


ACKORDSCENTRALEN NYHETER

A portrait of Boris Frederiksen, a man with short dark hair and light eyes, wearing a dark suit, white shirt, and a striped tie. He is looking directly at the camera with a neutral expression.

Danska statens advokat, Boris Frederiksen, Kammeradvokaten, har varit förvaltare i flera av bankkonkurserna.

Omfattande statsstöd räddar dansk banksektor

BRA AFFÄR NÄR STATEN RÄDDAR DANSKA BANKER 3-5

SÅ SKA EU BEMÄSTRA FRAMTIDA BANKKRISER 6-7

MIKAEL IVARSSON - LUCKA I ÅTERVINNINGSFÖRBUD AVSEENDE BETALNINGAR TILL SKATTEVERKET 8

ERIK SAERS, VD PÅ SWEDISH TRUSTEE, OM FÖRETAGSOBLIGATIONER 9

VD HAR ORDET



Den europeiska krisen har till slut nått Sverige. Länder med ekonomiska problem skall spara sig ur krisen. Samtidigt har den svenska kronan stärkts. Exporten minskar och antal varsel skjuter i höjden. Många högt belånade stater räddade sina banker i samband med Lehman Brothers konkursen. Nu visar det sig att de inte hade råd med notan. I slutändan påverkas Sverige som är beroende av att exportera till Europa. Krisen kom sist till Sverige och frågan är om inte 2013 blir ett tufft år.

När Lehman Brothers sattes i konkurs 2008 väntade sig alla en konkursvåg. Istället blev det en rekonstruktionsvåg och redan i början av 2010 verkade marknaden ha återhämtat sig. 2012 har kantats av en rad stora omskrivna konkurser i Sverige. Under 2011 och början av 2012 ägnades all mediafokus på SAAB. Den stafettpippen har nu övertagits av Panaxia. Under några dygn var SAS i fokus, men de redde ut sina mest akuta problem och många tusen anställda pustade ut. Expert försvann från marknaden och frågan är om övriga aktörer i branschen kan bedriva en vinstgivande verksamhet när konkurrensen har minskat.

Helt klart är att världen är i ständig förändring och att även stora företag snabbt kan slås ut. Efter krisen i början av 90-talet har antalet större konkurser legat på en konstant låg nivå, men kanske är vi nu i en period då vi kan få se fler större företag rekonstrueras eller försättas i konkurs.

Är vi då förberedda? Har vi rätt lagstiftning för att hantera obeståndsfrågor? Den Ertsbornska utredningen förpassades till cylinderarkivet. Ackordscentralen var till flera delar kritiska till utredningens förslag. Den innehöll dock flera bra förslag till förändringar. I Uppdrag granskning inslag i oktober kritiserades Saabs rekonstruktör för sitt självständiga agerande att försöka rädda verksamheten genom att finna en ny ägare. Vad Uppdrag granskning inte redovisade är att det från kreditgivarens håll upplevs som att den stora bristen med lag om företagsrekonstruktion är att det inte går att tilltvinga ett ägarskifte om det anses vara den bästa lösningen för att rädda företaget. Vad Uppdrag granskning inte heller redovisade var att just den förändringen hade förts fram i den Ertsbornska utredningen, "Ett samlat Insolvensförfarande".

Problemet kvarstår således – hur skall en rekonstruktör agera om verksamheten i grunden är sund, det finns intressenter som vill gå in med pengar i företaget men ägarna vägrar släppa taget? För kreditgivarna återstår naturligtvis konkursalternativet, men med en betydande värdeförstöring som följd. Här borde finnas ett bättre alternativ.

Mikael Kubu

Redaktion

Hans Öden
hans.oden@ackordscentralen.se
Sven Lundberg
sven@lundbergstockholm.se

Produktion

www.lundbergstockholm.se

Text

Andreas Liljeheden
Lotta Hovhammar
Sven Lundberg

Foto

Johan Gunséus
Oskar Kullander
Peter Helles Eriksen/Scanpix
Istockphoto

Ansvarig utgivare

Hans Öden

Tryck

Larsson Offsettryck

Ackordscentralen har sedan 1857 återskapat värden i företag med ekonomiska problem och är en av Sveriges äldsta näringslivsorganisationer. Idag intar vi en ledande position inom vårt verksamhetsområde.

Verksamheten bedrivs från våra kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö, Borås, Umeå, Lund och Falun.

Vår ägare är den oberoende Stiftelsen Ackordscentralen.

SÄKRA DITT EX AV ACKORDSCENTRALEN NYHETER!

Från och med årsskiftet börjar vi maila ut Ackordscentralen Nyheter till våra prenumeranter. Skicka din e-postadress till info@ackordscentralen.se så ser vi till att du fortsätter få din egen tidning med senaste nytt direkt i mailen.



Strandvägen 35
114 56 Stockholm
Telefon: 08-670 44 00
Fax: 08-670 44 99
E-post: info@ackordscentralen.se
www.ackordscentralen.se



Bra affär när staten räddar danska banker

Den danska bankmarknaden består av många småbanker vilket har gjort den sårbar under finanskrisen. Staten har dock gått in med stöd, dels för att rädda banksektorn men också för att hantera konkurser på ett ordnat sätt. Det har varit en bra affär, både för staten och borgenärerna.

- Det har skett en mycket snabb återbetalning till kreditgivarna, säger Boris Frederiksen som varit förvaltare vid flera av bankkonkurserna.

IDanmark finns över hundra olika banker. De flesta av dem är medelstora regionala eller mindre lokala institutioner. Dess ringa storlek har gjort att den danska banksektorn drabbats hårt av finanskrisen och tolv banker har gått i konkurs sedan de ekonomiska bekymren startade för fyra år sedan.

För att hjälpa bankerna, återskapa förtroende på finansmarknaden och för att hantera konkurserna på ett

ordnat sätt så har danska staten skapat omfattande stödpaket där man har gått in och tagit över krisbanker.

- Från 2008 och framåt har vi haft de här bankpaketen där ett statligt bolag tar över nödlidande banker i samband med konkurs. Det bolaget står för avvecklingen, antingen genom att sälja en del av banken eller genom en traditionell försäljning, säger Boris Frederiksen som har varit förvaltare vid flera av konkurserna.

Fyra bankpaket ska säkra stabil marknad

Danska staten har de senaste åren tagit fram fyra stödpaket riktat mot finanssektorn. Det första togs fram hösten 2008 och går under namnet Bankpaket 1, vilket innebar en tvåårig obegränsad statsgaranti där staten garanterade all inlåning i bankerna. Finansinstituten bidrog dock själva med finansiering genom att de som deltog i programmet dels betalade provision ►

För att hjälpa bankerna, återskapa förtroende på finansmarknaden och för att hantera konkurserna på ett ordnat sätt så har danska staten skapat omfattande stödpaket där man har gått in och tagit över krisbanker.

- ▶ på 15 miljarder danska kronor (DKK) och dels garanterade potentiella förluster upp till 20 miljarder. I praktiken gick staten alltså in och täckte upp de förluster i nödlidande banker som översteg 35 miljarder DKK.

I samband med Bankpaket 1 gjordes också en uppgörelse mellan staten och finanssektorn om att skapa företaget Finansiell Stabilitet som fick i uppdrag att ta över och sälja av nödlidande banker. Sedan 2008 har det statliga bolaget tagit över tolv danska institut.

Ett andra paket, som kallas Bankpaket 2 eller Kreditpaketet, infördes i början av 2009. Staten erbjöd då lån på sammanlagt 100 miljarder DKK till finanssektorn så att bankerna kunde fortsätta med sin utlåning. Räntan var hög, i genomsnitt tio procent, och med lånen följde även särskilda krav.

När det första paketet löpte ut hösten 2010 ersattes den obegränsade statliga garantin med ett ersättningspaket på 750 000 DKK. Denna åtgärd ses som Bankpaket 3 eller som Exitpaketet. Sommaren året därpå, augusti 2011, kom så ett fjärde paket, Konsolideringspaketet, där staten ger stöd till sunda banker som är villiga att ta över nödlidande institut i en privat lösning. Förutom de tolv banker som

har gått i konkurs så har en rad institut tagits över av konkurrenter på det här sättet. Det gör att Finansiell Stabilitet slipper ta på sig fler dåliga tillgångar och mer risk. Med stödpaketet följer viss risk då det statliga bolaget har byggt upp en länepportfölj som främst består av tillgångar som är svåra att sälja till andra institut. Ändå har det omfattande bankstödet varit en bra affär för staten.

Räddningspaket gav vinst

Avvecklingen av banker inom Bankpaket 1, vilket omfattade sju institut, innebar en ekonomisk risk för staten i och med den obegränsade garantin. Men i slutet blev det ändå en bra affär. Avvecklingen kostade visserligen tolv miljarder DKK men samtidigt fick man in sammanlagt 25 miljarder från de privata aktörer som valde att delta i garantin.

- Det var således ett överskott på tretton miljarder till staten, säger Finansiell Stabilitets kommunikationschef, Jesper Larsen-Ledet.

Därtill kom förluster på 10,5 miljarder i samband med konkurserna i Roskilde Bank vilken inte omfattades av det första paketet och garantin. Tar man med den förlusten blev statens vinst lägre, men ändå blev det ett

sammanlagt överskott på 2,5 miljarder DKK.

När det gäller de efterföljande stödpaketerna så innebär de ingen ekonomisk risk alls för staten, menar Jesper Larsen-Ledet.

- De andra övertagandena har skett inom Exit- och Konsolideringspaketet där eventuella förluster blir täckta av en garantifond, det vill säga den finansiella sektorn, säger han.

Boris Frederiksen, som själv varit ansvarig förvaltare vid fem av de tolv konkurserna, poängterar också att uppgörelsen med bankpaketet har varit positiv för dem som har fordringar på de nödlidande bankerna.

- I konkursboet lämnar man så att säga alla kreditgivare men det är avtalat att man ändå tar över en proportionerlig del av de icke-prioriterade borgenärerna, förklarar han.

Det har gjort att det skett en snabb återbetalning till fordringsägarna efter konkurserna.

- Ser du till exempel på Amagerbanken och Fjordbank Mors som blev avvecklat under det tredje bankpaketet så har man fått 84 respektive 86 procent av alla icke-prioriterade krav täckta cirka nio månader efter konkurserna, säger Boris Frederiksen.

Och det är inte bara danska borgenärer som har blivit ersatta, även svenska långivare har fått ta del av det danska stödet.

Garanti i svenska filialer

Även om majoriteten av de danska bankerna som har gått omkull under finanskrisen är mindre institut så har några av dem haft kopplingar till andra länder, däribland Sverige. Så var fallet med Capinordic Bank som togs över av Finansiell Stabilitet i februari 2010 och därmed omfattades av det första bankpaketet. Den obegränsade statliga garantin gällde dock bara den danska delen av banken och omfattade alltså inte utländska dotterbolag så som Capinordics svenska verksamhet. Svenska fordringsägare blev ändå ersatta i viss mån av en garantifond som finansieras av den danska finanssektorn. Ur den fonden fick svenska kontohavare ersättning på upp till 375 000 DKK. Därutöver trädde den svenska insättningsgaran-

tin in upp till 500 000 SEK.

Men även om statens agerande har gjort att kreditorer snabbt blivit återbetalda, helt eller delvis såväl i Danmark som i andra länder, och att man har lyckats stötta banksektorn samtidigt som man har gjort en vinst, så har det riktats kritik mot Finansiell Stabilitet. Forskare menar att det är fel av det statliga bolaget att sälja av sunda tillgångar så snabbt som möjligt och därefter behålla de dåliga. Istället borde bolaget driva bankerna vidare, vilket man gjort tidigare inom liknande program i Sverige och Norge, och sedan sälja hela verksamheter till ett bättre pris.

Från politikerhåll säger man att man ska ta till sig av den kritiken och kanske får Finansiell Stabilitet möjlighet att se över sin strategi framöver. De flesta tror nämligen att fler danska banker kommer att gå omkull.

Fler konkurser väntas trots stöd

Aktörer inom finansbranschen spår att problemen på bankmarknaden i Danmark kommer att fortsätta och fler konkurser är att vänta trots det omfattande statliga stödet. Och då inte bara bland de mindre aktörerna. Vestjysk Bank är en av de större instituten som har allvarliga problem och nyligen sparkades bankens vd efter att man tvingats ta stora kreditförluster.

De allra största bankerna kanske inte hotas av konkurs men de drabbas ändå indirekt genom sänkta kreditbetyg vilket normalt efterföljs av högre upplåningskostnader. I våras sänkte till exempel kreditvärderingsinstitutet Moody's betyget för storbankerna Danske Bank, Jyske Bank och Sydbank.

Det är dock alltjämt de många mindre bankerna i Danmark som är mest sårbara och det är bland dem som framtida konkurser är mest troliga. Pessimistiska aktörer i branschen tror att antalet mellanstora och små banker kan komma att halveras de kommande åren.

De allra största bankerna kanske inte hotas av konkurs men de drabbas ändå indirekt genom sänkta kreditbetyg vilket normalt efterföljs av högre upplåningskostnader.

FAKTA

BANKER SOM TAGITS ÖVER AV DANSKA STATEN

Løkken Sparekasse
Gudme Raaschou Bank
Fionia Bank
Capinordic Bank
Eik Banki
Eik Bank Danmark
Amagerbanken
Fjordbank Mors
Max Bank
Sparekassen Østjylland
Roskilde Bank

Amagerbanken och Fjordbank Mors togs över inom Exitpaketet, Max Bank och Sparekassen Østjylland inom Konsolideringspaketet. Roskilde Bank gick i konkurs innan åtgärderna var på plats och togs över av Danmarks Nationalbank för att sedan föras över till Finansiell Stabilitet. Övriga sju banker omfattas av Bankpaket 1.

DEN DANSKA BANKMARKNADEN

Det finns 106 banker i Danmark. Fem är storbanker med ett rörelsekapital över 65 mdr DKK. 20 stycken är små lokala banker med rörelsekapital under 250 miljoner DKK. Majoriteten är mellanstora banker med rörelsekapital upp till 12 mdr. Tre banker som gått i konkurs har hört till den gruppen: Amagerbanken, Max Bank och Fjordbank Mors. För att hjälpa banksektorn har staten gått in med fyra omfattande stödpaket.

DE DANSKA BANKPAKETEN

Bankpaket 1 – skapades oktober 2008. Staten garanterade all inlåning i danska banker under två år. Finansierades främst av finanssektorn. Statliga bolaget Finansiell Stabilitet startades för att ta över och sälja av nödlidande banker.

Bankpaket 2 (Kreditpaketet) – infördes februari 2009. Staten erbjöd lån på upp till 100 mdr DKK i syfte att säkra utlåning på marknaden.

Bankpaket 3 (Exitpaketet) – i oktober 2010 ersattes den obegränsade garantin i första paketet med ett ersättnings-tak på 750 000 DKK.

Bankpaket 4 (Konsolideringspaketet) – staten ger stöd till banker som är villiga att ta över nödlidande i en privat lösning.



Så ska EU bemästra framtida bankkriser

Större krav på banker, ökade befogenheter för tillsynsmyndigheter och gemensamma verktyg för rekonstruktion och avveckling. Så vill EU-kommissionen undvika framtida finanskriser. Och för att slippa skicka notan till europeiska skattebetalare vill man skapa solidariska avvecklingsfonder. Sverige vill dock inte betala för andra länders krisbanker.

Finanskrisen visade enligt EU-kommissionen att det saknades regler för hur myndigheter ska hantera banker i kris. Och i brist på direktiv så har stater fått gå in och rädda banker för att undvika störningar i det finansiella systemet. Skattebetalarna har fått stå för notan som enligt EU:s egna beräkningar har uppgått till hela 39 biljoner kronor, vilket motsvarar 37 procent av EU:s samlade BNP. Det är den summan som Kommissionen har godkänt i form av statligt stöd till finansiella institutioner mellan 2008-2011.

För att komma tillrätta med detta har Kommissionen presenterat flera

förslag, bland annat krishanteringsåtgärder och regler för rekonstruktion och avveckling av banker som man lade fram i juni i år.

– Finanskrisen har kostat skattebetalarna mycket pengar. Vi måste ge de offentliga myndigheterna befogenheter att hantera framtida bankkriser på ett adekvat sätt. Annars kommer allmänheten återigen att få betala notan medan de räddade bankerna fortsätter som om ingenting hänt, i den trygga förvisningen att de kommer att räddas även nästa gång, sa kommissionären med ansvar för EU:s inre marknad, Michel Barnier, när han presenterade förslaget i somras.

Agera tidigt och kraftfullt

Kommissionens och Michel Barniers förslag syftar till att upptäcka potentiella bankkriser tidigare och att ge myndigheter mandat att då agera med mer kraft. Som en förebyggande åtgärd vill Barnier att banker tar fram räddningsplaner och att nationella myndigheter utarbetar planer för avveckling där man upprätthåller viktiga bankfunktioner under tiden. Man vill också att myndigheter ska få kräva att banker ändrar sin struktur för att underlätta en eventuell avveckling.

Myndigheter ska också få befogenhet att ingripa då banker inte uppfyller kraven, t.ex. vad gäller kapi-

”Vi måste ge de offentliga myndigheterna befogenheter att hantera framtida bankkriser på ett adekvat sätt.”

Michel Barnier

taltäckning. Detta föreslås gälla inte bara då banker faktiskt inte lever upp till ställda krav utan även om de bedöms riskera att inte uppfylla kraven. Banken kommer då uppmanas att vidta åtgärder men kan också i förlängningen komma att ledas av förvaltare under en begränsad period.

Ger inte dessa åtgärder resultat väntar avveckling och konkurs där myndigheterna kan ta kontroll över bankverksamheten. Planen är att alla nationella myndigheter ska ha gemensamma verktyg för avveckling. Strategin som Kommissionen förespråkar är att man skiljer ut och säljer krisbankens bra tillgångar och lägger ned de dåliga. Tanken är också att dessa gemensamma verktyg ska främja samarbete över nationsgränserna då banker ofta har verksamhet i flera länder. Europeiska bankmyndigheten, EBA, föreslås fungera som obligatorisk medlare vid behov.

Solidariska avvecklingsfonder ska stå för notan

Kommissionen lägger stor vikt vid att rekonstruktion och avveckling inte ska finansieras med skattemedel. Rekapitalisering ska snarare ske genom så kallad bail-in, vilket innebär att aktieägare och långgivare tar smällen genom att fordringar skrivs ned eller omvandlas till aktier.

Samtidigt vill man finansiera själva avvecklingen genom fonder. Kommissionen föreslår att medlemsländerna skapar avvecklingsfonder som inom tio år ska uppgå till en procent av bankernas täckta insättningar. Varje nationell fond ska finansiera avvecklingen i det egna landet men tanken är också att de olika ländernas fonder ska vara solidariska och låna ut

pengar till varandra vid behov. Man föreslår även att medlemsländerna ska kunna utnyttja medlen i bankernas insättningsgaranti som ska kunna slås ihop med avvecklingsfonderna i syfte att uppnå synergieffekter.

Kommissionen har egentligen ambitionen att skapa en gemensam avvecklingsfond för hela EU, men så länge det saknas en gemensam övervakning av finanssektorn och gemensamma insolvensregler är detta omöjligt. Det kan dock bli aktuellt längre fram. Reglerna och åtgärderna för att rekonstruera och avveckla krisbanker kan byggas ut i samband med att EU:s bankunion och den tillhörande gemensamma tillsynen under ledning av centralbanken, ECB, tar form.

Svensk respons till sommaren

Kommissionens förslag måste dock godkännas, dels av medlemsländerna men också av Europaparlamentet där den svenska ledamoten Gunnar Hökmark (M) är ansvarig förhandlare i frågan. Hökmark välkomnar Kommissionens ambition att låta aktieägare och långgivare ta potentiella förluster genom så kallad bail-in. Han tycker

”Vi kan inte acceptera att svenska banker blir kassamaskiner för banker som missköter sig i andra länder.”

Anders Borg

dock inte att tillsynsmyndigheter ska driva avvecklingen av bankerna utan att det borde skötas av en annan myndighet. Hökmark vill inte heller att man blandar ihop avvecklingsfonder med kapitalet i insättningsgarantin och han anser att inget medlemsland ska behöva låna ut pengar ur sitt egna system till ett annat eftersom kriser då riskerar att smitta av sig.

Den svenska regeringen har haft liknande invändningar och det står klart att man inte vill betala andra länders krisbanknotor.

- Vi kan inte acceptera att svenska banker blir kassamaskiner för banker som missköter sig i andra länder, sa Anders Borg på det senaste mötet med EU:s finansministrar.

I Sverige granskas också Kommissionens förslag av den finanskriskommitté som regeringen tillsatt för att se över det svenska regelverket. Kommittén skulle ha kommit med betänkande i höst men har fått skjuta det på framtiden då man inväntar att EU ska förhandla klart andra direktiv som ska granskas samtidigt.

- Förhoppningsvis kommer man att landa detta nu inom EU under vintern och våren så att det kan komma ett slutbetänkande från den här utredningen i början av sommaren nästa år, säger Hans Bäckström som är sekreterare i Finanskriskommittén.

FAKTA

EU-KOMMISSIONENS FÖRSLAG OM GEMENSAM BANKKRISLAGSTIFTNING

Presenterades 6:e juni 2012. Består av tre delar:

Förebyggande: Banker tar fram räddningsplaner och myndigheter avvecklingsplaner. Myndigheter kan kräva att banker ändrar struktur för att underlätta avveckling.

Tidiga ingrepp: Myndigheter ska få ingripa och kräva att banker vidtar åtgärder om de inte uppfyller eller riskerar att inte uppfylla ställda krav. Banker kan tillfälligt ledas av förvaltare.

Avveckling: Sista utväg där alla myndigheter ska arbeta med gemensamma EU-verktyg och där man skiljer ut och säljer bankens bra tillgångar och lägger ned dåliga.

Kommissionens förslag är minimikrav och enskilda länder kan välja att gå längre.

Förslaget har fått viss kritik i Sverige och ska granskas av svenska Finanskriskommittén som ska komma med slutbetänkande i början av sommaren 2013.



Mikael Ivarsson, Jurist,
Ackordscentralen Norrland
090-70 62 00
mikael.ivarsson@ackordscentralen.se

Lucka i återvinningsförbud avseende betalningar till Skatteverket

I konkurslagens 4:e kapitel finns bestämmelser om återvinning. Återvinning innebär att betalning eller annan rättshandling som har skett innan konkursbeslutet under vissa förutsättningar kan gå åter till konkursboet om transaktionen varit till nackdel för övriga fordringsägare. Enligt 4:e kapitlet 1 § konkurslagen får dock återvinning inte ske avseende bland annat betalningar av skatt eller allmänna avgifter. Detta återvinningsförbud gäller emellertid endast om den skuld som betalningen avsåg var förfallen till betalning.

Den praktiska innebörden av återvinningsförbudet är att en ställföreträdare för ett aktiebolag på obestånd, inför ett förestående konkursbeslut, kan erlægga betalning till Skatteverket för förfallna skatter och allmänna avgifter utan att betalningen riskerar att bli föremål för återvinning. På detta sätt kan ställföreträdaren med bolagets pengar erlægga betalning av en skuld för vilken han/hon annars skulle riskera att bli personligt betalningsansvarig för enligt skatteförfarandelagen. En motsvarande betalning till

exempelvis en bank där ställföreträdaren löper risk för personligt ansvar genom ett borgensåtagande skulle däremot kunna bli föremål för återvinningsanspråk från konkursboet.

Vid diskussion om återvinningsförbudet avseende skattebetalningar förbises ofta att återvinningsförbudet endast omfattar betalning av skattekulder vilka var förfallna till betalning. Om en konkursgäldenär gjort inbetalning till Skatteverket med större belopp än vad som vid tidpunkten för betalningen var förfallet till betalning kan återvinningsbestämmelserna i 4:e kapitlet 5 och 10 §§ konkurslagen tillämpas.

Vid återvinning av betalning med tillämpning av 4:e kapitlet 10 § konkurslagen kan återvinning inte ske om betalningen objektivt sett kan anses vara ordinär. Vid prövning av återvinning av betalning som skett till Skatteverket uppkommer fråga i vilken utsträckning en betalning som sker innan beslutade skatter och avgifter förfallit till betalning kan anses vara ordinär.

Enligt Skatteverkets egen handled-

ning skall skattebetalning som görs samma månad som förfallodagen normalt anses vara ordinär. Sker betalning långt innan denna tidpunkt kan däremot återvinning aktualiseras i vissa fall. Vid denna bedömning kan enligt handledningen konkursgäldenärens tidigare betalningsmönster tillmätas betydelse.

Skatteverkets rättsavdelning har i ett ärende som konkursförvaltare vid Ackordscentralen Norrland AB har drivit sagt att *"det inte objektivt sett torde kunna anses onormalt att göra en inbetalning till skattekonto cirka en vecka innan skatter och avgifter förfaller till betalning"*. Rättsavdelningen uppmärksammade vidare att konkursgäldenären tiden innan konkursen normalt hade erlagt betalning till skatteverket efter ordinarie förfallodagar. I detta specifika ärende vitsordade därför Skatteverket återbetalning av den del av konkursgäldenärens betalning som motsvarades av fordran för staten som förföll till betalning cirka sex veckor efter betalningsdagen.

ERIK SAERS, VD PÅ SWEDISH TRUSTEE, OM FÖRETAGSOBLIGATIONER

Ett vinnar-vinnar-koncept



I juni tillträdde Erik Saers som VD för Swedish Trustee, där han ansvarar för att bygga upp verksamheten och utveckla den svenska marknaden för företagsobligationer.

– Så här långt har trycket överträffat mina förväntningar, både när det gäller förfrågningar och faktiska affärer, säger Erik Saers.

Erik, som har lång erfarenhet från finansvärlden, tror starkt på framgången för företagsobligationer och ser möjligheten att genom Swedish Trustee påverka hur väl marknaden kommer att utvecklas i Sverige.

– Detta är ett område som fullständigt exploderar av skäl som är enkla att förstå. Det finns oerhört mycket som samverkar – inte minst ett allt hårdare regelverk för bankerna och en lågkonjunktur som kräver alternativ och komplement till aktier.

Integritet, soliditet, likviditet

Företagsobligationer är vardag på den internationella kapitalmarknaden, som i USA, England och Norge. I Sverige är marknaden outvecklad, men banker, emittenter och investerare ser företagsobligationen som ett vinnar-vinnar-koncept. Tanken är att vår marknad på sikt ska likna den norska, där Norsk Tillitsman hanterar cirka 2.000 lån. Erik betonar att endast få kan starta en verksamhet som Swedish Trustee.

– Swedish Trustees ägare – Norsk

Tillitsman och Stiftelsen Ackordscentralen – har det som krävs för att skapa en trygg, långsiktig och seriös samarbetspartner. Vi har integriteten, soliditeten, likviditeten samt erfarenheten och kunskapen att hantera situationer på ett neutralt och insiktsfullt vis.

Fastighetsbolagen först ut

– Fram till idag är det en hög andel fastighetsbolag som anlitar oss. Det är lättförståeligt då de har sett bankerna strama åt kreditgivningen och de har en tydlig produkt för investerare.

Traditionella industriföretag och privatägda företag står på tur. Bolagen behöver inte ha en spridd aktie, utan kan vara helägda av en individ eller institution.

– Vi kommer även se fler former av placerare, idag är det främst större försäkringsbolag och stiftelser.

Stamdata – en unik databas

Att värdera en företagsobligation skiljer sig från att värdera en aktie.

– Det är viktigt – vilket naturligtvis gäller alla placeringar – att du förstår vad du köper. När du värderar en aktie ser du mest på uppsidan, för en obligation analyseras sannolikheten för

en default. Vi har en unik referensdatabas från Norsk Tillitsman, Stamdata, som vi är ensamma om i Sverige. I den är nära nog all information om emissioner utgivna i Norge samlad, samtidigt som ny information fortlopande läggs in.

– En referensdatabas som Stamdata har efterfrågats i utredningar – nu finns den i form av Stamdata.se. Den är guld värd för både placerare och emissionshus. Ett antal tunga institutioner, såväl placerare som offentliga, har access till systemet.

Här för att stanna

Swedish Trustee växer. Redan innan de är färdigbemannade rullar verksamheten i full skala.

– Norsk Tillitsman hjälper oss i affärsledet och Ackordscentralen har resurser om det inträffar default eller andra situationer.

– Det viktigast är att bolag som överväger att ge ut företagsobligationer kontaktar sina rådgivare – bra råd betalar sig. Alla parter är naturligtvis välkomna att kontakta oss. Företagsobligationen är här för att stanna, avslutar Erik Saers.

FAKTA

SWEDISH TRUSTEE

tillvaratar investerarnas intressen och skapar en likvid marknad för svenska företagsobligationer. Genom att ta rollen som representant för obligationsägarna i obligationslån, och erbjuda relaterade tjänster, underlättas företagets finansiering på en livaktigare och tryggare marknad. Swedish Trustee AB startade i januari 2012 och ägs till 51% av Norsk Tillitsmann ASA och till 49% av Stiftelsen Ackordscentralen.

www.swedishtrustee.se

ERIK SAERS

är sedan juni 2012 VD för Swedish Trustee. Erik har en omfattande erfarenhet av finansmarknaden i Sverige, bland annat som verkställande direktör för Aktieinvest Fondkommission och Avanza Fondkommission, samt vikarierande generaldirektör för Finansinspektionen.

AKTUELLT I STOCKHOLM

Höstmingel på Hotel Diplomat

Kina växer och utökar sin betydelse för världsekonomin, det är för de flesta kända fakta. Men vad innebär den expansiva kraften i Kina för övriga världen och inte minst vad innebär det för Sverige och svenska företag? Detta var temat för det föredrag som Mattias Bergman från Springtime höll på Ackordscentralens höstmingel där National Electric Vehicle Sweden ABS (NEVS) framgångsrika köp av tillgångarna i Saab Automobiles konkursbo var ett av de konkreta case som presenterades.

Kinesiska företag är aktiva med internationella uppköp, men där det är olika drivkrafter för olika geografiska områden. I Afrika investerar man för tillgång till råmaterial, medan från ett land som Sverige vänds blickarna för tillgång till teknologi och varumärken. Det märks inte minst med NEVS uppköp av Saab Automobile. För att våga upp den växande medelklassens efterfrågan på personbilar i Kina mot trycket på miljön behöver man elbilar med hög kvalitet och säkerhet.

Det är i det här behovet som NEVS med sina Saab-produkter och sitt arv av innovationer och design kommer att spela en central roll.

Mattias talade om vad som driver utvecklingen i Kina och att vi kan förvänta oss fler uppköp som NEVS affären där Ackordscentralen och Springtime hade en central roll för att genomföra affären.



Advokat Carl Brodén, Mannheimer Swartling, och Joseph Zamani, Ackordscentralen.



Torkel Gregow, tidigare justitieråd och ordförande i Högsta domstolen.



Mattias Sjöberg, Optiteam, och Jon Skjönsberg, Djurling Säkerhetsinformation.



Kvällens två talare: Mattias Bergman, Springtime, och Mikael Kubu, vd för Ackordscentralen.



Till vänster Maria Klaesson, Swedish Trustee, och Anna Engman, Ackordscentralen.



Mattias Bergman håller föredrag om Nevs uppköp av Saab Automobil.



Advokat Lars Erik Gustafsson, Hamilton, och Frank Walteson, Finansdepartementet.



Gabriel von Mecklenburg, Mecklenburg & Partners, och advokat Biörn Riese, Mannheimer Swartling.

AKTUELLT I UMEÅ

Uppskattad kurs i kredit- och obeståndsrätt

Ackordscentralen Norrland genomförde den 30-31 oktober kursen "Företag i kris" med ett 30-tal deltagare från banker, finansieringsinstitut, revisions- och redovisningsbyråer och riskkapitalbolag. Även företagskonsulter och styrelseproffs deltog.

- Att deltagarna kom från olika verksamheter och hade olika bakgrund medförde mycket intressanta diskussioner säger kursdeltagaren Thomas Norrbin, obeståndsansvarig affärsområde Nord-Öst på Landshypotek.

Under kursen görs en genomgång av de viktigaste områdena av kredit- och obeståndsrätten och rättsreglerna blir belysta utifrån praktiska exempel.

- Det är intressant att få tillfälle att diskutera olika frågeställningar utifrån relevanta lagrum och rättsfall, säger Göran Johansson, kreditchef på Swedbank i Skellefteå, som framhåller kursens förtjänster utifrån såväl

akademisk som praktisk synvinkel.

Olof Degerfeldt, styrelseproffs och ordförande i Styrelseakademien Norr, kommenterade kursen utifrån ett styrelseperspektiv:

- De strategiska kunskaper för att göra säkrare affärer som kursen förmedlade bör finnas i varje styrelserum. Ackordscentralen Norrland fortsätter att arrangera kursen under 2013.

- Eftersom det finns en efterfrågan planerar vi kurstillfällen på olika platser i Sverige, säger Fredrik Sundin, Ackordscentralen Norrland. Det är även roligt att vi fått förfrågningar att ge kursen som uppdragsutbildning.

För upplysningar om kursprogrammet, kontakta Fredrik Sundin på fredrik.sundin@ackordscentralen.se



Kursledaren Anders Bergman i samtal med Göran Johansson, Swedbank, Thomas Norrbin, Landshypotek, och Stefan Granberg, Ekonomi Nord.



Helen Bergström, Baker Tilly, Lena Hägg, Ackra Invest och Åsa Dahlgren, Baker Tilly, deltog i kursen.

AKTUELLT I MALMÖ

Besök av Sparbanken Syd

Ackordscentralen i Malmö besöktes den 10 oktober av representanter för Sparbanken Syd. Efter information om respektives verksamheter belystes bland annat även lokala företagens situation.



Fv. Bengt Bülow, Ackordscentralen, Malin Wettemark, Ackordscentralen, Henrik Nilsson, Sparbanken Syd, Johan Dahlgren, Sparbanken Syd, Fredrik Wennheden, Sparbanken Syd, Ola Persson, Sparbanken Syd, Dan Löfgren, Sparbanken Syd, Arvid Wachtmeister, Ackordscentralen, Lennart Atteryd, Ackordscentralen och Sofie Arvidsson, Ackordscentralen.



Lennart Atteryd och Bengt Bülow, Ackordscentralen, i samtal med Johan Dahlgren, Sparbanken Syd.



Malin Wettemark, Ackordscentralen, och Ola Persson, Sparbanken Syd.



Lennart Atteryd, Ackordscentralen, Henrik Nilsson, Johan Dahlgren och Dan Löfgren från Sparbanken Syd.

NYA PROFILER – STEFAN SKEPPSTEDT OCH SOFIE ARVIDSSON

Stefan Skeppstedt

Jurist på Ackordscentralen Göteborg.

Bakgrund: Jur kand i Lund 1984, notarietjänstgöring i Västervik. Hovrättsfiskal och tingsfiskal 86-88. Arbetsrättsjurist Handelsn arbetsgivar organisation 88-89, Tingsfiskal 89-91, bitr. jurist på advokatbyrå 90-91, hovrättsassessor 92, bankjurist SEB 92-93, t f rådmän, Göteborgs tingsrätt 93-98, revisionssekreterare Högsta domstolen 98-99, bankjurist SEB 99-12. Jurist på Ackordscentralen sedan 1 sept 2012.

Ålder: 53 år.

Intressen: Jag har ett stort musikintresse, går mycket på konserter. Är också entusiastisk nybörjare i golf och flugfiske.



Du har lång erfarenhet från både bank och domstol?

Det stämmer. Efter 10 år i domstol och 12 år i bank blir det roligt att se ärendena från en ny sida, och arbeta mer operativt med att rädda de värden som går att rädda. På SEB arbetade jag mycket med obestånd, då de juridiska frågeställningarna intresserar mig.

Vad kan din bankerfarenhet tillföra våra kunder?

Jag kan bidra med hur en bank resonerar och ser på obeständsärenden. Banken har en viktig roll i rekonstruktioner, och därför underlättar det att veta vad banken vill ha och se till att den får den information den behöver.

Du började den 1 september – har du hunnit bli varm i kläderna?

Det har varit mycket redan från start eftersom jag hjälper till med en större rekonstruktion. Att börja ett nytt jobb är att kliva ur komfortzonen, men man lär sig snabbt när man arbetar och jag har verkligen fullt upp. Mina trevliga och hjälpsamma kollegor gör det enkelt för mig, samarbetet är fantastiskt fint.

Största skillnaden i arbetet?

Jag tycker att det är roligt att driva frågor och på AC hoppas jag få sitta mer i förarsätet än vad som har varit möjligt tidigare.

Har du något råd till ett företag som oroar sig för ekonomin?

Kom i tid, ta råd från rådgivare med stor kunskap kring obestånd. Kontakta gärna oss först och så tidigt att det finns handlingsalternativ kvar.

Sofie Arvidsson

Jurist på Ackordscentralen Malmö.

Bakgrund: Jur kand vid Lunds universitet 2008, tingsnotarie vid Malmö tingsrätt 2009-2010, biträdande jurist 2008-2012 på Advokatfirman Glimstedt.

Ålder: 29 år.

Intressen: Fiske, jakt, träna och hundar. Och så god mat.

Du gjorde en avstickare till Oslo under studierna?

Jag läste i Lund, men 2006 studerade jag bland annat EU-rätt vid Oslo universitet. Det var spännande att studera i ett land som inte är med i EU men som genom EØS-avtalen ändå har plockat ut "godbitarna".

Du har tidigare arbetat på advokatbyrå. Största skillnaden?

Där arbetar man vanligtvis lite bredare och nu ska det bli både intressant och roligt att fördjupa mig ytterligare inom obeståndsrätten.

Något speciellt du brinner för?

Jag är förtjust i den praktiska delen av konkurshanteringen, gillar att vara på företagen och lära mig mer om olika verksamhetsslag. Vad gäller juridik så är jag lite svag för återvinningsfrågor och där tillhörande processer.

Hur är det att arbeta på AC?

Eftersom uppgifterna i exempelvis en konkurs normalt fördelas på flera medarbetare, får man i större utsträckning arbeta med det man är bäst på. Sedan är det som jurist även en stor fördel att ha ekonomer inom en armslängds avstånd.



Borås

Yxhammarsgatan 27,
503 31 Borås
033-22 28 50, fax: 033-22 28 55
acboras@ackordscentralen.se

Falun

Åsgatan 41,
791 71 Falun
023-125 20 / 070-584 71 15
anders.martens@ackordscentralen.se

Göteborg

Box 2525
Besöksadress: Västra Hamngatan 14,
403 17 Göteborg
031-10 54 50, fax: 031-711 10 03
acgbg@ackordscentralen.se

Lund

Fjellievägen 5,
227 36 Lund
046-33 34 80, fax: 046-33 34 81
aclund@ackordscentralen.se

Malmö

Hjälmaregatan 3,
211 18 Malmö
040-741 85, fax: 040-23 19 49
acmalmo@ackordscentralen.se

Stockholm

Strandvägen 35,
114 56 Stockholm
08-670 44 00, fax: 08-670 44 99
info@ackordscentralen.se

Umeå

Box 4066
Besöksadress: Västra Esplanaden 2,
904 03 Umeå
090-70 62 00, fax: 090-17 87 60
acnorrlund@ackordscentralen.se