

Til organisationer og myndigheder anført på vedlagte høringsliste
samt interesserede høringsparter

Finanstilsynet

Den 9. oktober 2026
26-014585
MRAS

Strandgade 29
1401 København K
Tlf.nr.: 33 55 82 82
CVR-nr.: 10 59 81 84
finansstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

Høring over ændringer til bekendtgørelse om krav til nedskrivningseggede passiver

Finanstilsynet sender hermed udkast til ændringer til bekendtgørelse nr. 913 af 26. juni 2025 om krav til nedskrivningseggede passiver i offentlig høring. Udkastet er vedlagt.

Baggrund

Kravet til nedskrivningseggede passiver (NEP-kravet) følger af lov om finansiel virksomhed, lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter samt bekendtgørelse om krav til nedskrivningseggede passiver. NEP-kravet er indført på baggrund af EU-direktivet BRRD¹. NEP-kravet har til formål at sikre, at en virksomhed har tilstrækkelige passiver til at blive krisehåndteret vha. absorbering af tab samt rekapitalisering, hvis virksomheden bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende og skal afvikles eller restruktureres i regi af Finansiell Stabilitet som alternativ til konkursbehandling. Det skal sikre den finansielle stabilitet og underbygge kundernes tillid til sektoren.

Reglerne om NEP-kravet er bl.a. blevet ændret ved Daisy Chains-direktivet², som er beskrevet nærmere i Folketingstidende 2024-25, Tillæg A, L 70 som fremsat, s. 41ff. Direktivet har primært til formål at regulere finansielle koncerner, hvor virksomhederne er forbundet i såkaldte "daisy chains" (herefter "daisy chains-koncerner"). Vi har p.t. ikke sådanne koncerner i Danmark.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber med senere ændringer.

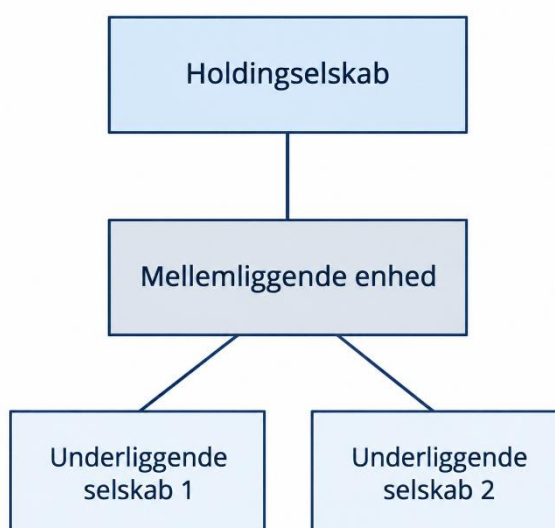
² Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/1174 af 11. april 2024 om ændring af direktiv 2014/59/EU og forordning (EU) nr. 806/2014 for så vidt angår visse aspekter af minimumskravet til kapitalgrundlag og nedskrivningsrelevante passiver.

Direktivet nødvendiggjorde ændringer i bekendtgørelse om krav til nedskrivningsegne passiver, som blev implementeret pr. 15. januar 2025. Det har imidlertid vist sig nødvendigt at foretage en rettelse i implementeringen i bekendtgørelsen for i højere grad at bringe den i overensstemmelse med direktivteksten.

Det påtænkes at ændre i § 10, nr. 1, litra a, nr. iii, i bekendtgørelse om krav til nedskrivningsegne passiver, som implementerer dele af artikel 1, nr. 3, litra a, nr. i, i Daisy Chains-direktivet, og som ændrer artikel 45 f, stk. 1, i BRRD. Bestemmelsen giver kort fortalt mellemliggende selskaber i daisy chains-koncerner mulighed for at opfylde et internt NEP-krav på konsolideret niveau. Ændringerne vil kort fortalt indsnævre anvendelsesområdet for § 10 i bekendtgørelse om krav til nedskrivningsegne passiver, så bestemmelsen kun finder anvendelse for daisy chains-koncerner, der har den koncernstruktur, som direktivet forudsætter. En nærmere gennemgang af de påtænkte ændringer og den regulatoriske kontekst følger herunder.

Nærmere gennemgang af ændringerne

Daisy chains-koncerner er karakteriseret ved at være opbygget med et holdingselskab øverst. Holdingselskabet ejer et mellemliggende selskab, som selv ejer et eller flere underliggende selskaber. Der er tale om finansielle koncerner, og det forudsættes, at holdingselskabet udpeges som afviklingsenhed³ i en koncernafviklingsplan⁴, og at holdingselskabet, det mellemliggende selskab og mindst ét underliggende selskab alle skal opfylde et NEP-krav. Herunder ses et eksempel på en daisy chains-koncern:



³ Dvs. at Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet planlægger med, at virksomheden skal afvikles i regi af Finansiell Stabilitet, hvis den erklæres nødlidende eller forventeligt nødlidende og opfylder betingelserne for afvikling.

⁴ Koncernafviklingsplaner udarbejdes af Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet og beskriver myndighedernes planer for krisehåndtering af en virksomhed.

§ 10 i bekendtgørelse om krav til nedskrivningsegne passiver giver pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber samt andre omfattede virksomheder i daisy chains-koncerner mulighed for at opfylde et internt NEP-krav⁵ på konsolideret grundlag, hvis en række nærmere betingelser er opfyldt. Muligheden gælder for de mellemliggende selskaber, som vil kunne opfylde et internt NEP-krav med en beholdning af instrumenter, som dækker krisehåndtering i både det mellemliggende selskab selv, og i de underliggende selskaber. Muligheden herfor udgør en undtagelse til udgangspunktet om, at et internt NEP-krav skal opfyldes på individuelt niveau, dvs. kun for virksomheden selv, jf. § 267 d, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed⁶. Hensigten er at undgå uforholdsmæssigt store krav om fradrag i det mellemliggende selskabs beholdning af nedskrivningsegne passiver ved opgørelsen heraf, jf. artikel 72 e, stk. 5, i CRR⁷.

Det følger af § 10, nr. 1, litra a, nr. iii, i bekendtgørelse om nedskrivningsegne passiver, at afviklingsenheden ikke direkte må besidde andre dattervirksomheder, som skal opfylde et NEP-krav på individuelt niveau, jf. § 266 og 267 d i lov om finansiel virksomhed eller §§ 198 og 204 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice- og aktiviteter⁸ end den pågældende virksomhed (dvs. det mellemliggende selskab). Det er således et krav for at anvende bestemmelsen, at der kun må være et enkelt mellemliggende selskab i koncernen, hvilket er karakteristisk for daisy chains-koncerner.

Benævnelsen af "*på individuelt niveau*" i den nævnte betingelse påtænkes slettet, da formuleringen i dag giver mulighed for flere varianter af koncernstrukturer end direktivet tilsiger. Det skyldes, at dattervirksomheder ikke alene kan opfylde et NEP-kravet *på individuelt niveau*, jf. § 267 d, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed eller § 12 i bekendtgørelse om nedskrivningsegne passiver. Dattervirksomheder kan efter omstændighederne også opfylde et NEP-krav *på konsolideret grundlag*, hvis dattervirksomheden selv er en afviklingsenhed, jf. § 267, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, eller hvis virksomheden er dattervirksomhed af en tredjelandsvirksomhed og selv har dattervirksomheder etableret i Danmark, jf. nærmere § 9 i bekendtgørelse om nedskrivningsegne passiver. I teorien kunne § 10 i bekendtgørelse om nedskrivningsegne passiver derfor utilsigtet komme til at omfatte daisy chains-koncerner med flere mellemliggende selskaber. Den påtænkte ændring vil medføre, at det kun er daisy chains-koncerner med et enkelt mellemliggende selskab, som

⁵ Dvs. et NEP-krav, der som udgangspunkt opfyldes ved koncerninterne udstedelser af kapital- eller gældsinstrumenter fra dattervirksomheden til modervirksomheden.

⁶ Lovbekendtgørelse nr. 432 af 16. april 2026.

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter med senere ændringer.

⁸ Lovbekendtgørelse nr. 467 af 26. april 2026.

omfattes af muligheden for, at det mellemliggende selskab kan opfylde et NEP-krav på konsolideret grundlag.

Det påtænkes derudover at foretage en præcisering af paragrafhenvisningerne til de bestemmelser, som hjemler NEP-kravet, herunder på individuelt niveau og på konsolideret grundlag.

Ændringerne forventes at træde i kraft den 1. januar 2027.

Byrdevurdering

Erhvervsstyrelsens Område for Bedre Regulering har været forelagt udkastet til bekendtgørelse og vurderer, at bekendtgørelsesudkastet ikke medfører administrative konsekvenser for erhvervslivet og har dermed ikke yderligere kommentarer. Det er sket på baggrund af oplysninger fra Finanstilsynet om, at de pågældende koncernstrukturer ikke aktuelt anvendes i Danmark, og at der derfor ikke er danske virksomheder, som forventes at blive omfattet af ændringen.

Høring

Udkastet til ændringer til bekendtgørelse om krav til nedskrivningseg-nede passiver er sendt i høring hos en række virksomheder, organisatio-ner og uddannelsesinstitutioner, som fremgår af vedlagte høringsliste. Udkastet og dette høringsbrev er derudover offentliggjort på Hørings-portalen.

Finanstilsynet vil venligst anmode om at modtage eventuelle bemærk-ninger til bekendtgørelsesudkastet senest **fredag, den 20. november 2026**.

Bemærkninger bedes sendt til undertegnede pr. e-mail til mras@ftnet.dk med angivelse af j.nr. 26-014585 i mailens emnefelt eller med almindelig post til Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K, att.: Marco Vin-cent Flor Rasmussen.

Spørgsmål til de påtænkte ændringer kan ligeledes rettes til underteg-nede.

Eventuelle høringssvar vil blive offentliggjort på Høringsportalen.

--oOo--

Med venlig hilsen

Marco Vincent Flor Rasmussen
Chefkonsulent, cand.jur.