har täckts, dras aktierna eller andelarna in delvis eller helt. Om institutets tillgångar är större än skulderna även enligt den kontrafaktiska kalkylen som simulerar en konkurs och som görs som ett led i värderingen, ska aktieägarna tilldelas en sådan mängd gamla eller nya aktier att de inte åsamkas större förluster än de skulle ha åsamkats om institutet i stället för resolution hade försatts i konkurs (s.k. NCWO-skydd).

Om institutets eget kapital inte räcker till för att täcka förlusterna, nedskrivs institutets skuldkapital och den upplupna skuldräntan ända tills institutets samtliga förluster har täckts. Skulderna skrivs ned i omvänd förmånsrättsordning enligt skuldkategori och skulderna i skuldkategorin kan skrivas ned delvis eller helt.

Institutet gör ändringar i aktiekapitalet och skuldbeloppet i sin bokföring i enlighet med RVV:s beslut. Om ett indraget eller nedskrivet instrument är registrerat i värdeandelsregistret ålägger RVV i resolutionsbeslutet institutet eller dess företrädare att ge värdepapperscentralen anvisningar om avförande av de indragna och i sin helhet nedskrivna instrumenten från värdeandelsregistret. Beträffande delvis nedskrivna instrument ålägger RVV institutet att ge värdepapperscentralen anvisningar om partiell nedsättning av instrumentets kapital och upplupna räntor i enlighet med resolutionsbeslutet. RVV skickar resolutionsbeslutet för kännedom till de värdepapperscentraler som institutet anlitar, men i princip avför värdepapperscentralen de indragna och nedskrivna instrumenten från värdeandelsregistret och nedsätter de partiellt nedskrivna instrumentens värde i värdeandelsregistret enligt anvisningar från institutet i enlighet med resolutionsbeslutet.

Värdepapperscentralerna meddelar om indragning och nedskrivning av instrument i enlighet med sina regler och normala rutiner. I praktiken meddelar värdepapperscentralen kontoförvaltarna och den som sköter förvaltarregistrering om saken, och dessa meddelar i sin tur ägaren eller förvararen om saken.

Alla transaktioner som innan resolutionen började hade inletts i Euroclear Finland Oy:s (EFi) värdeandelssystem clearas, om det inte föreligger något hinder för clearing av någon annan orsak. EFi kan dock i enlighet med sina egna regler avbryta clearingen om det finns ett särskilt skäl till det. Andra värdepapperscentraler kan agera annorlunda, det här beror på den nationella lagstiftningen i deras hemvistland och på värdepapperscentralens regler och anvisningar.

Vid tidpunkten då handeln stoppas drar Nasdaq Helsinki tillbaka sådana öppna köp- och säljbud i handelssystemet på grundval av vilka ingen affär ännu har genomförts. Öppna bud återställs inte automatiskt i systemet när stoppet i handeln har upphört, om inte handelsparten själv aktivt återställer dem. Affärer som genomförts i handelssystemet redan innan handeln stoppades förblir i kraft trots stoppet. Andra börser kan tillämpa någon annan praxis vid behandlingen av pågående transaktioner.

6 Konvertering av skulder till ägarinstrument

När institutets förluster har täckts rekapitaliseras institutet genom att skulder konverteras till institutets eget kapital. De konverterade skuldernas innehavare tilldelas nya aktier som vederlag, eller också överförs gamla aktier till dem. I princip tilldelas borgenären en sådan mängd aktier som till värdet motsvarar det nedskrivna skuldbeloppet. Om inte alla borgenärer kan tilldelas en mängd aktier som motsvarar det nedskrivna skuldbeloppet, kan borgenärer med sämre förmånsrätt tilldelas en relativt sett mindre mängd aktier. Varje borgenär ska dock tilldelas en sådan mängd aktier att borgenärerna inte åsamkas större förluster än de skulle ha åsamkats om institutet i stället för resolution hade försatts i konkurs (s.k. NCWO-skydd).

RVV bestämmer i resolutionsbeslutet hur många aktier en borgenär ska tilldelas för varje euro av den nedskrivna skulden. Det här konverteringstalet kan vara olika för skulder av olika förmånsrättsklass. RVV beslutar samtidigt att emittera nya aktier i institutet, vilka tilldelas de nedskrivna skuldernas innehavare. I stället för eller utöver tilldelning av nya aktier kan RVV besluta att befintliga aktier i institutet överförs till borgenärerna.

RVV ålägger institutet eller dess företrädare att registrera de nya aktierna i EFi:s värdeandelsregister samt fördela de nya aktierna på de nedskrivna skuldernas innehavare och se till att aktierna registreras på borgenärernas värdeandelskonton.

Om skulden som konverteras är registrerad i EFi:s värdeandelsregister, avförs skulden eller den konverterade delen av skulden från värdeandelsregistret på grundval av en företagshändelse i enlighet med resolutionsbeslutet.

Beroende på situationen registrerar institutet, institutets företrädare eller på grundval av institutets anmälan EFi nya aktier på borgenärens värdeandelskonto i en mängd som motsvarar det konverteringsförhållande som bestämts i RVV:s beslut. Dessutom meddelar EFi förvaltaren av värdeandelskontot eller den som sköter förvaltarregistrering om att skulden avförs från värdeandelsregistret och nya aktier registrerats på värdeandelskontot. Kontoförvaltaren eller den som sköter förvaltarregistrering meddelar aktieägaren eller någon annan förvarare om registreringen.

Om ett konverterat instrument är registrerat i något annat värdeandelsregister än EFi:s, meddelar institutet eller dess företrädare den värdepapperscentral som för detta register att skulden konverterats till aktier. Värdepapperscentralen i fråga meddelar kontoförvaltaren om konverteringen. Kontoförvaltaren meddelar borgenären eller dennes företrädare om saken och ber denne öppna ett värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister. Borgenären eller dennes företrädare kontaktar kontoförvaltaren eller den som sköter förvaltarregistrering och har rätt att göra registreringar i EFi:s

värdeandelsregister och ber denne öppna ett värdeandelskonto för borgenären i EFi:s värdeandelsregister. Detta är dock inte nödvändigt om borgenären redan har ett värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister.

En utländsk värdepapperscentral eller någon annan förvarare meddelar institutet eller den företrädare som i resolutionsbeslutet utsetts att konvertera skulden till aktier hur stort belopp borgenären eller de borgenärer som kontoförvaltaren företräder innehade av skulden som konverteras. När värdeandelskontot har öppnats registrerar institutet eller dess företrädare aktierna som tilldelats borgenären i EFi:s värdeandelsregister på borgenärens värdeandelskonto eller på värdeandelskontot för den som sköter förvaltarregistrering.

Om den konverterade skulden inte har registrerats i något värdeandelsregister meddelar institutet borgenären om konverteringen och ber denne öppna ett värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister. Borgenären eller dennes företrädare kontaktar kontoförvaltaren eller den som sköter förvaltarregistrering och har rätt att göra registreringar i EFi:s värdeandelsregister och ber denne öppna ett värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister. Detta behövs dock inte om borgenären redan har ett värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister. När värdeandelskontot har öppnats registrerar institutet eller dess företrädare aktierna som tilldelats borgenären i EFi:s värdeandelsregister på borgenärens värdeandelskonto eller på värdeandelskontot för den som sköter förvaltarregistrering.

De nya aktier som emitterats genom resolutionsbeslutet eller de gamla aktier som lösts in av ägarna registreras av EFi till en början på institutets gemensamma konto, varifrån de registreras på aktieägarens värdeandelskonto efter att aktieägaren har öppnat ett värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister.

Alla nya aktier är i princip likadana, har samma ISIN-kod och ger ägarna lika rättigheter. I EFi:s värdeandelsregister kan aktierna emellertid vara av olika temporära slag. Aktier som tilldelats borgenärer med olika förmånsrätt som vederlag hör till olika temporära slag. De temporära slagen slås ihop till ett enda slag när den definitiva värderingen har blivit klar. Användningen av temporära aktieslag inverkar inte på aktieägarnas rättigheter. Det är enbart en intern teknisk åtgärd i EFi:s värdeandelsregister som möjliggör att borgenärer med olika förmånsrätt vid behov kan tilldelas eller att det av dem kan inlösas en annan mängd nya aktier på grundval av den definitiva värderingen.

Om institutet inte har kännedom om skuldinnehavaren eller dennes företrädare eller om skuldbeloppet och om saken inte framgår av EFi:s värdeandelsregister, och om den konverterade skuldens innehavare eller dennes företrädare inte meddelar institutet eller dess företrädare om borgenären och fordringsbeloppet inom sex månader räknat från den dag då den definitiva värdering som avses i 5 kap. 8 § i resolutionslagen har blivit klar, säljer den företrädare som RVV i resolutionsbeslutet utsett för detta ändamål de oregistrerade aktierna på borgenärens vägnar och redovisar köpeskillingen till borgenären efter avdrag av försäljningskostnaderna. Aktierna säljs dock inte förrän den definitiva värderingen har blivit klar och aktiens överlåtelsebegränsning har tagits bort.

På motsvarande sätt säljer företrädaren aktierna även i det fall att borgenären inte har öppnat ett värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister inom sex månader från den dag då den definitiva värderingen blev klar.

7 Behandlingen av skillnader mellan den preliminära och definitiva värderingen

Resolutionsmyndigheten blir sannolikt tvungen att fatta resolutionsbeslutet på grundval av en preliminär värdering. Den preliminära värderingen kompletteras senare till en definitiv värdering och det är möjligt att värderingen av institutets förluster förändras i den. Om den definitiva värderingen visar att nettovärdet på institutets tillgångar är högre än det nettovärde som uppskattats vid den preliminära värderingen, ska RVV ersätta den skada som orsakats av skillnaden genom att annullera skuldnedskrivning till motsvarande delar. RVV beslutar om annullering av nedskrivning och meddelar institutet hur mycket kapitalet och den upplupna räntan ska skrivas upp. Institutet eller dess företrädare meddelar den värdepapperscentral i vars värdeandelsregister instrumentet är eller var registrerat hur mycket skulden ska skrivas upp. Värdepapperscentralen skriver upp instrumentet i värdeandelsregistret i enlighet med RVV:s beslut och institutets meddelande, och meddelar kontoförvaltaren om uppskrivningen i enlighet med sina egna regler.

Om instrumentet som skrivs upp fanns i EFi:s värdeandelsregister och instrumentets värde skrevs ned i sin helhet genom resolutionsbeslutet, skrivs det oaktat samma skuldinstrument upp. Ett instrument som skrivits ned i sin helhet i resolutionsbeslutet lämnas kvar i EFi:s värdeandelsregister med ett nominellt värde på en eurocent och avförs från värdeandelsregistret först efter att den definitiva värderingen har blivit klar och det är klarlagt att ingen uppskrivning av instrumentet görs.

Andra värdepapperscentraler kan tillämpa någon annan praxis än EFi i fråga om uppskrivning av instrument som avförts från värdeandelsregistret.

Uppskrivning görs av den skuld som haft den högsta förmånsrätten och vars nominella värde skrevs ned när skulden konverterades till institutets eget kapital. RVV bestämmer samtidigt att en mängd aktier som motsvarar uppskrivningen av skulden inlöses till institutet utan ersättning från den borgenär som tilldelades dessa aktier som vederlag vid konverteringen. Av denna orsak bestämmer RVV redan i resolutionsbeslutet att aktier som tilldelats borgenärer som vederlag vid konvertering inte får överlåtas vidare förrän den definitiva värderingen har blivit klar och RVV har fattat ett eventuellt beslut om uppskrivning och inlösen av aktier.

Skuld som skrevs ned för att täcka institutets förluster skrivs inte upp på grundval av skillnader i den preliminära och definitiva värderingen. Däremot behandlas nedskrivningen av den här skulden som konvertering av skuld till den del institutets förluster värderades för högt vid den preliminära värderingen. Den del av den nedskrivna skulden som motsvarar skillnaden i värdering konverteras till institutets kärnprimärkapital och borgenären tilldelas som vederlag aktier i samma proportion som en skuld med samma förmånsrätt tilldelades aktier genom resolutionsbeslutet.

Exempel: Ett institut hade före resolutionen 1 miljard € i SNP-skuld och 2 miljarder € i seniora icke-säkerställda obligationer. Genom resolutionsbeslutet som grundade sig på en preliminär värdering skrevs SNP-skulden ned med 400 miljoner € för att täcka förlusterna. Dessutom konverterades 600 miljoner € av SNP-skulden till eget kapital enligt konverteringsförhållandet 1:1, alltså så att en euro konverterad skuld gav en

aktie. Av obligationerna konverterades 1,5 miljarder € till eget kapital enligt konverteringsförhållandet 1:2, alltså så att en euro konverterad skuld gav två aktier.

Den definitiva värderingen visar att institutets förluster hade värderats 100 miljoner € för högt vid den preliminära värderingen. På grund av skillnaden i värdering skriver RVV upp obligationernas nominella värde med 100 miljoner €, varefter lånets nominella värde är 600 miljoner €. Samtidigt återinlöser institutet utan vederlag 200 miljoner aktier av obligationernas borgenärer, vilket motsvarar uppskrivningen.

RVV beslutar dessutom att SNP-skulden skrivs ned med 300 miljoner € i stället för 400 miljoner € för att täcka förlusterna och att 700 miljoner € av skulden konverteras till eget kapital. SNP-skuldens borgenärer tilldelas ytterligare 100 miljoner aktier utöver dem som de tidigare tilldelades vid konverteringen.

Om den definitiva värderingen visar att det utöver eller i stället för uppskrivning av skulden är nödvändigt att av någon annan orsak ändra det konverteringsförhållande för skulden som bestämts i resolutionsbeslutet, kan RVV bestämma att skuldinnehavare i någon viss förmånsrättsklass tilldelas fler aktier eller att aktier återinlöses av dem utan ersättning. Det här kan vara behövt till exempel om det ursprungliga konverteringsförhållandet enligt den definitiva värderingen skulle kränka NCWO-skyddet för borgenärer i någon viss förmånsrättsklass.

8 Behandlingen av bråkdelar (fraktioner) av aktier som uppkommer vid konverteringen

När innehavarna av konverterade skulder tilldelas aktier som vederlag i enlighet med det konverteringsförhållande som bestämts i resolutionsbeslutet, kan det hända att en enskild borgenär tilldelas aktier i en mängd som överstiger ett heltal, till exempel 100,35 aktier. Mängden aktier som överstiger ett heltal kallas fraktion. Eftersom aktier inte kan tilldelas i fraktioner utan endast som hela aktier, bestämmer RVV i resolutionsbeslutet hur fraktioner ska behandlas.

RVV ålägger i resolutionsbeslutet institutet eller dess företrädare att slå ihop fraktionerna och sälja de hela aktier som uppkommit av fraktionerna. Institutet eller dess företrädare redovisar till aktieägarna den andel av aktiernas försäljningspris som motsvarar respektive ägares fraktion.

EFi tillställer institutet uppgifter om de fraktioner som uppkommit i samband med registreringen av aktierna på värdeandelskonton.

9 Tidsplan för åtgärderna

9.1 Resolutionsplaneringsfasen

Resolutionsplanering är en del av resolutionsmyndighetens fortlöpande verksamhet och resolutionsplanerna för alla institut utvecklas hela tiden.

I idealfallet är tecknen på att ett enskilt institut håller på att hamna i allvarlig kris synliga redan långt innan institutet ställs under resolutionsförvaltning, och resolutionsmyndigheten har flera månader på sig att förbereda sig för resolution.

Det kan dock hända att ett instituts ekonomiska situation försämras snabbt, till exempel på grund av någon enskild betydande händelse, och då blir det nödvändigt att förbereda inledandet av ett resolutionsförfarande på några veckor eller i värre fall på bara några dagar.

Under den här tiden inleder resolutionsmyndigheten intensifierad insamling av information från institutet för att kunna fatta resolutionsbeslutet, initierar värderingen, gör värderingar av instrumenten som är föremål för nedskrivning och konvertering och beräkningar av nedskrivningens och konverteringens omfattning samt förbereder resolutionsbeslutet.

9.2 Verkställandet av resolutionsbeslutet

Under resolutionsveckoslutet färdigställs den preliminära värderingen, konstateras att förutsättningarna för resolution uppfylls, ansöks hos Fiva om stoppande av handeln, slutförs kalkylerna och meddelas och offentliggörs ett resolutionsbeslut. Resolutionsveckoslutet kan i idealfallet betyda ett konkret veckoslut, så att de definitiva värderingarna och slutförandet av resolutionsbeslutet görs efter fredag eftermiddag och resolutionsbeslutet offentliggörs på måndag morgon.

Beroende på situationen och förhållandena kan det bli nödvändigt att utföra åtgärderna som prickats in för resolutionsveckoslutet också mitt i veckan, och åtgärderna kan ta längre eller kortare tid än ett kalenderveckoslut.

RVV kan redan före meddelandet av ett resolutionsbeslut eller i samband med det skjuta upp fullgörandet av ett instituts avtalade betalnings- eller leveransskyldigheter, begränsa borgenärens möjligheter att göra säkerhetsrätt gällande och tillfälligt skjuta upp rätten att säga upp eller häva avtal för högst två bankdagar (s.k. moratorium). RVV:s moratoriebeslut är offentligt.

RVV lägger ut ett sammandrag av resolutionsbeslutet på sin webbplats omedelbart efter att beslutet meddelats.

RVV tillställer omedelbart beslutet till det institut som beslutet gäller. Institutet offentliggör omedelbart ett sammandrag av beslutet på sin webbplats.

Om institutets ägar- eller skuldinstrument är föremål för handel på en reglerad marknad ska institutet offentliggöra ett sammandrag av beslutet omedelbart, på det sätt som uppgifter som ska offentliggöras med stöd av värdepappersmarknadslagen (746/2012) ska hållas tillgängliga för allmänheten.

Om institutets ägar- eller skuldinstrument inte är föremål för handel på en reglerad marknad ska institutet tillställa sammandraget till kända ägare och borgenärer. Den här delgivningen tar uppskattningsvis 1–3 dagar.

RVV tillställer omedelbart resolutionsbeslutet till PRH, som för in i handelsregistret de ändringar i uppgifterna i handelsregistret som resolutionsbeslutet föranleder. PRH gör anteckningarna i handelsregistret samma dag som RVV meddelar dem till PRH. När ändringarna har registrerats i handelsregistret skickar RVV samma dag anvisningar till institutet och EFi om registreringen av nya aktier, nedskrivningar och konvertering i

värdeandelsregistret. Till övriga värdepapperscentraler där institutets instrument finns registrerade skickar RVV resolutionsbeslutet för kännedom.

Institutet eller dess företrädare meddelar omedelbart EFi om ägarinstrument som ska dras in, nedskrivningar av skuldinstrument samt om nya aktier. Institutet meddelar övriga värdepapperscentraler om ägarinstrument som ska dras in samt om nedskrivningar av skuldinstrument.

EFi tilldelar de nya aktierna en ISIN-kod och registrerar tillfälligt aktierna på institutets gemensamma konto. Det här tar uppskattningsvis 0–2 dagar.

Om institutets instrument är föremål för handel på en reglerad marknad ber institutet inom 1–3 dagar börsen avnotera de indragna instrumenten samt meddelar börsen de nya uppgifterna om delvis nedskrivna instrument.

9.3 Period under vilken mekanismen för nedskrivning och konvertering tillämpas

De nya aktierna registreras på borgenärens värdeandelskonto eller på värdeandelskontot för den som sköter förvaltarregistrering inom 1–3 dagar efter den dag då aktieägarna meddelades till EFi:s värdeandelsregister. Beträffande skuldinstrument som registrerats i EFi:s värdeandelsregister får EFi de behövliga uppgifterna om ägaren och om den som sköter förvaltarregistrering direkt ur sitt värdeandelsregister. Om en konverterad skuld inte har funnits i EFi:s värdeandelsregister eller om borgenären inte har något värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister, kan det ta flera veckor eller månader att registrera aktierna på borgenärens värdeandelskonto. Tiden beror på hur snabbt den företrädare som utsetts för konverteringen får information om innehavarna av skulder som förvarats i andra värdepapperscentraler samt på hur snabbt borgenären ingår ett avtal med kontoförvaltaren eller den som sköter förvaltarregistrering om att öppna ett värdeandelskonto i EFi:s värdeandelsregister.

Om uppgifterna om innehavaren av en skuld som finns i något annat värdeandelsregister än EFi:s inte lämnas till den företrädare som utsetts för konverteringen eller om kontoförvaltaren eller den som sköter förvaltarregistrering inte har öppnat ett värdeandelskonto för borgenären i EFi:s värdeandelsregister inom sex månader från den dag då institutet ställdes under resolutionsförvaltning, säljer den företrädare som utsetts i RVV:s beslut aktierna på borgenärens vägnar och redovisar köpeskillingen till borgenären.

Eventuell uppskrivning av en skuld som skrivits ned för mycket och återinlösen av aktier från borgenärer görs efter att den definitiva värderingen har blivit klar. Den definitiva värderingen blir klar inom uppskattningsvis 3–6 månader från den tidpunkt då institutet ställdes under resolutionsförvaltning.

Aktiens överlåtelsebegränsning slopas och handeln med dem kan inledas på Helsingforsbörsen inom 3–5 dagar från den dag då den definitiva värderingen blev klar.

9.4 Resolutionsåtgärdernas upphörande

RVV:s resolutionsåtgärder upphör när den definitiva värderingen har blivit klar och eventuella uppskrivningar av skulden och inlösen av aktier från borgenärerna har utförts samt när eventuella aktier som inte fördelats på värdeandelskonton har sålts.

Det här tar uppskattningsvis sex månader från den tidpunkt då institutet ställdes under resolutionsförvaltning.

När den definitiva värderingen har blivit klar gör värderaren en separat värdering av den faktiska behandlingen av borgenärerna vid resolutionen och vilken behandlingen skulle ha varit om institutet i stället för resolution hade försatts i konkurs (s.k. värdering 3). Om en borgenär enligt värderingen har fått mindre vid resolutionen än han skulle ha fått vid en konkurs, har borgenären rätt att få ersättning för skillnaden ur den gemensamma resolutionsfonden (SRF). Beslut om ersättning fattas av SRB. Värdering 3 blir klar inom uppskattningsvis 6–12 månader från den tidpunkt då institutet ställdes under resolutionsförvaltning.

10 Det centrala innehållet i resolutionsbeslutet

RVV strävar efter att fatta resolutionsbeslut under ett veckoslut eller på morgonen innan marknaden öppnas. En sammanfattning av beslutet offentliggörs omedelbart på RVV:s och institutets webbplatser. Om institutets instrument är föremål för handel på en reglerad marknad, offentliggör institutet en sammanfattning av beslutet på samma sätt som institutet ska offentliggöra obligatorisk information enligt 10 kap. § 3 och 4 i värdepappersmarknadslagen. Om sådana instrument eller skulder som inte är föremål för handel på en reglerad marknad dras in, skrivs ned eller konverteras genom resolutionsbeslutet skickar institutet en sammanfattning av resolutionsbeslutet till alla kända innehavare av dessa instrument.

Resolutionsbeslutet består av en beslutsdel, där alla ålägganden som RVV beslutat om i ärendet och som påverkar parternas rättsliga ställning räknas upp, samt en längre motiveringsdel, där de fakta som ligger till grund för RVV:s beslut samt de tillämpade bestämmelserna beskrivs.

RVV:s beslut att ställa ett institut under resolutionsförvaltning och tillämpa resolutionsverktyget bail-in innehåller följande element. Punkterna inom parentes tas med i beslutet endast i det fall att omständigheterna och institutets situation kräver att resolutionsbeslutet också innehåller bestämmelser om dem.

- Förutsättningarna för resolution konstateras
 - institutet är fallerande eller kommer sannolikt att fallera (FOLTF),
 - det är inte sannolikt att resolutionssyftena kan nås på något annat sätt
 - det allmänna intresset kräver att institutet ställs under resolutionsförvaltning (PIA)
- Institutet ställs under resolutionsförvaltning
- Det egna kapitalet skrivs ned delvis eller helt, ända tills förlusterna har täckts
- Gamla aktier dras in eller överförs till de nedskrivna skuldernas innehavare
- Nya aktier emitteras, antalet nya aktier
- (Skulder undantas från bail-in enligt gottfinnande)
- (Beslut om stängning av derivatkontrakt)
- Fastställande av det tröskelvärde för kapitalbasen som behövs för att trygga institutets verksamhet
- Skulder som hänförs till kapitalbasen (AT1, T2) skrivs ned i förmånsrättsordning en förmånsrättsklass i taget, delvis eller helt, ända tills förlusterna har täckts

- Skulder som hör till främmande kapital (SNP, skulder utan förmånsrätt, icke-säkerställda skulder med förmånsrätt) skrivs ned i förmånsrättsordning en förmånsrättsklass i taget, delvis eller helt, ända tills förlusterna har täckts
- Skulder som hänförs till kapitalbasen konverteras till kärnprimärkapital i förmånsrättsordning en förmånsrättsklass i taget, delvis eller helt, ända tills tröskelvärdet för kapitalbasen har nåtts
- Skulder som hör till främmande kapital konverteras till kärnprimärkapital i förmånsrättsordning en förmånsrättsklass i taget, delvis eller helt, ända tills tröskelvärdet för kapitalbasen har nåtts
- Konverteringsförhållandet, hur många aktier som tilldelas för varje euro av den konverterade skulden i respektive förmånsrättsklass.
- En ny bolagsordning för institutet fastställs
- (Styrelsemedlemmarna och verkställande direktören avsätts och nya styrelsemedlemmar och ny verkställande direktör utses)
- (I institutet tillsätts ett ombud som ska utöva den behörighet som tillkommer RVV)
 - Institutet eller dess företrädare åläggs att sälja den del av en borgenärs eventuella tilldelade mängd aktier som överstiger ett heltal (fraktion) och redovisa köpeskillingen till borgenären.
- Institutet eller dess företrädare åläggs att sälja de aktier som inte inom sex månader registrerats på borgenärens värdeandelskonto eller på värdeandelskontot för den som sköter förvaltarregistrering och redovisa köpeskillingen till borgenären.
- Institutet eller dess företrädare åläggs att meddela Euroclear Finland Oy:s och övriga värdepapperscentralers värdeandelsregister om indragning av gamla aktier, nedskrivning av obligationer samt nya aktier samt att utreda och registrera de nya aktiernas ägare eller innehavare i Euroclear Finland Oy:s värdeandelsregister.
- Beslut om att ansöka om notering av de nya aktierna på Nasdaq Helsinki Oy. Institutet åläggs att sköta de praktiska åtgärderna i samband med börsnoteringen.
- Institutet åläggs att inom en månad lägga fram ett förslag till omorganisering av institutets verksamhet för RVV.

I beslutet eller dess bilagor uppräknas skulderna som ska skrivas ned eller konverteras.



Verket för Finansiell Stabilitet

Verkstadsgatan 13
PB 70, 00581 Helsingfors

www.rvv.fi

+358 295 253 500
rahoitusvakausrasto@rvv.fi

