

TRANSLATION

---

# *Explanatory memorandum for the bill*

## *General comments*

### **Contents**

1. INTRODUCTION
2. KEY ASPECTS OF THE BILL
  - 2.1. Business organisation
    - 2.1.1. Existing law
    - 2.1.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill
  - 2.2. Management, etc. of EKF Denmark's Export Credit Agency
    - 2.2.1. Existing law
    - 2.2.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill
  - 2.3. Export credit policy
    - 2.3.1. Existing law
    - 2.3.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill
  - 2.4. Finances, etc. of EKF Denmark's Export Credit Agency
    - 2.4.1. Existing law
    - 2.4.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill
  - 2.5. The Export Lending Scheme
    - 2.5.1. Existing law
    - 2.5.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill
  - 2.6. Supervision
    - 2.6.1. Existing law
    - 2.6.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill
3. FINANCIAL AND ADMINISTRATIVE CONSEQUENCES FOR THE PUBLIC SECTOR
4. FINANCIAL AND ADMINISTRATIVE CONSEQUENCES FOR THE BUSINESS SECTOR
5. FINANCIAL AND ADMINISTRATIVE CONSEQUENCES FOR CITIZENS
6. ENVIRONMENTAL IMPACT
7. RELATIONSHIP WITH EU LAW
8. AUTHORITIES AND ORGANISATIONS, ETC. CONSULTED
9. SUMMARY TABLE

### **1. INTRODUCTION**

The Danish export credit scheme, today administered by Eksport Kredit Fonden (EKF), was established in 1922, and the latest significant amendment of the legal basis took place in 1999. Since its establishment in 1922, the purpose of the export credit scheme has been to secure internationally competitive terms for Danish exporters with regard to financing and risk cover in relation to exports and internationalisation where risks of the relevant nature or scope are not normally assumed by the private, commercial insurance and capital market, including political and commercial risks.

The objective of the bill is to modernise the legislation concerning Eksport Kredit Fonden (EKF) and bring it up to date with a view to ensuring that the legal basis is adapted to the current tasks of Eksport Kredit Fonden (EKF) as well as its future expected tasks. In recent years, Eksport Kredit Fonden (EKF) has undertaken a number of new tasks and seen considerable growth in the demand for its services.

Eksport Kredit Fonden's (EKF's) activity is expected to develop against the backdrop of increased globalisation and growth in Danish companies' exports to existing and new markets. In this respect, Eksport Kredit Fonden (EKF) has a key function for many Danish exporters and their export opportunities, since export credit is an important competitive parameter for Danish companies in the international competitive environment. Today, Eksport Kredit Fonden (EKF) is thus supporting the exports of a large number of small, medium-sized and large enterprises all over Denmark in various industries such as wind technology and other green technology, cement production, infrastructure and utilities, ships and ports, agricultural and food technology and oil and gas industry.

Most OECD countries offer their exporters similar export credit schemes, so in order to protect Denmark's competitiveness, it is important that Eksport Kredit Fonden (EKF) can always offer Danish exporters the same or similar services compared with other export credit institutions in the OECD. The bill ensures that Eksport Kredit Fonden (EKF) is able to continue supporting the exports and investments of Danish companies to the benefit of growth and employment in the export sectors, supplementing private sector financing and insurance.

Another objective of the bill is to adapt and strengthen the legal basis for the business Eksport Kredit Fonden (EKF) and state ownership thereof. In concrete terms, this is accomplished by the proposal to convert Eksport Kredit Fonden (EKF) from an independent administrative unit to an independent public company. This is to ensure that the framework for the activities of Eksport Kredit Fonden (EKF) will enable Eksport Kredit Fonden (EKF) to optimise its business operations and thus be better able to adapt to changes in the market and ensure appropriate adjustment of its services rendered.

The intention of converting Eksport Kredit Fonden (EKF) from an independent administrative unit to an independent public company is not to change the object of Eksport Kredit Fonden (EKF), but to adjust, future-proof and strengthen the legal framework for the activities of Eksport Kredit Fonden (EKF) and the Danish state's exercise of its ownership thereof. The tasks undertaken by Eksport Kredit Fonden (EKF) are thus continued after the conversion, just as their financing will continue principally unchanged. Consequently, as a main rule the activities of Eksport Kredit Fonden (EKF) are still to be financed within the framework of its equity and the current accumulation hereof. If required, it will be possible to adjust the capital by means of contributions or withdrawals from the state, which has happened on several occasions historically.

Moreover, in connection with the conversion, rules are laid down concerning requirements for the Board of Directors and management of the company with the aim of ensuring responsible management of the company's activities. The conversion to an independent public company enables Eksport Kredit Fonden (EKF) to act as a company on business terms under the ownership and supervision of the Minister for Business and Growth. The Minister for Business and Growth can be compared with a sole shareholder and will as such exercise the supervision and powers that are normally exercised by the annual general meeting of a public limited company, in addition to the general ministerial supervision performed under this bill.

Finally, the bill entails modernisation and simplification of the regulatory framework for the activities of Eksport Kredit Fonden (EKF) in order to make the regulations clearer. Previously, the regulatory framework consisted of the Act on Eksport Kredit Fonden, etc., a number of Finance Committee Documents and notes to the Danish Finance Act, an Order on the administration of the Act on Eksport Kredit Fonden, and the Circular on the Statutes of Eksport Kredit Fonden. In future, the regulatory framework for the activities of Eksport Kredit Fonden (EKF) will be contained in the Act and in the statutes of Eksport Kredit Fonden (EKF).

It is also proposed that the name of the company be changed to EKF Denmark's Export Credit Agency, so this name is used in the bill, unless in explicit references to the previous business organisation.

## **2. KEY ASPECTS OF THE BILL**

### **2.1. Business organisation**

#### **2.1.1. Existing law**

Eksport Kredit Fonden (EKF) was established in 1995 as an independent administrative unit. An independent administrative unit is a legal entity that undertakes a specific part of public administration under an Act. The unit has its own revenue and equity. Eksport Kredit Fonden (EKF) was established as an independent administrative unit due to its social and administrative tasks, and the purpose of the establishment was to offer Danish exporters competitive guarantee and financing terms compared with their foreign competitors, and to simplify and clarify the export credit guarantee and financing system and make it more customer-oriented.

#### **2.1.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill**

Since the establishment of Eksport Kredit Fonden (EKF) as an independent administrative unit, an independent public company structure has become a generally accepted type of organisation. At the same time, the framework for state ownership and establishment of state-owned companies has been updated and strengthened on several occasions, most recently under the State ownership policy of April 2015. As a result, in some respects the organisation of Eksport Kredit Fonden (EKF) is no longer in full compliance with the applicable guidelines, regarding, inter alia, supervision of Eksport Kredit Fonden (EKF), the composition of the Executive Board and target-oriented management of Eksport Kredit Fonden (EKF).

Eksport Kredit Fonden (EKF) primarily performs business-related tasks to the benefit of Danish exports. Eksport Kredit Fonden's (EKF's) activities and close cooperation with the financial sector entail that Eksport Kredit Fonden (EKF) is mainly

operating as a financial company, which calls for an appurtenant corporate form. At the same time, it is important that the company is managed by a professional Executive Board with relevant experience and competence in the export credit field, to be responsible for the operation and strategic development of the company, since this contributes to ensuring the flexibility necessary for adaptation to future developments. Moreover, because of its special expertise, Eksport Kredit Fonden (EKF) undertakes a sector-policy task as regards export credit policy in international fora, including the WTO and the OECD, in order to serve Danish export credit interests in the best possible way.

The conversion into an independent public company means that Eksport Kredit Fonden (EKF) is continued within the framework of the Danish Companies Act and the regulatory framework applying to the management of limited liability companies, with the modifications resulting from the company's organisation as an independent public company. Consequently, EKF Denmark's Export Credit Agency is initially to be regulated as a public limited company under the provisions of the Danish Companies Act, including its special provisions on state-owned public limited companies. However, since Eksport Kredit Fonden (EKF) does not have a nominal company capital corresponding to a share capital, the provisions of the Danish Companies Act on share capital will not be applicable to EKF Denmark's Export Credit Agency. As Eksport Kredit Fonden (EKF) was established by a special Act, the provisions of the Danish Companies Act on, inter alia, merger, division and reorganisation are not directly applicable to the company.

This corporate form allows EKF Denmark's Export Credit Agency to continue to ensure internationally competitive terms for the Danish business community as regards financing and risk cover. Export credits constitute a financial instrument that can be used for trade policy purposes and hence not for maximising profits for the exporting countries. Export credits are typically countercyclical, since the private market is more willing to assume risks in an economic upturn, which thus generally reduces the need for the participation of EKF Denmark's Export Credit Agency. Conversely, in an economic downturn, the private market will be less willing to assume risks and thus generally increase the need for the participation of EKF Denmark's Export Credit Agency. At the same time, EKF Denmark's Export Credit Agency may still represent the government in export credit policy cases nationally and internationally, meaning that EKF Denmark's Export Credit Agency is to be treated as a public authority in this connection, with whatever that implies as regards e.g. powers of instruction and supervision. The activities of EKF Denmark's Export Credit Agency are thus a hybrid between business promotion and market financing, which is not suitable for an actual public limited company or a classic administrative authority such as an agency. This is the background for finding it expedient to organise EKF Denmark's Export Credit Agency as an independent public company, subject to companies and public administration regulation to the extent warranted by the company's activities.

The status of EKF Denmark's Export Credit Agency as an independent public company means that its equity is still kept separate from the net assets of the Danish state. This means, inter alia, that the company, including any subsidiaries, has its own separate equity and that revenue and costs will not appear from the Finance Act. EKF Denmark's Export Credit Agency will still be included in the public accounts via the Ministry of Business and Growth's ownership. Because of its status as an independent legal entity, EKF Denmark's Export Credit will not be part of the general administrative hierarchy, meaning that it will not be part of the public administration. Hence, decisions made by EKF Denmark's Export Credit Agency and any subsidiaries thereof in connection with performance of activities may not be brought before a higher administrative authority.

## **2.2. Management, etc. of EKF Denmark's Export Credit Agency**

### **2.2.1. Existing law**

Today, the management of Eksport Kredit Fonden (EKF) is undertaken by an Executive Board of eight members. Five members are from the business community, while the remaining three are state representatives from the Ministry of Business and Growth, the Ministry of Finance and the Ministry of Foreign Affairs, respectively. Members of the Executive Board are appointed for a term of three years with the possibility of re-appointment. The Executive Board is the supreme authority of Eksport Kredit Fonden (EKF), although it has no responsibility in export credit policy cases.

The day-to-day management of Eksport Kredit Fonden (EKF) is undertaken by a general manager who is appointed by the Minister for Trade and Industry following consultation of the Executive Board represented by its chairman. The general manager is subject to ministerial instruction in relation to export credit policy cases, including in international fora such as the OECD and the EU and in connection with national export credit policy issues.

Within its business area, where the Executive Board is responsible, as well as in areas where Eksport Kredit Fonden (EKF) is subject to instruction from the Minister for Trade and Industry, Eksport Kredit Fonden (EKF) must follow the decisions of the government as regards export promotion, trade policy and politically imposed trade sanctions and export controls.

### **2.2.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill**

In connection with the organisation of EKF Denmark's Export Credit Agency as an independent public company, the Minister for Business and Growth will be compared with a sole shareholder and will as such exercise the powers that are normally exercised by the annual general meeting of a public limited company. The Minister's powers will thus primarily be exercised via its role as owner at e.g. an annual company meeting which is to be compared with the annual general meeting of a public limited company. At the company meeting, the financial statements and the annual report for the previous year will be submitted for approval. In addition, the Minister performs supervision by e.g. holding meetings with the management of EKF Denmark's Export Credit Agency.

Furthermore, the bill entails that EKF Denmark's Export Credit Agency will in future be managed by a Board of Directors and a Chief Executive Officer.

It is proposed that the Board of Directors should consist of up to nine members, and that the Minister for Business and Growth should appoint up to seven of them for a term of up to two years. In addition to the members appointed by the Minister for Business and Growth, the employees elect two representatives on the Board of Directors for a term of two years. All members have the possibility of being re-appointed or re-elected. The Board of Directors is to undertake the overall, strategic management of EKF Denmark's Export Credit Agency and will be subject to the same obligations and responsibilities as boards of directors in limited liability companies. A composition of the Board of Directors must be sought whereby the members jointly have the competencies necessary to pursue the company's object, including the required financial, business, management and economic insights.

Subject to prior notification of the Minister for Business and Growth, the Board of Directors employs a Chief Executive Officer to undertake the day-to-day management of the company.

In cooperation with the Chief Executive Officer, the Board of Directors must at all times ensure the necessary quality in decisions with a view to prudent business operation and inform the Minister for Business and Growth about issues which may potentially be of material importance to the operation, finances or similar of EKF Denmark's Export Credit Agency. The Minister for Business and Growth undertakes the overall supervision of and monitors the development in the company, including ensuring cost-effective operation. In this connection, the Minister for Business and Growth will hold information meetings on an ongoing basis with EKF Denmark's Export Credit Agency to the extent necessary. Status, development and other key issues will be discussed at the meetings. In addition, the Minister may convene ad hoc meetings if necessary.

The bill thus retains the separation between the business responsibility for the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency, which is vested in the Board of Directors of EKF Denmark's Export Credit Agency, and the Minister's political responsibility and overall supervision of compliance with legislation, whereby the bill maintains the principle of an arm's length between the Minister and EKF Denmark's Export Credit Agency.

The arm's length principle ensures that the Minister's ownership is exercised respecting the competencies of the Board of Directors. The Minister thus leaves the actual management of EKF Denmark's Export Credit Agency to the Board of Directors, entailing a clear division of responsibilities with a view to greater focus on the business operation and value creation within which EKF Denmark's Export Credit Agency may be operated on its own terms in its own best interest.

## **2.3. Export credit policy**

### **2.3.1. Existing law**

Today, Eksport Kredit Fonden (EKF) may represent the Danish government nationally and internationally in matters relating to export credit policy. In this respect, in view of its special expertise, Eksport Kredit Fonden (EKF) undertakes tasks as an authority, in the form of negotiations related to international cooperation on trade policy and export credit policy. The motivation for placing this task with Eksport Kredit Fonden (EKF) is that negotiations on international regulation of export credit are generally of a highly technical nature, requiring in-depth practical knowledge and experience of the export credit process. The OECD has thus adopted detailed regulation on the financial terms and conditions for export credits, including on term, premium and interest rates.

### **2.3.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill**

Export credits are subject to international regulation in the WTO, the OECD and the EU in order to promote a level playing field in the export credit area, inter alia. This ensures that competition between the exporters of various countries is based on the quality and price of the exported goods and services and not on state subsidies.

Given its professional expertise in the export credit area, Eksport Kredit Fonden (EKF) has so far performed a number of primarily international tasks in this respect, including in the EU and the OECD, on behalf of the Danish government. The reason is that the international regulation of export credit is generally of a highly technical nature, requiring in-depth practical knowledge of export credits. The OECD has thus adopted detailed regulation on the financial terms and conditions for export credits, including on term, premium and interest rates. Moreover, under the auspices of the OECD, guidelines have been adopted concerning export credit institutions' method of assessment of each transaction in terms of environmental and social sustainability, and common principles for sustainable lending and an anti-corruption convention have also been adopted. The financial OECD rules are binding on EU member states, and in addition, the market for short-term export credits is governed by special EU regulation.

It was therefore found expedient to preserve the legal authority of the staff with EKF Denmark's Export Credit Agency to undertake the international tasks in the export credit area in order to serve Danish interests in the best possible way. The performance of these tasks will still be subject to instruction from the Minister for Business and Growth, meaning that EKF Denmark's Export Credit Agency will be subject to instruction from the Minister when EKF Denmark's Export Credit Agency is representing the Danish government nationally or internationally. The same applies to situations where the assistance of EKF Denmark's Export Credit Agency is needed in connection with the national policy-making process.

## **2.4. Finances, etc. of EKF Denmark's Export Credit Agency**

### **2.4.1. Existing law**

Eksport Kredit Fonden (EKF) has its own equity as an independent administrative unit. Eksport Kredit Fonden's (EKF's) revenue and expenditure must balance in the long term, so there is no requirement for Eksport Kredit Fonden (EKF) to earn a profit. Eksport Kredit Fonden's (EKF's) equity, along with provisions, must provide a sound basis for its liabilities and future activities. Thus, the upper limit on activity is determined by equity.

Via its equity, Eksport Kredit Fonden (EKF) is liable for provisions and commitments made by Eksport Kredit Fonden (EKF). The Danish state is liable if the equity and provisions are not sufficient to meet the commitments.

### **2.4.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill**

As an independent public company, EKF Denmark's Export Credit Agency will continue to have its own equity. Hence, EKF Denmark's Export Credit Agency's costs and revenue will not appear from the Danish Finance Act. At the same time, it appears from the bill that the Danish state will take over the rights and obligations of EKF Denmark's Export Credit Agency to the extent that the equity and provision of EKF Denmark's Export Credit Agency are insufficient. This means that EKF Denmark's Export Credit Agency will operate on business terms, but is guaranteed by the Danish state. The existing scheme is thus continued, given the special nature and business models of export credit institutions, which are associated with an undertaking corresponding to a guarantee from the state.

This also means that guarantees issued by EKF Denmark's Export Credit Agency to Danish and foreign banks are still comprised by Article 201 of Regulation (EU) No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No. 648/2012 (the Capital Requirements Regulation), since EKF Denmark's Export Credit Agency is still a part of the Danish state and thus acknowledged as a provider of unfunded credit protection.

The equity of EKF Denmark's Export Credit Agency must always be of sufficient size to provide, together with provisions, a reasonable basis for the company's liabilities and activities in accordance with any provisions adopted in the articles of association or by the Board of Directors of EKF Denmark's Export Credit Agency. The principles governing the finances of EKF Denmark's Export Credit Agency will basically be unchanged, and the rules for the equity management of EKF Denmark's Export Credit Agency are to be carried on in the statutes after the conversion. Hence, the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency will still be governed by the principle of sound capital reserves and the principle of balance between revenue and expenditure in the longer term, taking into account the international competitive situation and special trade policy considerations. The equity of EKF Denmark's Export Credit Agency must thus still be of sufficient size to enable EKF Denmark's Export Credit Agency to make the necessary provisions and to cover very large risks at the same time, at short notice, in connection with new exports. The equity of EKF Denmark's Export Credit Agency must thus provide a buffer sufficient to cover increased provisions, whether the need for higher provisions is attributable to portfolio management, new guarantees or lending or redemption of guarantees or the threat of losses. If deemed expedient, the capital of EKF Denmark's Export Credit Agency may, as previously, be adjusted by a capital injection from the state or by distribution to the state. Provisions on responsible risk management will be incorporated into the articles of association of EKF Denmark's Export Credit Agency. Moreover, a precondition is that the Board of Directors, as part of its overall operational responsibility will currently set targets supporting efficient business operation, while also ensuring cost-effective operation of the company.

Another requirement, which is continued, is that the revenue of EKF Denmark's Export Credit Agency related to its services, and its costs, including financing costs, provisions, losses and administration costs, must balance in the longer term, and that revenue must contribute to a certain accumulation of equity. In consideration of the international commitments entered into under the OECD and the WTO, which apply to all member countries, EKF Denmark's Export Credit Agency must not build up accounting losses, but may generate profits. In connection with the international commitments, no time horizon for the requirement of balance has been specified, as the commitment should be viewed in the light of the international competitive environment, the business cycle and special trade policy considerations.

The return on contributed capital as well as EKF Denmark's Export Credit Agency's other funds, repayments, premium income, fees, interest income and similar are included in EKF Denmark's Export Credit Agency's operation and build-up of equity and may be used for financing and risk cover purposes. Administration expenses, including remuneration of the Board of Directors, are payable out of the funds of EKF Denmark's Export Credit Agency.

The bill retains EKF Denmark's Export Credit Agency's legal authority to raise loans directly from the state, i.e. government re-lending. This ensures EKF Denmark's Export Credit Agency access to the necessary liquidity partly for financing the Export Lending Scheme and any other types of lending, partly for any other current needs. Furthermore, EKF Denmark's Export Credit Agency may raise loans in the private market, including by issuing bonds.

According to the bill, the access of EKF Denmark's Export Credit Agency to provide risk cover and financing comprises, inter alia, loans to companies, banks, insurance companies or any other parties that directly or indirectly assume or insure a risk associated with the Danish export process.

The framework for EKF Denmark's Export Credit Agency's provision of risk cover and financing must be in accordance with the internal guidelines in force at all times in EKF Denmark's Export Credit Agency, taking a specific risk assessment and relevant international regulatory frameworks duly into account. The management of EKF Denmark's Export Credit Agency is

responsible for ensuring on an ongoing basis that risk cover and financing are provided where risks of the relevant nature or of a sufficient scope are not normally assumed by the private insurance and capital market. Examples are political and commercial risks in the medium to long term, short-term risks in high-risk countries and hedging of operating capital and loans to Danish exporters.

## **2.5. The Export Lending Scheme**

### **2.5.1. Existing law**

The Export Lending Scheme was originally introduced by Finance Committee Document no. 87 of 28 January 2009. The scheme provides for raising loans of three-digit million DKK with maturities of up to 15-18 years for large projects directly from Eksport Kredit Fonden (EKF).

The Danish Finance Act 2015 extended the access to financing of Eksport Kredit Fonden's (EKF's) export lending via government re-lending to 2020. Moreover, it appears from the Finance Act 2015 that the scheme is to be incorporated into EKF Denmark's Export Credit Agency as from 1 January 2016.

### **2.5.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill**

The transfer of the scheme to EKF Denmark's Export Credit Agency as from 1 January 2016 means that EKF Denmark's Export Credit Agency will take over the existing portfolio of loans and that new lending will be granted in EKF Denmark's Export Credit Agency's own name and for its own risk. The equity of the Export Lending Scheme is thus incorporated into EKF Denmark's Export Credit Agency's total equity and equity management as of 1 January 2016.

Under the Finance Act 2015, the Danish state will continue to provide government re-lending for the Export Lending Scheme until 2020. The granting of government re-lending, in Danish kroner, is conditional on the total borrowing not exceeding DKK 35 billion, in consideration of Danmarks Nationalbank's list of eligible loan types, and otherwise subject to more detailed terms as agreed between Eksport Kredit Fonden (EKF) and Danmarks Nationalbank.

## **2.6. Supervision**

### **2.6.1. Existing law**

Today, the Minister for Business and Growth supervises Eksport Kredit Fonden (EKF) and lays down detailed rules for Eksport Kredit Fonden (EKF). The Minister exercises the duty of supervision of Eksport Kredit Fonden (EKF) via his or her powers to appoint the Executive Board and the general manager, via the state representatives on the Executive Board, via the report of Eksport Kredit Fonden (EKF), via approval of the financial statements and the statutes.

### **2.6.2. Deliberations of the Ministry of Business and Growth and contents of the bill**

The bill proposes that the Minister for Business and Growth shall supervise EKF Denmark's Export Credit Agency, including that the company is operating within the legislative framework. However, it is noted that the Minister's instruction powers regarding the company will not be more extensive than those applying to the Minister's exercise of his or her powers of ownership, inter alia, at the company meeting in relation to the business-oriented activities of EKF Denmark's Export Credit Agency

The supervisory powers of the Minister for Business and Growth will correspond to the powers exercised in relation to state-owned public limited companies, and the precondition is that specific policies are prepared in this connection concerning the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency, such as policies for products, equity management, premium payments, costs, provisions and corporate social responsibility (CSR), in collaboration between the Minister and EKF Denmark's Export Credit Agency.

Because of its status as an independent public company, EKF Denmark's Export Credit Agency will no longer be part of the general administrative hierarchy of the Danish state. Consequently, in accordance with the state ownership policy, the Minister for Business and Growth will not have the same instruction powers, beyond the powers stipulated in the bill, in relation to EKF Denmark's Export Credit Agency as those applying in the general hierarchy of the Danish state. However, the Minister for Business and Growth may give instructions at the annual company meeting, which corresponds to the annual general meeting of a public limited company.

With a view to ensuring insight for the Minister for Business and Growth into the circumstances and business plans of EKF Denmark's Export Credit Agency, which is a precondition for exercising active ownership of the company, the intention is to hold information meetings besides the company meetings. The purpose of such information meetings is to brief the Minister for Business and Growth about the operation of EKF Denmark's Export Credit Agency and issues of material economic or political interest. EKF Denmark's Export Credit Agency must also disclose upon request any information about the company and its activities to the Minister for Business and Growth.

## **3. FINANCIAL AND ADMINISTRATIVE CONSEQUENCES FOR THE PUBLIC SECTOR**

EKF Denmark's Export Credit Agency is to be continued with the existing assets of Eksport Kredit Fonden (EKF). The opening balance sheet of EKF Denmark's Export Credit Agency will thus correspond to the balance sheet of Eksport Kredit Fonden (EKF) at end-2015 with the addition of the Export Lending Scheme transferred. When an audited opening balance sheet is available, an explanatory document will be sent to the Finance Committee of the Danish Parliament concerning the consolidated consequences for government finances.

It is proposed that EKF Denmark's Export Credit Agency be continued with the existing capital of Eksport Kredit Fonden (EKF) at the time of the conversion. Moreover, with effect from 1 January 2016, EKF Denmark's Export Credit Agency will receive a capital injection in the form of the assets and liabilities of the Export Lending Scheme. As of 31 December 2014, the accounting equity of the Export Lending Scheme amounted to DKK 301 million.

As a main rule, the costs of the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency are to be financed within the framework of the company's equity and revenue. Depending on the level of activity of EKF Denmark's Export Credit Agency, there may be a need to adjust equity, which has taken place historically.

Under the bill the Danish state will guarantee EKF Denmark's Export Credit Agency's liabilities, should EKF Denmark's Export Credit Agency's equity and provisions prove insufficient. Hence, the bill may potentially have negative financial consequences for the Danish state, since it implies a liability on the part of the state, in so far as the company's equity and provisions are insufficient, for the liabilities of EKF Denmark's Export Credit Agency, whereby the state will thus take over the liabilities of EKF Denmark's Export Credit Agency.

The bill has no financial consequences for regional and local government. The bill is not deemed to have administrative consequences for the public sector.

#### **4. FINANCIAL AND ADMINISTRATIVE CONSEQUENCES FOR THE BUSINESS COMMUNITY**

The bill is expected to have positive financial consequences for the business community, since it entails that EKF Denmark's Export Credit Agency in its new corporate form will contribute to maintaining and improving the competitive framework for Danish companies as regards their exports and internationalisation. In addition, the conversion is expected to enable EKF Denmark's Export Credit Agency to adjust faster to the changing needs in export markets to the benefit of the business community.

The bill is not deemed to have administrative consequences for the business community.

#### **5. FINANCIAL AND ADMINISTRATIVE CONSEQUENCES FOR CITIZENS**

The bill is not expected to have administrative consequences for citizens.

#### **6. ENVIRONMENTAL IMPACT**

The bill has no environmental impact.

#### **7. RELATIONSHIP WITH EU LAW**

The activities of Eksport Kredit Fonden (EKF) are partly governed by the EU state aid rules, subject to approval by the European Commission, as is the case today.

#### **8. AUTHORITIES AND ORGANISATIONS, ETC. CONSULTED**

From 23 September 2015 to 21 October, a draft bill was in consultation at the following authorities and organisations, etc.:

The Council of the Danish Bar and Law Society, the Labour Market Supplementary Pension Scheme (ATP), Danmarks Nationalbank, the Danish Shipowners' Association, Danish Ship Finance, the Danish Shareholders Association, the Confederation of Danish Employers (DA), the Danish Construction Association, the Association of Danish Law Firms, Danish Maritime, Danish Regions, the Confederation of Danish Enterprise, the Confederation of Danish Industry, Danish Metal-Workers' Union, the Danish Data Protection Agency, the Danish Society of Actuaries, the Financial Services Union Denmark, the Danish Bankers Association, Finanssektorens Arbejdsgiverforening, the Danish Consumer Ombudsman, the Danish Consumer Council, the Danish Bar and Law Society, the Trade Council, Danmarks Fiskeriforening, the Danish Energy Association, the Association of Danish Judges, the Danish Insurance Association, FSR – Danish Auditors, the Danish Federation of Small and Medium-Sized Enterprises, KommuneKredit, Local Government Denmark, the Danish Agriculture and Food Council, the Association of Local Banks, Savings Banks and Cooperative Banks in Denmark, LD, the Shipowners' Association of 1895, Coface, Euler Hermes, Tryg Garanti, Atradius, the Faroese Home Rule via the High Commissioner of the Faroe Islands, the Government of Greenland via the High Commissioner of Greenland, the Danish Business Authority – Team efficient regulation, and Rigsrevisionen.



## 9. SUMMARY TABLE

	Positive consequences/ Lower costs	Negative consequences/Higher costs
<b>Financial consequences for central regional and local government</b>	None	The bill may potentially have negative financial consequences for the Danish state, since it implies a liability on the part of the state, in so far as the company's equity and provisions are insufficient, for the commitments of EKF Denmark's Export Credit Agency, whereby the state will thus take over the liabilities of EKF Denmark's Export
<b>Financial consequences for the business community</b>	The bill is expected to have positive financial consequences for the business community, as it entails continually ensuring competitive terms for the business community as regards risk cover.	
<b>Administrative consequences for the business community</b>	None	None
<b>Environmental impact</b>	None	None
<b>Administrative consequences for citizens</b>	None	None
<b>Relationship with EU law</b>	The activities of EKF Denmark's Export Credit Agency are partly governed by the EU state aid rules, subject to approval by the European Commission, as is the case	None

### *Explanatory notes regarding the individual provisions of the bill*

#### *Re section 1*

It appears from the proposed provision in *subsection 1* that the object of EKF Denmark's Export Credit Agency shall be to facilitate Danish companies' export and internationalisation opportunities, participation in the global value chain and cultivation of new markets through internationally competitive financing and risk cover.

In line with the rest of the bill, the proposed object provision represents partly continuation of the previous object provision, partly modernisation of the provision. The provision does not change that the object of EKF Denmark's Export Credit Agency is to support Danish exporters. As previously, Danish exports and internationalisation are taken to mean business with foreign countries of economic interest to Denmark in a broad sense.

The proposed provision has three parts. The first part about exports and internationalisation relates to classic export credit finance in the form of financing and risk cover in connection with concrete sale and business transactions with abroad. The second part also relates to concrete sales, but with focus on other parts of the value chain than conventional production, while the third part concerns the potential for supporting exporters' cultivation of new markets. The effort associated with the third part about cultivation of new markets should be considered together with actual export promotion so that the effort will supplement and support export promotion in general without overlapping. It is expected that the largest majority by far of the effort of EKF Denmark's Export Credit Agency will concern the first two parts of the object provision, as previously.

A sufficient Danish economic interest in the business transaction at hand is a precondition for EKF Denmark's Export Credit Agency providing financing or risk cover. If this is not the case, EKF Denmark's Export Credit Agency cannot, in pursuance of its object, assume the risk and apply resources to this effect. As previously, a Danish economic interest should be interpreted in a broad sense. The extent of the Danish economic interest should still increase in step with the credit risk, meaning that the requirement of economic interest is higher, the higher the risk assumed by EKF Denmark's Export Credit Agency in connection with a specific project. The measurement of Danish economic interest can be based on production, value added, ownership, or equivalent measures.

In connection with the assessment of whether sufficient Danish economic interest exists, it should be taken into account that production takes place abroad to a varying degree, while value added and return on production can be attributed to Denmark. The more pronounced globalisation has thus led to disruption of the traditional value chains in the production and sale of goods, implying, inter alia, that subcomponents and semi-manufactures are increasingly manufactured elsewhere in the world compared with the finished product. Moreover, the largest value added can also be found completely outside the actual production, in e.g. design, innovation, marketing, after-sale service and similar. These aspects of production often require high employee skills. It is very important for a country like Denmark to maintain and preferably extend this part of companies' value chain. The reason

is not only that it typically supports jobs with a relatively high wage level, but also that the existence of such jobs in Denmark implies, inter alia, the potential for positive derived effects in the form of new highly productive companies. Consequently, EKF Denmark's Export Credit Agency should not only focus on the part of value added derived from actual production links, but also on the value creation inherent in Danish-based product development, design, innovation, marketing, after-sale service and similar. This is also of significant Danish economic interest. Furthermore, it is important that EKF Denmark's Export Credit Agency will take into account in its assessment the ongoing development of production structures resulting from increased globalisation.

The provision in *subsection 2* corresponds to the previous provision in section 3(5) of the Act on Eksport Kredit Fonden, etc., i.e. that in cases concerning export credit policy in which Eksport Kredit Fonden represents the government nationally or internationally, or in other cases which are not subject to the authority of the Executive Board, the general manager shall be subject to the instructions of the Ministry of Trade and Industry and shall report thereto. There is no intention of amending the previous provision. The maintenance of ministerial instruction in relation to international cooperation on export credit policy ensures parliamentary control of Danish participation in international policy-making in this area as well as compliance with Denmark's commitments in relation to the EU, the OECD, the WTO, etc. In the event that the national policy-making process requires assistance from EKF Denmark's Export Credit Agency, in such cases the Chief Executive Officer will also report directly to the Minister. The Board of Directors has no responsibility in cases where the Chief Executive Officer is subject to ministerial instruction. The more detailed provisions concerning implementation of the instruction will be regulated in the EKF articles of association, cf. section 5(3) and possibly by a separate instruction from the Minister.

It is proposed in *section 3* that within its business area, EKF Denmark's Export Credit Agency shall observe government decisions as regards export promotion, trade policy and politically imposed trade sanctions and export controls. This does not mean that the government has a direct power of instruction to EKF Denmark's Export Credit Agency as an institution, but it implies an obligation for EKF Denmark's Export Credit Agency, in connection with its commercial decisions, to act within the framework of government policy in the area, including, for example, that EKF Denmark's Export Credit Agency may not support exports to countries subject to trade sanctions. In this connection, it is presupposed that, in the event of doubt as to whether EKF Denmark's Export Credit Agency may enter into a specific project within the framework of government policy, EKF Denmark's Export Credit Agency is obliged to contact the Minister for Business and Growth with a view to clarification of the matter, just as the Minister for Business and Growth, in connection with his or her supervision of EKF Denmark's Export Credit Agency must oversee that EKF Denmark's Export Credit Agency operates within government decisions as regards export promotion, trade policy and politically imposed trade sanctions and export controls.

#### *Re section 2*

It follows from the proposed *subsection 1* that EKF Denmark's Export Credit Agency may, against a fee, provide a number of services in pursuance of the object of the Act. The list in section 2(1), no. 1-6, is not exhaustive. Section 2(1) enables EKF Denmark's Export Credit Agency to provide the services currently provided, but with the additional option of developing new financial services to the extent that these are within the object and business area of EKF Denmark's Export Credit Agency.

The intention of the proposal is to enable EKF Denmark's Export Credit Agency to adjust its business volume upwards or downwards on an ongoing basis, considering the services provided by the private market and considering in which industries, segments, etc., existing and new services should be employed in that case.

EKF Denmark's Export Credit Agency will provide its services within the framework of applicable legislation, international regulation and the policies of EKF Denmark's Export Credit Agency to this effect. As in the current scheme, it will thus be up to EKF Denmark's Export Credit Agency to assess whether and, in the affirmative, on which terms EKF Denmark's Export Credit Agency will participate in specific cases. This means that EKF Denmark's Export Credit Agency can also refuse to participate in cases if this is e.g. in conflict with international guidelines concerning social and environmental conditions.

Furthermore, it is presupposed that the risk appetite of EKF Denmark's Export Credit Agency may vary depending on the specific area. Within special focus areas such as climate, energy and small and medium-sized enterprises, the Board of Directors may thus decide to take greater risks than would be the case in other areas. The management of EKF Denmark's Export Credit Agency is responsible for continually ensuring responsible operation of the company, including efficient risk management in the individual focus areas and generally for the company.

The fee of EKF Denmark's Export Credit Agency will typically be a risk premium or a margin, or other forms depending on the type of service. Premium income and similar must, as a main rule, cover both losses and administration costs. Fees, including commission, can be charged for certain services if deemed appropriate or as an element of a general price policy, but EKF Denmark's Export Credit Agency is not obliged to charge separate fees for minor or accessory services. As regards special investigations, including preliminary investigations, feasibility analyses or legal examinations, directly related to specific cases, it is presupposed that EKF Denmark's Export Credit Agency will generally set as a condition that costs defrayed be reimbursed fully or partially by policyholders, exporters or other stakeholders. The Board of Directors is responsible for determining a general price policy.

According to the proposed section 2(1) no. 1, EKF Denmark's Export Credit Agency may provide risk cover. This provision comprises a large share of EKF Denmark's Export Credit Agency's current services, including, inter alia, export credits, guarantees and reinsurance of commercial credit insurance companies or other export credit institutions or similar. EKF Denmark's Export Credit Agency may provide forms of risk cover corresponding to insurance and guarantee services acknowledged in the market.

Moreover, EKF Denmark's Export Credit Agency may offer the types of risk cover that are necessary to hedge risks related to exports and internationalisation.

Hence, it is important that EKF Denmark's Export Credit Agency is able to provide new insurance or guarantee services as the need may arise in future, in order to ensure competitive terms for Danish companies as regards their exports and internationalisation.

The provision retains the opportunity to provide indirect cover via reinsurance of credit insurers providing risk cover for companies or via another type of counter-guarantee for private credit insurers, export credit institutions, etc. This applies especially to the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency regarding risk cover for short-term credits, as EKF Denmark's Export Credit Agency will only cover risks that are not normally covered by the private market, cf. section 2(4). The counter-guarantee method thus means that the cover provided by the government is neutral as regards competition, and the method gives an incentive to enhanced competition between the individual commercial providers.

According to *section 2(1), no. 2*, EKF Denmark's Export Credit Agency may grant loans. This provision aims to enable EKF Denmark's Export Credit Agency to provide lending services to companies, directly or via a bank. Lending activities are normally undertaken by the private financial sector.

This provision, inter alia, authorises EKF Denmark's Export Credit Agency to take over the Export Lending Scheme, as adopted in connection with the Finance Act 2015. The provision also enables EKF Denmark's Export Credit Agency to develop other lending services than the Export Lending Scheme, should the need arise. As regards both the Export Lending Scheme and any other lending services, EKF Denmark's Export Credit Agency is to set its own conditions, including financing and documentation structures, currency, interest rate terms, early redemption, maturity, risk sharing within the framework of applicable legislation and international regulation. This means that the Finance Committee Documents establishing and adjusting the Export Lending Scheme and containing special conditions and criteria for the scheme will no longer apply in future. In the Finance Act 2015, the government has endorsed only financing of the scheme via government re-lending in Danish kroner within a credit line of DKK 35 billion until 2020. Adjustments of the existing Export Lending Scheme will be subject to approval by the European Commission according to the circumstances. This may also apply to any new types of lending. The existing Export Lending Scheme has been designed to meet the conditions stipulated in the European Commission's approval of 10 February 2010, according to which the European Commission finds that the scheme does not constitute state aid as stated in Article 107(1) of the Treaty.

According to the proposed *section 2(1), no. 3*, EKF Denmark's Export Credit Agency may provide capital. Capital means any form of equity or subordinate loan, including hybrids of callable loans and similar.

According to the proposed *section 2(1), no. 4*, EKF Denmark's Export Credit Agency may facilitate mixed credits. Mixed credit is financing with an element of support, such as lenient credit terms in the form of a lower rate of interest on the loan or longer maturity.

This legal authority continues the existing authority in section 2(4) of the Act on Eksport Kredit Fonden, etc. with a view to issuing guarantees and similar in relation to mixed credits for full or partial financing of deliveries. Mixed credit is subsidised credit with an element of subsidy and an ordinary credit element. Under the existing scheme, Eksport Kredit Fonden (EKF) is already facilitating export credit guarantees under an agreement with the Ministry of Foreign Affairs about a mixed credit scheme for developing countries. The basis for the agreement is Finance Committee Document no. 141 of 4 February 1998 on the Mixed Credit Programme for developing countries. The costs of Eksport Kredit Fonden (EKF), including any losses associated with the export credit guarantees, are covered by the Ministry of Foreign Affairs, and guarantees from Eksport Kredit Fonden (EKF) under this scheme are administered in close cooperation with the Ministry of Foreign Affairs. The condition of separate granting authority for facilitating such schemes is continued. The administration of such schemes is otherwise subject to the provisions of the Act.

According to proposed *section 2(1), no. 5*, EKF Denmark's Export Credit Agency may, with a view to pursuing its object and against a fee, provide services related to administration, collection and acquisition of outstanding claims abroad. The ability of Eksport Kredit Fonden (EKF) to provide services, against a separate fee, to exporters and other special services related to administration, collection and acquisition of outstanding claims on companies, organisations or institutions abroad in connection with other activities of Eksport Kredit Fonden (EKF) is thus continued. Similarly, to a limited extent EKF Denmark's Export Credit Agency will be able to purchase from policyholders the non-guaranteed part, i.e. the deductible part of guaranteed claims carried under rescheduling agreements to be repaid over many years. EKF Denmark's Export Credit Agency should be able to charge a special fee for such services. This provision implies no authority to and thus does not enable EKF Denmark's Export Credit Agency to carry out general commercial debt collection activities.

According to the proposed *section 2(1), no. 6*, EKF Denmark's Export Credit Agency may provide services in connection with the sale of ships built at Danish shipyards for Danish shipowners. This provision continues the existing scheme, cf. section 1 of the Act on Eksport Kredit Fonden, etc., and the bill does not envisage any expansion thereof. The special ship financing rule was introduced, in a highly competitive international environment for the sale of ships, in order to expand the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency to also comprise orders for Danish shipyards from Danish shipowners.

According to the proposed *subsection 2*, EKF Denmark's Export Credit Agency may establish companies and acquire shares in limited liability companies. The provision is to ensure flexibility for EKF Denmark's Export Credit Agency in pursuance of its object and authorises EKF Denmark's Export Credit Agency to establish companies and acquire and divest shares in other limited liability companies, etc.

According to the proposed *subsection 3*, EKF Denmark's Export Credit Agency may undertake guarantee and loan commitments and other commitments with a view to providing financing, including in cooperation with other companies, foundations, institutions and organisations. This provision enables EKF Denmark's Export Credit Agency to be part of various forms of cooperation with a view to providing financing. This provision enables EKF Denmark's Export Credit Agency to, inter alia, assume guarantee, loan and other commitments with a view to providing financing, e.g. in connection with borrowing via

---

bond issuance in the private market, and in cooperation with other companies, foundations, institutions and organisations.

The proposed *subsection 4* continues the current provision unchanged; only the wording has been updated. Also in future, EKF Denmark's Export Credit Agency is thus entitled to provide financing and risk cover only where risks of the relevant nature or scope are not normally assumed by the private insurance and capital market. At the same time, it is a precondition that EKF Denmark's Export Credit Agency refrains from assuming extraordinary risks which entail an obvious risk of loss after a concrete assessment.

The condition for Eksport Kredit Fonden (EKF) providing financing and risk cover was already stipulated in the Export Credit Act of 1999, cf. section 6(3) of the Act on Eksport Kredit Fonden, etc. According to this Act, risks must be extraordinary for Eksport Kredit Fonden (EKF) to undertake to provide financing or risk cover. According to the Act, extraordinary risks are taken to mean risks not normally assumed by the commercial market since they are of such nature or scope that they are not covered by e.g. policy decisions in private companies or due to insufficient access to reinsurance in the commercial market. At the same time, the Act stated that extraordinary risks would not comprise "bad risks", i.e. risks that entail an obvious risk of loss after a concrete assessment.

This provision still aims to ensure that EKF Denmark's Export Credit Agency does not, by its activities, add an element of competition to the commercial sector, but covers risks where the commercial sector does not want or is not able to provide the necessary financing and risk cover for Danish exports. In other words, as is the case for other export credit institutions, EKF Denmark's Export Credit Agency supplements the financing and insurance provided by the private sector. This means that EKF Denmark's Export Credit Agency has to act within the international regulatory framework for export credit of the WTO, the OECD and the EU with a view to creating a level playing field in the export credit area.

The responsibility of assessing the scope and nature of EKF Denmark's Export Credit Agency's activities, and hence the responsibility of avoiding that EKF Denmark's Export Credit Agency adds an element of competition to the private sector or assumes excessive risks, rests with the management of EKF Denmark's Export Credit Agency, given its organisation as an independent public company, and the management is obliged to ensure at all times that the scope of activities is suitable in view of the market conditions, including in the light of the cyclical situation and the demand and needs of companies. The management of EKF Denmark's Export Credit Agency is also responsible for overseeing that EKF Denmark's Export Credit Agency operates within the framework of this Act, the articles of association adopted under this Act and international regulation of the area.

According to the proposed provision in *subsection 5*, the Minister for Business and Growth may stipulate rules enabling EKF Denmark's Export Credit Agency to undertake other tasks within its object, cf. section 1(1). A case in point is the previous Iraq-Afghanistan scheme under which EKF Denmark's Export Credit Agency was able to provide financing and risk cover to these two high-risk countries within a politically determined financial framework. Over the years, Eksport Kredit Fonden (EKF) has built up substantial experience of and insight into, inter alia, export credit finance, credit risk cover and credit and risk assessment, which can be used in connection with new initiatives within the object provisions of EKF Denmark's Export Credit Agency. The Minister may refer undertaking further tasks to an executive order. The management of EKF Denmark's Export Credit Agency is responsible for the management of the schemes, and it is determined that the provisions of the Act apply to the administration of the tasks. As a main rule, referral of such schemes must not entail any costs for EKF Denmark's Export Credit Agency, which is specifically decided in connection with the referral of the scheme to EKF Denmark's Export Credit Agency. Today, Eksport Kredit Fonden (EKF) administers an interest equalisation scheme (the CIRR programme), EKF A/S and the Danish Trade Fund.

According to the proposed provision in *subsection 6*, the Minister for Business and Growth may give access to the export credit services of EKF Denmark's Export Credit Agency for companies in the Faroe Islands and Greenland on the same terms as Danish companies. The area of business promotion and export credit has been taken over by the Home Rule of the Faroe Islands and the Government of Greenland, whereby the Act is not applicable in the Faroe Islands and Greenland, nor can it be made applicable by an Order in Council.

In this connection, it should be noted that although the area of business promotion and export credit has been taken over by the Faroese Home Rule, the regulation of Eksport Kredit Fonden (EKF) and its services was previously applicable to the Faroe Islands. The background for this is the economic crisis in the Faroe Islands in the early 1990s and the agreements concluded in this respect between the Danish government and the Faroese Home Rule. For Faroese companies, this solely implies a change in the basis for access to financing, since the authority for this will in future be stated in EKF Denmark's Export Credit Agency's object provision and business area unlike the previous arrangement where the regulation as such applied to the Faroe Islands. In connection with the commencement of the Act, it will therefore be possible to give Faroese companies access, by an executive order, to the services of EKF Denmark's Export Credit Agency.

Regarding Greenlandic companies, it should be noted that they too had access to export credit finance under the previous scheme as regards ship financing.

In the first instance, the intention is to give Faroese and Greenlandic companies access to the services of EKF Denmark's Export Credit Agency to the same extent as today. The proposal suggests that in so far as companies in the Faroe Islands and Greenland are granted access to financing from EKF Denmark's Export Credit Agency, this must be on equal terms with Danish companies. It is up to EKF Denmark's Export Credit Agency to decide whether a Faroese or Greenlandic company is to have access to financing from EKF Denmark's Export Credit Agency, according to the same procedures and guidelines which apply to Danish companies, and the specific terms for the individual exposures will correspond to the terms applying to Danish companies. The purpose of the proposal is thus to ensure equal terms for Faroese and Greenlandic companies and Danish companies to the highest possible degree.

It should be noted that the access for Faroese and Greenlandic companies to financing from EKF Denmark's Export Credit Agency will not have any impact on Danish companies' access to financing from EKF Denmark's Export Credit Agency in

connection with exports to either the Faroe Islands or Greenland, since the Faroe Islands and Greenland are treated as the rest of the world in this respect. This is a consequence of the Unity of the Realm, under which the Faroese and Greenlandic governments have, as equal partners of the Danish government, taken over a large number of fields, thus assuming the legislative and executive power in these fields, which has taken place in recognition of the special status of the Faroe Islands and Greenland within the realm nationally, historically and geographically. In accordance with the recommendations of the report on promotion of commercial business cooperation between Greenland and Denmark, concerning the use of EKF Denmark's Export Credit Agency's services for creditworthy projects in Greenland, it is thus possible to use EKF Denmark's Export Credit Agency's services e.g. for guaranteeing creditworthy projects in Greenland in connection with exports from other parts of the Unity of the Realm.

#### *Re section 3*

It is proposed to convert Eksport Kredit Fonden (EKF) from an independent administrative unit to an independent public company. At the same time, the name is changed to EKF Denmark's Export Credit Agency. Since the independent public company is neither a commercial nor a non-profit foundation, it is expedient to avoid the word "fond" (foundation) in the name to avoid misunderstanding. The Minister for Business and Growth may add secondary names, and if so, this must take place at a company meeting.

It follows from the conversion to an independent public company that the legal status of EKF Denmark's Export Credit Agency will remain as an independent legal entity which may act as such within the framework of legislation and the company's articles of association. It also entails that the equity of EKF Denmark's Export Credit Agency is still kept separate from the net assets of the Danish state. EKF Denmark's Export Credit Agency thus makes independent decisions regarding fixed assets, operating capital, etc. within the framework laid down by legislation and any rules issued hereunder.

#### *Re section 4*

It is proposed that the conversion of Eksport Kredit Fonden (EKF) into an independent public company will entail that all assets and liabilities of the independent administrative unit Eksport Kredit Fonden (EKF) be continued in the independent public company EKF Denmark's Export Credit Agency, which will also take over all rights and obligations in this connection. This means, inter alia, that all property, movables, etc. and all assets and liabilities, including employee commitments, are to be carried on by EKF Denmark's Export Credit Agency. Furthermore, the company will continue all contracts and other binding legal relationships on the terms applying before the conversion.

EKF Denmark's Export Credit Agency is thus continued with the existing capital of Eksport Kredit Fonden (EKF) at the time of the conversion.

It otherwise follows from the conversion to an independent public company that EKF Denmark's Export Credit Agency will remain an independent legal entity which may act as such within the framework of legislation and the company's articles of association. The legal entity is the same before and after the conversion. Inter alia, this means that EKF Denmark's Export Credit Agency will carry on under the previous CVR number (company registration number). The conversion of Eksport Kredit Fonden (EKF) to an independent public company is considered to be effective as from the commencement of this Act.

The conversion can be effected without the consent of the creditors. The background is that no creditors will be financially worse off from the conversion, as no money will leave the legal entity during the conversion process.

#### *Re section 5*

According to the proposed *subsection 1*, as a result of the conversion of Eksport Kredit Fonden (EKF) to an independent public company, the Minister for Business and Growth is compared with a sole shareholder and will as such exercise the powers which are normally exercised by the annual general meeting of a public limited company. The powers vested in the annual general meeting of a public limited company will primarily be exercised at the annual general company meeting, cf. Part 6 of the Danish Act on Public and Private Limited Companies. The powers of the Minister for Business and Growth thus comprise, inter alia, approval of the annual report, determination of the remuneration of the Board of Directors and appointment of up to 7 of the 9 members of the Board of Directors and appointment of a state-authorized public accountant as auditor. Furthermore, the Minister for Business and Growth will instruct EKF Denmark's Export Credit Agency in certain policy-related areas, cf. section 1(2) of the proposal. Since this does not entail ownership powers, it will not take place at a company meeting.

According to the proposed *subsection 2*, the Minister for Business and Growth lays down articles of association for EKF Denmark's Export Credit Agency. The articles of association are to contain more detailed guidelines for the operation of EKF Denmark's Export Credit Agency's business, and it is presupposed that the articles of association are to be drawn up based on the Danish Companies Act's minimum requirements of public limited companies and the special requirements applying to state-owned public limited companies. The articles of association will in general be laid down according to the principles in sections 28-29 of the Danish Companies Act concerning requirements for articles of association for limited liability companies and the special requirements concerning state-owned public limited companies, but adapted in pursuance of this Act and the status of EKF Denmark's Export Credit Agency as an independent public company. The articles of association will, inter alia, contain provisions on general decisions to be submitted to the Minister for Business and Growth for approval at a company meeting or submitted for information at an information meeting, just as it will be stated that the Board of Directors is obliged to brief the Minister for Business and Growth about matters of material importance to the company with a view to enabling the Minister to exercise control and supervision of EKF Denmark's Export Credit Agency. In addition, the articles of association will contain more detailed guidelines for the conduct of business, including provisions on risk management and cost-effective operation of EKF Denmark's Export Credit Agency. The articles of association must be notified to the Danish Business Authority and be

---

available to the public.

According to the proposed *subsection 3*, EKF Denmark's Export Credit Agency is to hold its general meeting as a company meeting. Similar provisions apply to other independent public companies. The company meeting then corresponds to the annual general meeting of a public limited company. The Minister for Business and Growth lays down more detailed provisions in the articles of association of EKF Denmark's Export Credit Agency regarding company meetings.

#### *Re section 6*

According to the proposed *subsection 1*, the Danish Act on Access to Public Administration Files, the Act on the Danish Parliamentary Ombudsman and the Danish Public Administration Act shall apply to EKF Denmark's Export Credit Agency and any subsidiaries thereof, with the exception of activities carried out under section 2. Today, the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency are not comprised by the Danish Act on Access to Public Administration Files. The reason is that the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency are performed in close cooperation with the business community, banks and various organisations, and it is very important to EKF Denmark's Export Credit Agency's activity that its commercial partners can make material available for EKF Denmark's Export Credit Agency's assessment of individual cases without the possibility of someone exercising a right to inspect the material or decisions made by EKF Denmark's Export Credit Agency in relation to these companies. EKF Denmark's Export Credit Agency is mainly operating as a financial company, so it needs deep insight into the financial and business circumstances of business partners. This means that EKF Denmark's Export Credit Agency is particularly sensitive to any breach of business discretion and disclosure of sensitive information of significance to companies' finances or competitive conditions.

Most of the business partners of EKF Denmark's Export Credit Agency are banks, which are subject to special confidentiality rules. It is therefore decisive that EKF Denmark's Export Credit Agency can guarantee the same degree of confidentiality to its business partners, as banks may perhaps in some situations find that the risk of public disclosure of information outweighs the wish for financing and risk cover of a business transaction. The exemption from the Danish Act on Access to Public Administration Files, the Act on the Danish Parliamentary Ombudsman and the Danish Public Administration Act thus enables EKF Denmark's Export Credit Agency to assure Danish companies and foreign buyers that they do not risk public inspection of a project and its financing, to the benefit of project implementation and the appurtenant positive consequences.

Furthermore, with the proposed model, it is specified that the rules on case processing, etc. by public authorities do not apply to activities performed under section 2. The rules are designed with a view to determining a number of minimum requirements in connection with case processing by public authorities. In relation to its business activities, EKF Denmark's Export Credit Agency may decide to conclude contracts with one or more parties about providing, against a fee, financing or risk cover on the basis of a number of commercial considerations. EKF Denmark's Export Credit Agency thus enters into bilateral financial contracts, meaning that EKF Denmark's Export Credit Agency does not make decisions in an administrative sense. These rules are thus not suitable as the framework for the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency, including EKF Denmark's Export Credit Agency's in the main credit-related positions on new business.

According to the proposed *subsection 2*, the Danish Companies Act, including the special provisions on state-owned public limited companies, shall apply to EKF Denmark's Export Credit Agency and any subsidiaries thereof, as amended pursuant to this Act. Effective from the conversion, EKF Denmark's Export Credit Agency will be subject to the Danish Companies Act, including the regulations applying to state-owned public limited companies, as amended pursuant to this bill and in view of EKF Denmark's Export Credit Agency's status as an independent public company. In the absence of a nominal company capital corresponding to a share capital, the provisions of the Danish Companies Act on share capital are not applicable, and neither are the rules on, inter alia, merger, division and reorganisation, as EKF Denmark's Export Credit Agency has been established by a separate Act.

According to the proposed *subsection 3*, the provisions of the Danish Financial Statements Act for public limited companies on the preparation and presentation of an annual report, etc., including the provisions applying to state-owned public limited companies, shall apply to EKF Denmark's Export Credit Agency and any subsidiaries thereof, as amended pursuant to this Act. At the same time, it is proposed that EKF Denmark's Export Credit Agency may depart from the requirements under section 23 of the Danish Financial Statements Act concerning schematic presentation of balance sheet and income statement.

This provision means that EKF Denmark's Export Credit Agency presents its financial statement under the Danish Financial Statements Act with departures and adaptations pursuant to this Act and in view of EKF Denmark's Export Credit Agency's special status as an independent public company. The concrete proposal is that EKF Denmark's Export Credit Agency may depart from the requirements under section 23 of the Danish Financial Statements Act concerning presentation of income statement and balance sheet to allow the presentation to take EKF Denmark's Export Credit Agency's product portfolio into account. EKF Denmark's Export Credit Agency's presentation of its balance sheet and income statement may be based on the principles in Executive Order on financial reporting for insurance companies and multi-employer pension funds and Executive Order on financial reporting for credit institutions and investment managers, etc.

According to the proposed *subsection 4*, decisions made by EKF Denmark's Export Credit Agency and any subsidiaries thereof in connection with activities performed under section 2 may not be brought before any other administrative authority. The reason is that activities performed under section 2 are in the nature of commercial decisions which are not suitable for processing in an administrative system.

*Re section 7*

According to the proposed *subsection 1*, the management of EKF Denmark's Export Credit Agency shall be undertaken by a Board of Directors and a Chief Executive Officer. The Board of Directors is responsible for ensuring that EKF Denmark's Export Credit Agency is operated prudently and in accordance with the company's object. The Board of Directors makes decisions in all matters of material importance, subject, however, to the limitations under the Act concerning e.g. the object and finances of EKF Denmark's Export Credit Agency and in compliance with the guidelines determined by the Minister for Business and Growth. More detailed guidelines governing the activities of the Board of Directors and the Chief Executive Officer are to be laid down in the articles of association of EKF Denmark's Export Credit Agency, in the rules of procedure for the Board of Directors and in an executive instruction.

According to the proposed *subsection 2*, the Minister for Business and Growth appoints up to seven members of the Board of Directors of EKF Denmark's Export Credit Agency for a term of up to two years with a possibility of re-appointment. In the articles of association, the Minister for Business and Growth will lay down more detailed rules on the size of the Board of Directors and term of appointment, etc., cf. section 5(3). It is also proposed that as the sole owner of EKF Denmark's Export Credit Agency, the Minister for Business and Growth may at all times at a company meeting discharge the appointed members of the Board of Directors if, for instance, they fail to meet their obligations under this Act and any rules stipulated hereunder, including the company's articles of association, or if the composition of the Board of Directors needs to be adjusted to a changed focus of EKF Denmark's Export Credit Agency's business.

According to the proposed *subsection 3*, the employees shall elect, in addition to the members appointed by the Minister for Business and Growth, two representatives on the Board of Directors for a term of up to two years with a possibility of re-election. It is thus established that the employees of EKF Denmark's Export Credit Agency at any time have the right to elect two members of the Board of Directors of EKF Denmark's Export Credit Agency. In this connection, it is assumed that the employees of any subsidiaries do not have access to elect group representatives. Any full-time employee of EKF Denmark's Export Credit Agency, except members of the Executive Management, may be elected as an employee representative. It is presupposed that the Minister for Business and Growth may not discharge members of the Board of Directors elected by the employees.

General corporate law principles of legal capacity will apply to the members of the Board of Directors appointed by the Minister for Business and Growth and to members elected by the employees as regards matters discussed by the Board of Directors.

According to the proposed *subsection 4*, the Board of Directors jointly shall have the competencies necessary to pursue the company's object, including the professional credit, financial, business, management and economic insights required for operating the company. Consequently, the Board of Directors overall must be familiar with export conditions, which ensures that the members jointly have broad knowledge and experience in the export field, making the Board of Directors competent for responsible management of the company.

According to the proposed *subsection 5*, the Minister for Business and Growth shall lay down the remuneration of the Board of Directors. The remuneration will be determined in accordance with the current practice for determining the remuneration of members of boards of directors of comparable independent public companies. The remuneration is determined for the following year in connection with the general company meeting.

*Re section 8*

According to the proposed *subsection 1*, the Board of Directors shall undertake the overall and strategic management of EKF Denmark's Export Credit Agency. The organisation as an independent public company means that the Board of Directors must, in addition, lay down the relevant policies and targets for EKF Denmark's Export Credit Agency, including policies for products, premium, provisions, credit and corporate social responsibility (CSR) and any other policies which the Board of Directors deems relevant with a view to ensuring prudent and cost-effective management of the company. Overall management of EKF Denmark's Export Credit Agency also imposes on the Board of Directors to oversee that the Chief Executive Officer performs his or her duties in a responsible way, implying that the Chief Executive Officer operates the business prudently and in pursuance of EKF Denmark's Export Credit Agency's object and the framework determined by the Board of Directors.

According to the proposed *subsection 2*, the Chief Executive Officer shall be employed by the Board of Directors, subject to prior notification of the Minister for Business and Growth, and the Chief Executive Officer is responsible for undertaking the day-to-day management on the basis of the Act and guidelines laid down by the Board of Directors in an executive instruction.

According to proposed *subsection 3*, the Board of Directors is responsible for laying down its own rules of procedure. Furthermore, the Board of Directors must prepare an executive instruction as an appendix to the rules of procedure. Within the framework of this Act and the articles of association of EKF Denmark's Export Credit Agency, the executive instruction must contain, inter alia, the authorisation from the Board of Directors to the Chief Executive Officer necessary to enable the Chief Executive Officer to exercise his or her responsibility for the day-to-day operation.

According to the proposed *subsection 4*, the Chief Executive Officer shall be subject to instructions from and shall report to the Minister for Business and Growth in matters concerning export credit policy, cf. section 1(2). This corresponds to the previous legal position, cf. section 3(5) of the Act on Eksport Kredit Fonden, etc., and no change of this position is intended. The maintenance of ministerial instruction in relation to international cooperation on export credit policy ensures parliamentary control of Danish participation in international policy-making in this area and compliance with Denmark's obligations in the context of the EU, the OECD, the WTO, etc. In the event that the national policy-making process requires assistance from EKF Denmark's Export Credit Agency, the Chief Executive Officer will also in such cases report directly to the Minister. The Board

of Directors is not responsible for cases in which the Chief Executive Officer is subject to ministerial instruction. The more detailed provisions concerning implementation of the instruction may be regulated in the articles of association of EKF Denmark's Export Credit Agency.

According to the proposed *subsection 6*, the Board of Directors shall keep the Minister for Business and Growth informed about all significant matters concerning EKF Denmark's Export Credit Agency, including material changes in the finances of EKF Denmark's Export Credit Agency. Hence, the Board of Directors, at its own initiative, is obliged to keep the Minister for Business and Growth informed about all significant matters concerning the company and its activities, including, but not limited to material changes in the company's finances, including revenue, costs, capital buffer and risk exposure. This aims to ensure an informed basis for the supervision by the Minister for Business and Growth, who is thus also enabled to adopt any measures as required.

#### *Re section 9*

According to the proposed *subsection 1*, EKF Denmark's Export Credit Agency's equity must always be of sufficient size to provide, together with provisions, a reasonable basis for the company's liabilities and activities. The equity of EKF Denmark's Export Credit Agency must thus always be of sufficient size to provide a reasonable basis for the commitments undertaken by the company, and form the capital basis for the future scope of business. Hence, the activities of EKF Denmark's Export Credit Agency, like the activities of Eksport Kredit Fonden (EKF), are governed by the principle of sound capital reserves and the principle of balance between revenue and expenditure in the longer term, taking into account the international competitive situation and special trade policy considerations, however.

The Board of Directors of EKF Denmark's Export Credit Agency will lay down a provision policy for EKF Denmark's Export Credit Agency. EKF Denmark's Export Credit Agency is to make provisions for future losses on its guarantee exposures and outstanding claims. EKF Denmark's Export Credit Agency will make the necessary provisions for risk hedging on the basis of a prudent and realistic assessment of the risk of losses on the portfolio.

EKF Denmark's Export Credit Agency's equity requirement must reflect the probable capital requirement in the event of extraordinary losses where ordinary provisions are insufficient. The capital requirement is calculated based on EKF Denmark's Export Credit Agency's guarantee responsibility and outstanding claims after taking provisions into account. A part of the equity is restricted for covering extraordinary losses. The Board of Directors is responsible for ensuring that EKF Denmark's Export Credit Agency always has the necessary capital and liquidity at its disposal in relation to the company's provisions and liabilities, including with a view to planning activities within the established framework, even in the case of extraordinary losses. If this is assumed not to be feasible, the Board of Directors must, in good time, notify the Minister for Business and Growth to this effect with a view to the necessary measures.

It is presumed that EKF Denmark's Export Credit Agency has free access to the risk management tools which are deemed necessary to ensure responsible risk management. This means that EKF Denmark's Export Credit Agency may still use money market instruments, including interest rate and currency swaps, derivatives, etc. EKF Denmark's Export Credit Agency may also, inter alia, reinsure its risks in the commercial reinsurance market or in cooperation with other export credit institutions in order to reduce the risk on particular countries, sectors or debtors or similar. EKF Denmark's Export Credit Agency may use the means and tools which are deemed usual or necessary with a view to minimising losses. EKF Denmark's Export Credit Agency may thus apply conversion, extension, etc. in connection with restructuring of distressed exposures. If necessary, EKF Denmark's Export Credit Agency may also convert a distressed loan into equity, inject new capital or sell the exposure to a third party.

According to the proposed *subsection 2*, EKF Denmark's Export Credit Agency's revenue and expenditure must balance in the longer term, taking into account the international competitive situation and special trade policy considerations. This implies continuation of the existing requirement of balance. The requirement of balance in the longer term is one of the commitments which Denmark has undertaken under the auspices of the OECD and the World Trade Organization (WTO) since 1 January 1995, and which are to prevent Denmark and other member countries from using export credit schemes for state aid purposes in breach of international commitments.

This provision should be taken to mean that EKF Denmark's Export Credit Agency must balance overall and in the longer term, whereby EKF Denmark's Export Credit Agency may not operate at a loss. However, this commitment should also be viewed in the light of the international competitive situation and special trade policy considerations. The international fora have not specified any time horizon for when balance must be achieved.

According to the proposed *subsection 3*, EKF Denmark's Export Credit Agency may invest free funds in particularly secure securities. The liquidity of EKF Denmark's Export Credit Agency can be divided into three main categories: operating liquidity, on-demand liquidity and liquidity for collateral. Operating liquidity consists of the funds used in the day-to-day operation of EKF Denmark's Export Credit Agency for current expenditure such as payroll costs, rent and similar. On-demand liquidity is funds which EKF Denmark's Export Credit Agency must have direct access to for payments resulting from EKF Denmark's Export Credit Agency's guarantee and compensation provisions. Liquidity for collateral is funds which EKF Denmark's Export Credit Agency must not have direct access to for payments resulting from EKF Denmark's Export Credit Agency's guarantee and compensation provisions.

Today, operating liquidity and on-demand liquidity are placed in accounts either at a private bank or at Danmarks Nationalbank. This will remain unchanged. Hence, no change is intended under the bill. In contrast, under the previous rules EKF Denmark's Export Credit Agency could only place its liquidity for collateral in an intermediate account with the Danish state. The proposed provision enables EKF Denmark's Export Credit Agency to place this category of liquidity in particularly secure securities, such as government bonds from AA-rated countries, bonds issued by AAA-rated multilateral banks, e.g. the European Investment Bank, or AAA-rated mortgage bonds.



This provision aims to enable EKF Denmark's Export Credit Agency to obtain market interest rates on its free funds, while the proposed model also ensures that EKF Denmark's Export Credit Agency invests its free funds in low-risk assets. The intention is for EKF Denmark's Export Credit Agency to pursue a conservative and prudent investment policy with minimum risk, taking into account the need of EKF Denmark's Export Credit Agency to invest its liquidity to match the provisions of EKF Denmark's Export Credit Agency in terms of currency and remaining maturity. In this connection, it is important for EKF Denmark's Export Credit Agency constantly to have a sufficient liquidity reserve to be used at short notice, just as EKF Denmark's Export Credit Agency must aim at natural currency hedging.

According to the proposed *subsection 4*, EKF Denmark's Export Credit Agency may, as previously, raise loans from the Danish state in the form of government re-lending. The background is that EKF Denmark's Export Credit Agency may also raise loans in the private market, issue bonds, etc. This provision will enable EKF Denmark's Export Credit Agency to obtain the most favourable terms of borrowing, which will influence the terms that may be offered to Danish companies in relation to their exports and internationalisation. As regards government re-lending via Danmarks Nationalbank related to the Export Lending Scheme, the Finance Act 2015 provides the granting authority for government re-lending in Danish kroner within a credit line of DKK 35 billion until 2020.

#### *Re section 10*

Under the proposed provision, the government will take over EKF Denmark's Export Credit Agency's rights and obligations to the extent that the company's equity and provisions are insufficient. The existing scheme is thus continued, cf. section 11(3) of the Act on Eksport Kredit Fonden, etc., according to which the state will be liable for EKF Denmark's Export Credit Agency to the extent that the company's equity and provisions prove insufficient. It also follows that the state may, in such case, take over all rights and obligations in one or more contractual relationships, should this be necessary. The existing scheme is thus continued, given the special nature and business of export credit institutions, which are associated with an undertaking corresponding to a guarantee from the state. EKF Denmark's Export Credit Agency thus will still be part of the Danish state and hence acknowledged as a provider of unfunded credit protection, and EKF Denmark's Export Credit Agency is still regarded as being subject to Article 201, as part of the state or as a public entity for which the state has provided suitable collateral, of Regulation (EU) No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No. 648/2012 (the Capital Requirements Regulation). This is ensured with the proposed provision.

#### *Re section 11*

According to the proposed *subsection 1*, the financial year of EKF Denmark's Export Credit Agency shall be the calendar year, i.e. the period from 1 January to 31 December.

EKF Denmark's Export Credit Agency is subject to the Danish Audit of Government Accounts, etc. Act, and according to the proposed *subsection 2*, the company's accounts must be audited by the Auditor General and a state-authorized public accountant engaged at all times by EKF Denmark's Export Credit Agency. The Auditor General will perform the audit in accordance with good public auditing practice, cf. section 3 of the Danish Audit of Government Accounts, etc. Act, which comprises financial audit, administrative audit and legal critical audit. The auditors are to control whether the financial statements are true and fair, and whether the transactions covered by the financial statements are in compliance with legislation and other regulations, as well as with agreements made and customary practice. Moreover, it is assessed whether the necessary financial considerations have been made in the administration of the funds and operation of the enterprises comprised by the financial statements.

It is also proposed that the state-authorized public accountant is appointed for a term of one year at a time by the Minister for Business and Growth in connection with the company meeting. The state-authorized public accountant may be re-elected.

According to the proposed *subsection 3*, the audited annual report shall be submitted to the Minister for Business and Growth for approval at the company meeting.

#### *Re section 12*

The proposed provision emphasises that the auditors, i.e. the state-authorized public accountant and the Auditor General, may at all times require any information they deem necessary for exercising their mandate. Furthermore, the auditors must at all times be given access to EKF Denmark's Export Credit Agency's books, financial statements and business in general. This provision aims to ensure the best possible factual basis for the audit.

#### *Re section 13*

According to the proposed provision, EKF Denmark's Export Credit Agency may, subject to a decision from the Minister for Finance, enter into collective agreements or otherwise lay down salary and other employment terms at EKF Denmark's Export Credit Agency. The provision enables EKF Denmark's Export Credit Agency, within the general framework determined by the Minister for Finance, to lay down principles for salary and employment terms, including a decision to enter into e.g. a collective company agreement, if relevant. In continuation of this, it is assumed that the Minister for Finance has similar authority to make a more detailed decision on the competence of determining salary and employment terms in each individual case for other enterprises in EKF Denmark's Export Credit Agency which may be converted into a corporate form. The provision aims at a scheme with partial decoupling from the state agreement system, enabling EKF Denmark's Export Credit Agency to, subject to a more detailed decision from the Minister for Finance and within the framework of applicable rules on dismissal and renegotiation of agreements, to enter into agreements with the autonomous power to negotiate salary and employment terms for

---

its staff, including entering into collective agreements. The aim is to preserve the ability of EKF Denmark's Export Credit Agency to attract and retain highly specialised employees in competition with the financial sector.

The conversion of EKF Denmark's Export Credit Agency to an independent public company implies that the employees continue to be subject to the existing terms of employment and retain the rights and obligations applying to them in the employment relationship prior to the conversion. The provision enables the management and employees of EKF Denmark's Export Credit Agency to conclude agreements on new terms of employment, etc. on expiry of the existing agreements.

*Re section 14*

According to the proposed *subsection 1*, the Minister for Business and Growth undertakes, besides the general administrative supervision, supervision of EKF Denmark's Export Credit Agency and its business, including compliance with this Act and any articles of association laid down in pursuance hereof, cf. section 5(3). In addition, the supervision will be performed based on the policies and targets established by the Board of Directors for EKF Denmark's Export Credit Agency and will be performed actively via the current ownership meetings between the Ministry of Business and Growth and EKF Denmark's Export Credit Agency. Moreover, as a supplement of the annual company meetings, the Minister for Business and Growth will hold annual meetings with the management of EKF Denmark's Export Credit Agency to discuss the status of EKF Denmark's Export Credit Agency's business and the overall development thereof.

According to *subsection 2*, EKF Denmark's Export Credit Agency shall disclose upon request any information about its business and activities to the Minister for Business and Growth. This means that the Minister may, at all times, obtain full insight and may demand all information in connection with performance of the supervision.

*Re section 15*

According to the proposed *subsection 1*, the Act will enter into force on 1 July 2016. *Subsection 2* repeals Act no. 913 of 9 December 1999 on amendment of the Act on Eksport Kredit Fonden as amended, and Executive Order no. 98 of 8 February 2001 as amended and circular no. 19 of 8 February 2001 will consequently lapse.

According to the proposed *subsection 3*, the continuation of the state-owned entity's previous business, including its assets and liabilities, will have accounting effect from 1 January 2016.

*Re section 16*

It follows that the Act is not applicable to the Faroe Islands and Greenland, since export promotion and export credit are areas taken over by the respective governments.

I, Ulla Steensen, Registered Translator, hereby certify that the foregoing text is a fair and accurate translation of the following Danish document.

Witness my hand and seal

Copenhagen, 13 June 2016



*Ulla Steensen*

# Bemærkninger til lovforslaget

## Almindelige bemærkninger

### Indholdsfortegnelse

1. INDLEDNING
2. HOVEDPUNKTER I LOVFORSLAGET
  - 2.1. Virksomhedens organisering
    - 2.1.1. Gældende ret
    - 2.1.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold
  - 2.2. EKF Danmarks Eksportkredits ledelse mv.
    - 2.2.1. Gældende ret
    - 2.2.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold
  - 2.3. Eksportkreditpolitik
    - 2.3.1. Gældende ret
    - 2.3.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold
  - 2.4. EKF Danmarks Eksport Kredits økonomi mv.
    - 2.4.1. Gældende ret
    - 2.4.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold
  - 2.5. Eksportlåneordningen
    - 2.5.1. Gældende ret
    - 2.5.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold
  - 2.6. Tilsyn
    - 2.6.1. Gældende ret
    - 2.6.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold
3. ØKONOMISKE OG ADMINISTRATIVE KONSEKVENSER FOR DET OFFENTLIGE
4. ØKONOMISKE OG ADMINISTRATIVE KONSEKVENSER FOR ERHVERVSLIVET
5. ADMINISTRATIVE KONSEKVENSER FOR BORGERNE
6. MILJØMÆSSIGE KONSEKVENSER
7. FORHOLDET TIL EU-RETTE
8. HØRTE MYNDIGHEDER OG ORGANISATIONER MV.
9. SAMMENFATTENDE SKEMA

### 1. INDLEDNING

Den danske eksportkreditordning, der i dag varetages af Eksport Kredit Fonden (EKF), blev etableret i 1922, og lovgrundlaget blev senest væsentligt ændret i 1999. Eksportkreditordningen har siden dens oprettelse i 1922 haft til formål at sikre danske eksportvirksomheder konkurrencedygtige vilkår med hensyn til finansiering og risikodækning i forbindelse med eksport og internationalisering i den udstrækning,

som det private, kommercielle forsikrings- og kapitalmarked ikke normalt påtager sig risici af den pågældende art eller omfang, herunder politiske og kommercielle risici.

Lovforslaget har til formål at modernisere og opdatere lovgivningen vedrørende Eksport Kredit Fonden (EKF) med henblik på at sikre, at lovgrundlaget er tilpasset de opgaver, som Eksport Kredit Fonden (EKF) udfører nu og forventes at udføre i fremtiden. Eksport Kredit Fonden (EKF) har igennem de senere år fået en række nye opgaver og oplevet en betydelig vækst i efterspørgslen efter dens ydelser. Eks-

port Kredit Fondens (EKF) aktivitet forventes at udvikle sig i lyset af den øgede globalisering og danske virksomheders stigende eksport til eksisterende og nye markeder. Eksport Kredit Fonden (EKF) varetager i den forbindelse en central funktion for mange danske eksportører og deres eksportmuligheder, idet eksportkredit er et vigtigt konkurrenceparameter for danske virksomheder i den internationale konkurrence. Eksport Kredit Fonden (EKF) understøtter således i dag eksporten fra en lang række små, mellemstore og store virksomheder i hele Danmark inden for forskellige brancher som for eksempel vindteknologi og anden grøn teknologi, cementproduktion, infrastruktur og forsyning, skibe og havne, landbrugs- og fødevareteknologi og olie- og gasindustri.

De fleste OECD-lande tilbyder deres eksportører eksportkredit under lignende ordninger, hvorfor det af hensyn til den danske konkurrenceevne er vigtigt, at Eksport Kredit Fonden (EKF) løbende har mulighed for at kunne tilbyde danske virksomheder de samme eller tilsvarende ydelser som de andre eksportkreditinstitutter i OECD. Med lovforslaget sikres det, at Eksport Kredit Fonden (EKF) kan fortsætte med at understøtte danske virksomheders eksport og investeringer til gavn for vækst og beskæftigelse i eksporterhvervene på en måde, der supplerer finansiering og forsikring fra den private sektor.

Samtidig har lovforslaget til formål at tilpasse og styrke den juridiske ramme omkring virksomheden Eksport Kredit Fonden (EKF) og statens ejerskab heraf. Konkret sker det ved, at det foreslås at omdanne Eksport Kredit Fonden (EKF) fra en selvstændig forvaltningsenhed til en selvstændig offentlig virksomhed, også kaldet en SOV. Det skal sikre, at rammerne omkring Eksport Kredit Fondens (EKF) virksomhed muliggør, at Eksport Kredit Fonden (EKF) på bedst mulig måde kan drive den forretningsorienterede virksomhed og dermed lettere løbende kan tilpasse sig forandringer i markedet og sikre en hensigtsmæssig tilpasning af de leverede ydelser.

Med omdannelsen fra en selvstændig forvaltningsenhed til en selvstændig offentlig virksomhed er det ikke hensigten at ændre Eksport Kredit Fondens (EKF) formål, men at tilpasse, fremtidssikre og styrke den juridiske ramme omkring Eksport Kredit Fondens (EKF) aktiviteter og udøvelsen af statens ejerskab heraf. De opgaver, som Eksport Kredit Fonden (EKF) varetager, videreføres således ved omdannelsen, og finansieringen heraf fortsætter ligeledes i hovedtræk uændret. Det betyder, at Eksport Kredit Fondens (EKF) aktiviteter som udgangspunkt fortsat vil skulle finansieres inden for rammerne af egenkapitalen og den løbende opbygning heraf. Kapitalen vil, når der opstår behov herfor, kunne reguleres ved statslige indskud eller udtræk, hvilket historisk er sket i flere tilfælde.

I forbindelse med omdannelsen fastsættes der endvidere regler om kravene til virksomhedens bestyrelse og ledelse med henblik på blandt andet at sikre en forsvarlig drift af virksomhedens aktiviteter. Omdannelsen til en selvstændig offentlig virksomhed giver mulighed for, at Eksport Kredit Fonden (EKF) kan agere som et selskab på forretningsmæssige vilkår underlagt erhvervs- og vækstministerens ejerskab

og tilsyn. Erhvervs- og vækstministeren vil være at sidestille med en eneaktionær og vil som følge heraf udøve det tilsyn og de beføjelser, der normalt varetages af generalforsamlingen i et aktieselskab i tillæg til det overordnede ministertilsyn, som udøves i medfør af dette lovforslag.

Endelig medfører lovforslaget en modernisering og forenkling af regelgrundlaget for Eksport Kredit Fondens (EKF) virksomhed med det sigte at gøre regelgrundlaget mere overskueligt. Tidligere har regelgrundlaget været fordelt på lov om Dansk Eksportkreditfond m.v., en række aktstykker samt tekstanmærkninger på Finansloven, en administrationsbekendtgørelse og et cirkulære med vedtægten for Eksport Kredit Fonden (EKF). Fremadrettet vil reglerne for Eksport Kredit Fondens (EKF) virksomhed være indeholdt i loven og i Eksport Kredit Fondens (EKF) vedtægter.

Det foreslås samtidig, at virksomheden ændrer navn til EKF Danmarks Eksportkredit, hvorfor dette navn anvendes i lovforslaget, medmindre der er tale om en eksplicit henvisning til den gamle virksomhedsorganisation.

## 2. HOVEDPUNKTER I LOVFORSLAGET

### 2.1. Virksomhedens organisering

#### 2.1.1. Gældende ret

Eksport Kredit Fonden (EKF) blev etableret i 1995 som en selvstændig forvaltningsenhed. En selvstændig forvaltningsenhed er en juridisk person, der i henhold til lov varetager en bestemt del af den offentlige forvaltning. Enheden har en selvstændig indtægt og formue. Eksport Kredit Fonden (EKF) blev på grund af sine samfunds- og forvaltningsmæssige opgaver oprettet som en selvstændig forvaltningsenhed, og formålet med oprettelsen var, at danske eksportvirksomheder skulle tilbydes konkurrencedygtige garanti- og finansieringsvilkår i forhold til deres udenlandske konkurrenter, ligesom eksportkreditgaranti- og finansieringssystemet skulle gøres mere enkelt, overskueligt og kundevenligt for brugerne.

#### 2.1.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold

Siden Eksport Kredit Fondens (EKF) oprettelse som selvstændig forvaltningsenhed er SOV-konstruktionen blevet en alment accepteret organisationsform. Samtidig er rammen omkring statsligt ejerskab og etableringen af statslige selskaber i flere omgange blevet opdateret og styrket, senest med Statens ejerskabspolitik fra april 2015. Det har betydet, at en række forhold vedrørende organiseringen af Eksport Kredit Fonden (EKF) ikke længere er i fuld overensstemmelse med de gældende retningslinjer, blandt andet i forhold til tilsynet med Eksport Kredit Fonden (EKF), bestyrelsens sammensætning og målstyringen af Eksport Kredit Fonden (EKF).

Eksport Kredit Fonden (EKF) løser først og fremmest opgaver af forretningsmæssig karakter til gavn for dansk eksport. Eksport Kredit Fondens (EKF) aktiviteter og virksomhedens tætte samarbejde med den finansielle sektor betyder,

at Eksport Kredit Fonden (EKF) i hovedsagen arbejder som en finansiel virksomhed og derfor har brug for at være organiseret i en juridisk virksomhedsform, der modsvarer dette. Samtidig er det væsentligt, at virksomheden ledes af en professionel bestyrelse med relevant erfaring og kompetence på området for eksportkredit, som er ansvarlig for virksomhedens drift og strategiske udvikling, da dette er med til at sikre den fornødne fleksibilitet til at kunne tilpasse sig den fremtidige udvikling. Eksport Kredit Fonden (EKF) varetager derudover som følge af virksomhedens særlige ekspertise, en sektorpolitisk opgave i forhold til eksportkreditpolitik i internationale fora, herunder WTO og OECD, for derigennem at sikre, at danske interesser inden for eksportkreditområdet varetages bedst muligt.

Med omdannelsen til en selvstændig offentlig virksomhed (SOV) videreføres Eksport Kredit Fonden (EKF) inden for selskabslovens rammer og det regelgrundlag, der gælder for ledelse i kapital-selskaber, med de modifikationer, der følger af virksomhedens karakter af en SOV. Det betyder, at EKF Danmarks Eksportkredit som udgangspunkt reguleres som et aktieselskab efter selskabslovens regler, herunder de bestemmelser i selskabsloven, der gælder for statslige aktieselskaber. Eksport Kredit Fonden (EKF) har imidlertid ikke en nominel selskabskapital svarende til en aktiekapital, og derfor vil selskabslovens regler om aktiekapital ikke finde anvendelse i forhold til EKF Danmarks Eksportkredit. Da Eksport Kredit Fonden (EKF) er oprettet ved særskilt lov, vil selskabslovens regler om bl.a. fusion, spaltning og omdannelse heller ikke finde direkte anvendelse på virksomheden.

Med virksomhedsformen kan EKF Danmarks Eksportkredit fortsat sikre dansk erhvervsliv internationalt konkurrencedygtige vilkår inden for finansiering og risikodækning. Eksportkreditter er et finansielt instrument, der kan anvendes handelspolitisk og dermed ikke med henblik på at opnå et maksimalt overskud af de eksporterende lande og er typisk konjunkturmodløbende, da det private marked i perioder med økonomisk fremgang i højere grad er villigt til at påtage sig risici og dermed som udgangspunkt mindske behovet for EKF Danmarks Eksportkredits deltagelse. Modsat vil det private marked i perioder med økonomisk tilbagegang i mindre grad være villigt til at påtage sig risici og dermed som udgangspunkt øge behovet for EKF Danmarks Eksportkredits deltagelse. Samtidig kan EKF Danmarks Eksportkredit fortsat repræsentere regeringen i sager vedrørende eksportkreditpolitik nationalt og internationalt, hvilket bevirker, at EKF Danmarks Eksportkredit i den sammenhæng skal behandles som en offentlig myndighed, med hvad det indebærer i forhold til eksempelvis instruktions- og tilsynsbeføjelser. EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter udgør dermed en hybrid mellem erhvervsfremme og markedsfinansiering, som ikke egner sig til at blive placeret i et egentligt aktieselskab eller i en klassisk forvaltningsmyndighed, som f.eks. en styrelse. Det er på den baggrund, at en organisering af EKF Danmarks Eksportkredit som en SOV, hvor den selskabsretlige og offentligretlige regulering finder anvendelse i det omfang, virksomhedens aktiviteter tilsiger det, er fundet hensigtsmæssigt.

EKF Danmarks Eksportkredits status som selvstændig offentlig virksomhed indebærer, at virksomhedens formue fortsat holdes adskilt fra statens. Det betyder bl.a., at virksomheden inklusiv eventuelle datterselskaber har en selvstændig formue, og at indtægter og omkostninger ikke vil fremgå af finansloven. EKF Danmarks Eksportkredit vil fortsat indgå i statsregnskabet via Erhvervs- og Vækstministeriets ejerskab. EKF Danmarks Eksportkredit vil som følge af den selvstændige juridiske status ikke indgå i det almindelige administrative hierarki og er som sådan ikke en del af den offentlige forvaltning. Beslutninger truffet af EKF Danmarks Eksportkredit og dets eventuelle datterselskaber i forbindelse med udøvelsen af aktiviteterne kan derfor ikke påklages til en højere administrativ myndighed.

## **2.2. EKF Danmarks Eksportkredits ledelse mv.**

### **2.2.1. Gældende ret**

Eksport Kredit Fonden (EKF) ledes i dag af en bestyrelse bestående af otte medlemmer. Fem medlemmer kommer fra erhvervslivet, mens de resterende tre er statslige repræsentanter fra henholdsvis Erhvervs- og Vækstministeriet, Finansministeriet og Udenrigsministeriet. Bestyrelsesmedlemmer udpeges for 3 år, og genudnævnelse kan finde sted. Bestyrelsen er Eksport Kredit Fondens (EKF) øverste myndighed, men bestyrelsen er dog ikke ansvarlig for sager vedrørende eksportkreditpolitik.

Eksport Kredit Fondens (EKF) daglige ledelse varetages af en direktør, der udpeges og afskediges af erhvervsministeren efter drøftelse med bestyrelsen ved dens formand. Direktøren er underlagt ministerinstruktion i forbindelse med varetagelsen af sager vedrørende eksportkreditpolitik, herunder i internationale fora som OECD og EU samt i forbindelse med nationale eksportkreditpolitiske spørgsmål.

Eksport Kredit Fonden (EKF) skal inden for sit forretningsområde, hvor bestyrelsen er ansvarlig, som for områder, hvor Eksport Kredit Fonden (EKF) er underlagt instruktion fra erhvervsministeren, følge regeringens bestemmelser for så vidt angår eksportfremme, handelspolitik og politisk pålagte handelssanktioner og eksportkontrol.

### **2.2.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold**

Erhvervs- og vækstministeren vil i forbindelse med organiseringen af EKF Danmarks Eksportkredit som en selvstændig offentlig virksomhed blive sidestillet med en eneaktionær og vil som følge heraf udøve de beføjelser, der normalt varetages af generalforsamlingen i et aktieselskab. Ministerens beføjelser vil derfor primært blive udøvet gennem ministerens ejerskabsrolle på eksempelvis et årligt virksomhedsmøde, der sidestilles med generalforsamlingen i et aktieselskab. På virksomhedsmødet vil regnskabet og årsrapporten for det foregående år blive forelagt med henblik på godkendelse. Herudover udøver ministeren tilsyn ved blandt andet afholdelse af møder med EKF Danmarks Eksportkredits ledelse.

Lovforslaget indebærer endvidere, at EKF Danmarks Eksportkredit også fremadrettet vil være ledet af en bestyrelse og en direktør.

Det foreslås, at bestyrelsen skal bestå af op til 9 medlemmer, hvoraf op til 7 medlemmer udpeges af erhvervs- og vækstministeren for højst 2 år. Udover de af erhvervs- og vækstministeren udpegede medlemmer vælger medarbejderne 2 repræsentanter til bestyrelsen for en periode på 2 år. Alle medlemmer har mulighed for at blive genudpeget og -valgt. Bestyrelsen skal varetage den overordnede og strategiske ledelse af EKF Danmarks Eksportkredit og vil være underlagt samme forpligtelser og ansvar som bestyrelser i kapitalselskaber. Bestyrelsen skal sammensættes, så den samlet set har de fornødne kompetencer til at varetage virksomhedens formål, herunder den fornødne finansielle, forretningsmæssige, ledelsesmæssige og økonomiske indsigt.

Bestyrelsen ansætter efter forudgående orientering af erhvervs- og vækstministeren en direktør til varetagelse af virksomhedens daglige ledelse.

Bestyrelsen skal i samarbejde med direktøren til hver en tid sikre den nødvendige kvalitet i beslutningerne med henblik på en forsvarlig drift af virksomheden og informere erhvervs- og vækstministeren om forhold, som vil kunne have væsentlig betydning for EKF Danmarks Eksportkredits drift, økonomi eller lignende. Erhvervs- og vækstministeren fører et overordnet tilsyn med og følger udviklingen i selskabet og sikrer herunder, at der sker en omkostningseffektiv drift. Erhvervs- og vækstministeren afholder i den sammenhæng løbende orienteringsmøder med EKF Danmarks Eksportkredit i det omfang, det er nødvendigt. På møderne orienteres om status og udvikling samt øvrige væsentlige forhold. Ministeren har endvidere mulighed for at indkalde til ad hoc møder, hvis nødvendigt.

Med lovforslaget fastholdes således adskillelsen mellem det forretningsmæssige ansvar for EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed, som ligger hos EKF Danmarks Eksportkredits bestyrelse, og ministerens politiske ansvar og overordnede tilsyn med, at lovgivningen overholdes, og lovforslaget fastholder dermed princippet om armslængde mellem ministeren og EKF Danmarks Eksportkredit.

Princippet om armslængde sikrer, at ministerens ejerskab udøves under respekt for bestyrelsens kompetence. Dermed overlader ministeren den faktiske ledelse af EKF Danmarks Eksportkredit til bestyrelsen, hvilket skaber en klar fordeling af ansvaret, så der derved kan opnås et større fokus på den forretningsmæssige drift og værdiskabelse, indenfor hvilken EKF Danmarks Eksportkredit kan drives på egne præmisser ud fra hvad der tjener selskabet bedst.

## 2.3. Eksportkreditpolitik

### 2.3.1. Gældende ret

Eksport Kredit Fonden (EKF) kan i dag repræsentere regeringen nationalt eller internationalt i sager vedrørende eksportkreditpolitik. Eksport Kredit Fonden (EKF) forestår i den forbindelse som følge af virksomhedens særlige eks-

pertise myndighedsopgaver i form af forhandlinger i forbindelse med internationalt samarbejde om handels- og eksportkreditpolitik. Placeringen af denne opgavevaretagelse hos Eksport Kredit Fonden (EKF) skyldes, at forhandlingerne om den internationale regulering af eksportkreditter generelt set er af meget teknisk karakter og kræver indgående praktisk kendskab til og erfaring med håndtering af eksportkreditter. Således er der i OECD vedtaget en detaljeret regulering af de finansielle vilkår og betingelser, som gælder for eksportkreditter, herunder for løbetid, præmie og renter.

### 2.3.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold

Eksportkreditter er reguleret internationalt både i WTO, OECD og EU, blandt andet med det formål at fremme ensartede konkurrencevilkår på eksportkreditområdet. Derigennem sikres det, at konkurrencen mellem de enkelte landes eksportører sker på grundlag af de eksporterede varer og tjenesteydelsers kvalitet og pris og ikke statsubsidier.

Eksport Kredit Fonden (EKF) har på baggrund af sin faglige ekspertise inden for eksportkreditområdet hidtil varetaget en række fortrinsvis internationale arbejdsopgaver i relation hertil i blandt andet EU og OECD på vegne af den danske regering. Dette skyldes, at den internationale regulering af eksportkreditter overordnet set er af meget teknisk karakter og kræver indgående praktisk kendskab til eksportkreditter. Således er der i OECD vedtaget en detaljeret regulering af de finansielle vilkår og betingelser, som gælder for eksportkreditter, herunder løbetid, præmie og renter. Endvidere er der i OECD-regi vedtaget retningslinjer for, hvordan eksportkreditinstitutterne vurderer den enkelte forretning med hensyn til miljø- og social bæredygtighed, ligesom der er vedtaget fælles principper for bæredygtig långivning samt en Anti-bestikkelseskonvention. De finansielle OECD-regler er bindende for EU-medlemslandene, og derudover er markedet for kortfristede eksportkreditter særskilt reguleret i EU.

Det er derfor fundet hensigtsmæssigt at bevare hjemlen til, at EKF Danmarks Eksport Kredits personale kan varetage de internationale arbejdsopgaver på eksportkreditområdet for derigennem at sikre, at danske interesser varetages bedst muligt. Varetagelsen af disse opgaver vil fortsat ske under instruktion fra erhvervs- og vækstministeren, hvorfor EKF Danmarks Eksport Kredit vil være underlagt instruktion fra ministeren, når EKF Danmarks Eksport Kredit repræsenterer regeringen nationalt eller internationalt. Det samme gælder i situationer, hvor der er behov for EKF Danmarks Eksport Kredits bistand i forbindelse med den nationale politiske proces.

## 2.4. EKF Danmarks Eksport Kredits økonomi mv.

### 2.4.1. Gældende ret

Eksport Kredit Fonden (EKF) har som selvstændig forvaltningsenhed en egen formue. Eksport Kredit Fondens (EKF) indtægter og udgifter skal balancere på lang sigt, og der er således ikke et krav, at Eksport Kredit Fonden (EKF)

skal præstere et overskud. Eksport Kredit Fondens (EKF) egenkapital skal sammen med hensættelserne udgøre et forsvarligt grundlag for forpligtelserne og det fremadrettede aktivitetsniveau. Det er dermed egenkapitalen, der sætter den overordnede grænse for aktiviteten.

Eksport Kredit Fonden (EKF) hæfter med sin egenkapital og hensættelser for forpligtelser, der er indgået af Eksport Kredit Fonden (EKF). Er egenkapital og hensættelser ikke tilstrækkelige til at dække forpligtelserne, hæfter den danske stat.

#### 2.4.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold

Som en selvstændig offentlig virksomhed vil EKF Danmarks Eksport Kredit fortsat have en selvstændig formue. EKF Danmarks Eksport Kredits omkostninger og indtægter vil således ikke fremgå af finansloven. Samtidig fremgår det af lovforslaget, at staten indtræder i EKF Danmarks Eksport Kredits rettigheder og forpligtelser i det omfang EKF Danmarks Eksport Kredits egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige. EKF Danmarks Eksport Kredit fungerer således på forretningsmæssige vilkår, men er garanteret af den danske stat. Dette er en videreførelse af den gældende ordning og skyldes eksportkreditinstitutters særlige karakter og forretningsførelse, der er forbundet med en indeståelse svarende til en garanti fra staten.

Dette betyder samtidigt, at EKF Danmarks Eksport Kredits garantier til danske og udenlandske banker fortsat er omfattet af art. 201 i Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (kapitalkravsforordningen), da EKF Danmarks Eksportkredit fortsat er en del af den danske stat og dermed anerkendt som udbyder af ufinansieret kreditrisikodækning.

Egenkapitalen i EKF Danmarks Eksport Kredit skal til enhver tid være af en sådan størrelse, at den sammen med hensættelserne udgør et forsvarligt grundlag for virksomhedens forpligtelser og aktiviteter i overensstemmelse med de bestemmelser, der måtte være fastsat i vedtægterne eller af EKF Danmarks Eksport Kredits bestyrelse. Principperne for EKF Danmarks Eksport Kredits økonomi vil grundlæggende være uændret, og reglerne for EKF Danmarks Eksport Kredits styring af egenkapitalen videreføres i vedtægterne efter omdannelsen. EKF Danmarks Eksport Kredits aktivitet skal dermed stadig være styret af princippet om forsvarlig egenkapitaldækning og princippet om balance mellem indtægter og udgifter på længere sigt, under hensyntagen til den internationale konkurrencesituation og særlige handelspolitiske hensyn. Egenkapitalen i EKF Danmarks Eksport Kredit skal således fortsat være så stor, at den muliggør de nødvendige hensættelser samtidig med, at EKF Danmarks Eksport Kredit med kort varsel skal kunne dække meget store risici i forbindelse med ny eksport. EKF Danmarks Eksport Kredits egenkapital skal således udgøre en tilstrækkelig buffer for forøgelse i hensættelserne, uanset om behovet hidrører fra porteføljestyring, ny garanti- eller långivning eller indfri-

ser af garantier eller truende tab. Såfremt det måtte være hensigtsmæssigt, kan EKF Danmarks Eksport Kredits kapital som hidtil reguleres ved statsligt kapitalindskud eller ved udlodning til staten. Der vil i vedtægterne for EKF Danmarks Eksport Kredit blive indarbejdet bestemmelser om en forsvarlig risikostyring i virksomheden. Det er endvidere forudsætningen, at bestyrelsen som led i det overordnede ansvar for driften løbende vil fastsætte mål, der understøtter en effektiv forretningsmæssig drift, og samtidig sikrer, at virksomheden drives omkostningseffektivt.

Derudover videreføres balancekravet om, at indtægterne på ydelserne på sigt skal dække EKF Danmarks Eksport Kredits omkostninger, herunder finansieringsomkostninger, hensættelser, tab og administrationsomkostninger samt bidrage til en vis opbygning af egenkapital. Af hensyn til de internationale forpligtelser indgået i OECD og WTO, og som gælder samtlige medlemslande, må EKF Danmarks Eksport Kredit på længere sigt således ikke oparbejde regnskabsmæssige underskud, men gerne overskud. Der er ikke i forbindelse med de internationale forpligtelser fastsat en nærmere specificering af tidshorizonten for balancekravet, idet forpligtelsen skal ses i lyset af den internationale konkurrencesituation, konjunkturforholdene og særlige handelspolitiske hensyn.

Afkastet af indskudskapitalen og EKF Danmarks Eksport Kredits øvrige midler, tilbagebetalte ydelser, præmieindtægter, gebyrer, renteindtægter og lignende indgår i EKF Danmarks Eksport Kredits drift og opbygning af egenkapital og kan anvendes til at yde finansiering og risikodækning. Udgifterne til administration, herunder også bestyrelseshonorarer, afholdes af EKF Danmarks Eksport Kredits midler.

Med lovforslaget fastholdes hjemlen til, at EKF Danmarks Eksport Kredit kan optage lån direkte hos staten, såkaldt statsligt genudlån. Derved sikres det, at EKF Danmarks Eksport Kredit har adgang til den nødvendige likviditet, dels til finansiering af eksportlånordningen og eventuelle andre låneformer, dels til de øvrige behov, som løbende måtte opstå. EKF Danmarks Eksport Kredit kan endvidere optage lån i det private marked, herunder i form af obligationsudstedelser.

EKF Danmarks Eksport Kredits mulighed for at yde risikodækning og finansiering omfatter ifølge lovforslaget blandt andet lån til virksomheder, pengeinstitutter, forsikringsselskaber eller andre, som direkte eller indirekte påtager sig eller forsikrer en risiko i forbindelse med gennemførelsen af dansk eksport.

Rammerne for EKF Danmarks Eksport Kredits ydelse af risikodækning og finansiering sker i overensstemmelse med de til enhver tid værende interne retningslinjer i EKF Danmarks Eksport Kredit, under behørig hensyntagen til en konkret risikovurdering samt relevante internationale regelsæt. Det er EKF Danmarks Eksport Kredits ledelse, som har ansvaret for løbende at sikre, at risikodækning og finansiering ydes, hvor det private forsikrings- og kapitalmarked ikke normalt påtager sig risici af den pågældende art eller i tilstrækkeligt omfang. Det kan f.eks. være politiske og kommercielle risici på mellemlang eller lang sigt, kortfristede ri-



sici i højrisiko lande, samt afdækning af driftskapital og lån til danske eksportvirksomheder.

## 2.5. Eksportlånordningen

### 2.5.1. Gældende ret

Eksportlånordningen blev oprindeligt indført ved aktstykke nr. 87 af 28. januar 2009. Med Eksportlånordningen kan store projekter med behov for lån på trecifrede millionbeløb og løbetider på op til 15 til 18 år låne pengene direkte hos Eksport Kredit Fonden (EKF).

Ved finansloven for 2015 blev adgangen til finansiering af Eksport Kredit Fondens (EKF) eksportlån via statsligt genudlån forlænget til 2020. Endvidere fremgår det af finansloven for 2015, at ordningen pr. 1. januar 2016 lægges ind under EKF Danmarks Eksportkredit.

### 2.5.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold

At ordningen pr. 1. januar 2016 lægges ind under EKF Danmarks Eksportkredit betyder, at EKF Danmarks Eksportkredit overtager den eksisterende udlånsportefølje, og at nye udlån sker i EKF Danmarks Eksportkredits eget navn og for egen risiko. Eksportlånordningens egenkapital indgår pr. 1. januar 2016 således i EKF Danmarks Eksportkredits samlede egenkapital og styringen heraf.

I henhold til finansloven for 2015 vil staten indtil 2020 fortsat stille statslige genudlån til rådighed for eksportlånordningen. Det er en forudsætning for ydelsen af statslige genudlån, der ydes i danske kroner, at den samlede låneoptagelse sker inden for en ramme på 35 mia. kr. under hensyn til den af Nationalbanken udarbejdede liste over acceptable lånetyper, idet vilkårene i øvrigt er nærmere aftalt mellem Eksport Kredit Fonden (EKF) og Nationalbanken.

## 2.6. Tilsyn

### 2.6.1. Gældende ret

Erhvervs- og Vækstministeren fører i dag tilsyn med Eksport Kredit Fonden (EKF) og fastsætter nærmere regler for Eksport Kredit Fonden (EKF). Ministeren udøver sin tilsynspligt med Eksport Kredit Fonden (EKF) gennem sine beføjelser til at udpege bestyrelsen og direktøren, gennem den statslige repræsentation i bestyrelsen, gennem Eksport Kredit Fondens (EKF) beretning, gennem godkendelsen af regnskabet samt vedtægterne.

### 2.6.2. Erhvervs- og Vækstministeriets overvejelser og lovforslagets indhold

Det foreslås med lovforslaget, at erhvervs- og vækstministeren skal føre tilsyn med EKF Danmarks Eksport Kredit, herunder at virksomheden agerer inden for lovgivningens rammer. Det bemærkes dog, at ministeren ikke vil have instruktionsbeføjelser over for virksomheden i videre omfang end ved udøvelse af sin ejerbeføjelse på blandt andet virksomhedsmødet i forhold til EKF Danmarks Eksport Kredits

forretningsorienterede aktiviteter. Erhvervs- og vækstministerens tilsyn vil svare til det, der udøves over for statslige aktieselskaber, og det er forudsætningen, at der i forbindelse hermed vil blive udarbejdet en række konkrete politikker vedrørende EKF Danmarks Eksport Kredits virksomhed for eksempelvis politikker for produkter, egenkapitalstyring, præmiebetaling, omkostninger, hensættelser, kredit og corporate social responsibility (CSR) i samarbejde mellem ministeren og EKF Danmarks Eksport Kredit.

EKF Danmarks Eksport Kredit vil som følge af sin status som selvstændig offentlig virksomhed ikke længere indgå i det almindelige statslige, administrative hierarki. I overensstemmelse med statens ejerskabspolitik vil erhvervs- og vækstministeren derfor ikke, udover de beføjelser der er fastsat i lovforslaget, have den samme instruktionsadgang over for EKF Danmarks Eksport Kredit, som der gælder inden for det almindelige statslige hierarki. Erhvervs- og vækstministeren vil dog kunne give instrukser på det årlige virksomhedsmøde, der svarer til generalforsamlingen i et aktieselskab.

Med henblik på at sikre erhvervs- og vækstministerens indsigt i EKF Danmarks Eksport Kredits forhold og forretningsplaner, hvilket er en forudsætning for at udøve et aktivt ejerskab over virksomheden, er det hensigten, at der udover virksomhedsmøderne også afholdes orienteringsmøder. Formålet med sådanne orienteringsmøder er, at erhvervs- og vækstministeren bliver orienteret om driften af EKF Danmarks Eksport Kredit og forhold, der har væsentlig økonomisk eller politisk interesse. EKF Danmarks Eksport Kredit skal desuden efter anmodning stille enhver oplysning om virksomheden og dens aktiviteter til rådighed for erhvervs- og vækstministeren.

## 3. ØKONOMISKE OG ADMINISTRATIVE KONSEKVENSER FOR DET OFFENTLIGE

EKF Danmarks Eksport Kredit videreføres med Eksport Kredit Fondens (EKF) nuværende aktiver. EKF Danmarks Eksport Kredits åbningsbalance vil dermed svare til Eksport Kredit Fondens (EKF) balance ved udgangen af 2015 med tillæg af den overførte eksportlånordning. Når der foreligger en revideret åbningsbalance, oversendes et orienterende aktstykke til Folketingets finansudvalg om de konsoliderede statsfinansielle konsekvenser.

Det foreslås, at EKF Danmarks Eksport Kredit videreføres med den kapital, der på tidspunktet for omdannelsen er i Eksport Kredit Fonden (EKF). Endvidere vil EKF Danmarks Eksport Kredit med virkning fra 1. januar 2016 modtage et indskud i form af aktiver og passiver i eksportlånordningen. Pr. 31. december 2014 udgjorde den regnskabsmæssige egenkapital i eksportlånordningen 301 mio. kr.

Omkostningerne ved EKF Danmarks Eksport Kredits aktivitet vil som udgangspunkt skulle holdes inden for rammerne af virksomhedens egenkapital og indtægter. Afhængig af EKF Danmarks Eksport Kredits aktivitetsniveau, vil der, som det er sket historisk, kunne opstå behov for regulering af egenkapitalen.

Med lovforslaget indestår staten for EKF Danmarks Eksport Kredits forpligtelser i det tilfælde, at EKF Danmarks Eksport Kredits egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige. Lovforslaget vil dermed potentielt kunne have negative økonomiske konsekvenser for staten, idet forslaget medfører, at staten, i det omfang virksomhedens egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige, hæfter for EKF Danmarks Eksport Kredits forpligtelser, og således indestår for EKF Danmarks Eksport Kredits forpligtelser.

Lovforslaget har ikke nogen økonomiske konsekvenser for regioner og kommuner. Lovforslaget skønnes ikke at få administrative konsekvenser for det offentlige.

#### 4. ØKONOMISKE OG ADMINISTRATIVE KONSEKVENSER FOR ERHVERVSLIVET

Lovforslaget forventes at have positive økonomiske konsekvenser for erhvervslivet, idet lovforslaget indebærer, at EKF Danmarks Eksport Kredit i den nye virksomhedsform vil være med til at fastholde og forbedre rammerne for danske virksomheders konkurrenceevne, for så vidt angår eksportområdet og deres internationalisering. Herudover forventes det, at omdannelsen vil gøre EKF Danmarks Eksport Kredit i stand til hurtigere at kunne tilpasse sig de skiftende behov på eksportmarkederne til gavn for erhvervslivet.

Lovforslaget skønnes ikke at få administrative konsekvenser for erhvervslivet.

#### 5. ADMINISTRATIVE KONSEKVENSER FOR BORGERNE

Lovforslaget forventes ikke at have administrative konsekvenser for borgerne.

#### 6. MILJØMÆSSIGE KONSEKVENSER

Lovforslaget har ikke miljømæssige konsekvenser.

#### 9. SAMMENFATTENDE SKEMA

	Positive konsekvenser/ Mindreudgifter	Negative konsekvenser/Merudgifter
<b>Økonomiske konsekvenser for staten, kommuner og regioner</b>	Ingen	Lovforslaget vil potentielt kunne have negative økonomiske konsekvenser for staten, idet forslaget medfører, at staten, i det omfang virksomhedens egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige, hæfter for EKF Danmarks Eksport Kredits forpligtelser, og således indestår for EKF Danmarks Eksport Kredits forpligtelser.
<b>Økonomiske konsekvenser for erhvervslivet</b>	Lovforslaget forventes at have positive økonomiske konsekvenser for erhvervslivet, idet lovforslaget vil indebære, at erhvervslivet fortsat sikres konkurrencedygtige vilkår med hensyn til dækning af risici.	

#### 7. FORHOLDET TIL EU-RETTE

Eksport Kredit Fondens (EKF) virksomhed er til dels omfattet af EU's statsstøtteregele, og skal, som det er tilfældet i dag, godkendes af Europa Kommissionen.

#### 8. HØRTE MYNDIGHEDER OG ORGANISATIONER MV.

Et udkast til lovforslag har i perioden fra den 23. september 2015 til den 21. oktober 2015 været sendt i høring hos følgende myndigheder og organisationer mv.:

Advokatrådet, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Danmarks Nationalbank, Danmarks Rederiforening, Danmarks Skibskredit A/S, Dansk Aktionærforening, Dansk Arbejdsgiverforening, Dansk Byggeri, Danske Advokater, Danske Maritime, Danske Regioner, Dansk Erhverv, Dansk Industri, Dansk Metal, Datatilsynet, Den Danske Aktuarforening, Finansforbundet, Finansrådet – Danske Pengeinstitutters Forening, Finanssektorens Arbejdsgiverforening, Forbrugerombudsmanden, Forbrugerrådet TÆNK, Advokatsamfundet, Danmarks Eksportråd, Danmarks Fiskeriforening, Dansk Energi, Den Danske Dommerforening, Forsikring & Pension, FSR – danske revisorer, Håndværksrådet, KommuneKredit, KL, Landbrug & Fødevarer, Lokale Pengeinstitutter, Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), Rederiforeningen af 1895, Coface, Euler Hermes, Tryk Garanti, Atradius, Færøernes Hjemmestyre via Rigsombudsmanden på Færøerne, Grønlands Selvstyre via Rigsombudsmanden i Grønland, Erhvervstilsynet – Team effektiv regulering og Rigsrevisionen.

<b>Administrative konsekvenser for erhvervslivet</b>	Ingen	Ingen
<b>Miljømæssige konsekvenser</b>	Ingen	Ingen
<b>Administrative konsekvenser for borgerne</b>	Ingen	Ingen
<b>Forholdet til EU-retten</b>	EKF Danmarks Eksport Kredits virksomhed er til dels omfattet af EU's statsstøtte-regler, og skal, som det er tilfældet i dag, godkendes af Europa Kommissionen.	Ingen

### Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser

#### Til § 1

Det fremgår af den foreslåede bestemmelse i *stk. 1*, at EKF Danmarks Eksportkredit har til formål at fremme danske virksomheders muligheder for eksport og internationalisering, deltagelse i den globale værdikæde og opdyrkelse af nye markeder gennem international konkurrencedygtig finansiering og risikodækning.

Den foreslåede formålsbestemmelse er på linje med det øvrige lovforslag dels en videreførelse af den hidtil gældende formålsbestemmelse og dels en modernisering heraf. Med bestemmelsen er der ikke ændret i, at EKF Danmarks Eksport Kredit fortsat har til formål at understøtte danske eksportvirksomheder. Ved dansk eksport og internationalisering skal som hidtil forstås forretninger med udlandet af økonomisk interesse for Danmark i bred forstand.

Den foreslåede formålsbestemmelse er tredelt. Første led om eksport og internationalisering knytter sig til den klassiske eksportkreditfinansiering i form af finansiering og risikofordækning i forbindelse med konkrete salg og forretninger med udlandet. Andet led knytter sig også til konkrete salg, men med fokus på andre dele af værdikæden end den traditionelle produktion, mens tredje led omhandler muligheden for at understøtte virksomheders opdyrkning af nye markeder. I forhold til tredje led om opdyrkning af nye markeder skal indsatsen sammentænkes med den egentlige eksportfremme, sådan at indsatsen supplerer og understøtter den generelle eksportfremme og ikke overlapper med den. Det er forventningen, at langt størstedelen af EKF Danmarks Eksport Kredits indsats som hidtil vil falde under de første to led af formålsbestemmelsen.

For at EKF Danmarks Eksport Kredit kan tilbyde finansiering eller risikofordækning kræves det, at der er en tilstrækkelig dansk økonomisk interesse i den konkrete forretning. Såfremt dette ikke er tilfældet, kan EKF Danmarks Eksport Kredit ikke inden for sit formål påtage sig risikoen og anvende ressourcer herpå. Dansk økonomisk interesse skal som hidtil forstås i bred forstand. Omfanget af den danske økonomiske interesse skal fortsat være stigende i takt med kreditrisikoen, hvilket betyder, at jo højere risiko EKF Danmarks Eksport Kredit påtager sig i forbindelse med et konkret projekt, jo højere er kravet til den økonomiske inte-

resse. Opgørelsen af den danske økonomiske interesse kan tage udgangspunkt i produktion, værditilvækst, ejerskab eller tilsvarende mål.

I forbindelse med vurderingen af, om der er en tilstrækkelig dansk økonomisk interesse til stede, skal det tages i betragtning, at produktion i vekslende omfang finder sted i udlandet parallelt med, at værditilvækst og afkast af produktionen kan henføres til Danmark. Den øgede globalisering har således medført, at der er sket et brud i de traditionelle værdikæder i produktion og salg af varer, hvilket blandt andet har medført, at delkomponenter og halvfabrikata i stigende grad bliver produceret et andet sted i verden end det færdige produkt. Den største værditilvækst kan også findes helt udenfor den egentlige produktion i eksempelvis design, innovation, marketing, eftersalgs-service og lignende. Disse dele af produktionen stiller ofte høje krav til medarbejdernes kompetencer. For et land som Danmark er det af stor betydning at opretholde og gerne udbygge denne del af virksomhedernes værdikæde. Det skyldes ikke blot, at den typisk understøtter arbejdspladser med et relativt højt lønniveau, men også at tilstedeværelsen af disse arbejdspladser i Danmark blandt andet muliggør positive afledte effekter i form af nye højproduktive virksomheder. EKF Danmarks Eksport Kredit skal derfor ikke kun fokusere på den del af værditilvæksten, der sker i de rene produktionsled, men også fokusere på den værdiskabelse, der ligger i dansk-baseret produktudvikling, design, innovation, marketing, eftersalgs-service og lignende. Det er også af væsentlig dansk økonomisk interesse. Det er desuden vigtigt, at EKF Danmarks Eksport Kredit i vurderingen inddrager den løbende udvikling af produktionsstrukturen, der følger af fortsat globalisering.

Bestemmelsen i *stk. 2* svarer til den hidtidige bestemmelse i § 3, stk. 5, i lov om Dansk Eksportkreditfond mv. ifølge hvilken gælder, at I sager vedrørende eksportkreditpolitik, hvor Eksport Kredit Fonden (EKF) repræsenterer regeringen nationalt eller internationalt, eller i andre sager, der ikke er omfattet af bestyrelsens kompetence, er direktøren underlagt instruktion fra erhvervs- og vækstministeren og refererer dertil. Der er ikke tilsigtet nogen ændring i forhold til den hidtidige bestemmelse. Ved at opretholde instruktionen fra ministeren i forbindelse med internationalt samarbejde om eksportkreditpolitik sikres den parlamentariske kontrol med den danske deltagelse i den internationale politikformulering

på området og overholdelse af Danmarks forpligtigelser i forhold til EU, OECD, WTO mv. Er der behov for bistand fra EKF Danmarks Eksport Kredit i den nationale politiske proces, vil direktøren også i disse sager referere direkte til ministeren. Bestyrelsen er ikke ansvarlig for sager, hvor direktøren er underlagt instruktion fra ministeren. De nærmere bestemmelser i relation til udmøntning af instruksen vil blive reguleret i vedtægten for EKF, jf. § 5, stk. 3, samt i en eventuel særskilt instruks fastsat af ministeren.

Det foreslås i *stk. 3*, at EKF Danmarks Eksportkredit inden for sit forretningsområde skal følge regeringens bestemmelser for så vidt angår eksportfremme, handelspolitik og politisk pålagte handelssanktioner og eksportkontrol. Hermed menes ikke, at der er en direkte instruktionsbeføjelse for regeringen overfor EKF Danmarks Eksport Kredit som institution, men at EKF Danmarks Eksport Kredit i forbindelse med sine kommercielle beslutninger er forpligtet til at handle inden for rammerne af regeringens politik for området, herunder at EKF Danmarks Eksport Kredit eksempelvis ikke kan støtte eksport til lande, som er underlagt handels-sanktioner. Det forudsættes i den forbindelse, at opstår der tvivl om, hvorvidt EKF Danmarks Eksport Kredit indenfor rammerne af regeringens politik kan indgå i et konkret projekt, er EKF Danmarks Eksport Kredit forpligtet til at rette henvendelse til erhvervs- og vækstministeren for at få afklaret dette, ligesom erhvervs- og vækstministeren i forbindelse med sit tilsyn med EKF Danmarks Eksport Kredit skal påse, at EKF Danmarks Eksport Kredit arbejder indenfor regeringens bestemmelser for så vidt angår eksportfremme, handelspolitik og politisk pålagte handelssanktioner og eksportkontrol.

#### *Til § 2*

Det følger af bestemmelsen i *stk. 1*, at EKF Danmarks Eksport Kredit mod betaling af vederlag kan tilbyde en række ydelser med henblik på at fremme lovens formål. Oplistingen i § 2, stk. 1, nr. 1-6, er ikke udtømmende. EKF Danmarks Eksport Kredit kan med § 2, stk. 1, tilbyde de ydelser, der tilbydes i dag, men har samtidig mulighed for at udvikle nye finansielle ydelser i det omfang, at disse falder inden for EKF Danmarks Eksport Kredits formål og forretningsområde.

Det er med forslaget hensigten, at EKF Danmarks Eksport Kredit løbende kan tilpasse sit forretningsomfang i op- eller nedadgående retning i forhold til hvilke ydelser, som det private marked tilbyder, og i forhold til hvilke industrier, segmenter mv., eksisterende og nye ydelser, der i givet fald bør tages i anvendelse.

EKF Danmarks Eksport Kredits anvendelse af sine ydelser vil ske inden for gældende lovgivning, international regulering og EKF Danmarks Eksport Kredits politikker herom. Det vil således som i dag være EKF Danmarks Eksport Kredits vurdering, om, og i givet fald på hvilke vilkår, EKF Danmarks Eksport Kredit vil deltage i konkrete sager. EKF Danmarks Eksport Kredit kan således også afvise at deltage i sager, hvis det f.eks. er i strid med internationale retningslinjer vedrørende miljø og sociale forhold.

Det er endvidere forudsat, at EKF Danmarks Eksport Kredit afhængig af det konkrete område kan være mere eller mindre risikovillig. Inden for særlige satsningsområder, som f.eks. klima-, energi- og SMV-området, kan bestyrelsen således beslutte, at der kan tages større risici, end hvad der er tilfældet på andre områder. Det er ledelsen af EKF Danmarks Eksport Kredit, som er ansvarlig for til stadighed at sikre en forsvarlig drift af virksomheden, herunder sikre en effektiv risikostyring både på det enkelte satsningsområde og generelt for virksomheden.

EKF Danmarks Eksport Kredits vederlag vil typisk være i form af en risikopræmie eller en lånemarginal, men kan, afhængig af hvilken ydelse, der er tale om, også have andre former. Præmieindtægter og lignende skal som udgangspunkt dække såvel tab som administrationsomkostninger. Der vil kunne pålægges gebyrer, herunder provision, for visse ydelser, hvis det skønnes hensigtsmæssigt eller som et led i en samlet prispolitik, men EKF Danmarks Eksport Kredit er ikke forpligtet til at opkræve et selvstændigt vederlag for mindre eller accessoriske ydelser. For særlige undersøgelser, herunder eksempelvis forundersøgelser eller gennemførlighedsanalyser og juridiske udredninger, direkte i forbindelse med konkrete sager er det forudsætningen, at EKF Danmarks Eksport Kredit som udgangspunkt skal betinge sig hel eller delvis dækning af afholdte omkostninger hos garantitagere, eksportører eller andre interessenter. Bestyrelsen er ansvarlig for at fastsætte en samlet prispolitik.

Efter forslaget § 2, *stk. 1, nr. 1*, kan EKF Danmarks Eksport Kredit yde risikodækning. Bestemmelsen omfatter en stor del af Eksport Kredit Fondens (EKF) nuværende ydelser, herunder bl.a. eksportkreditter, kautioner og genforsikring af kommercielle kreditforsikringsselskaber eller andre eksportkreditinstitutter og lignende. EKF Danmarks Eksport Kredit kan tilbyde de risikodækningsformer, der svarer til de i markedet anerkendte forsikrings- og garantiydelser.

EKF Danmarks Eksport Kredit kan endvidere tilbyde de former for risikodækning, som er nødvendige for at afdække risici i forbindelse med eksport og internationalisering.

Det er således vigtigt, at EKF Danmarks Eksport Kredit har mulighed for at kunne tilbyde nye forsikrings- eller garantiydelser, der i fremtiden måtte være behov for, for derigennem at sikre danske virksomheder konkurrencedygtige vilkår, hvad angår eksport og internationalisering.

Der er med bestemmelsen fastholdt mulighed for, at der også kan ydes dækning indirekte via genforsikring af kreditforsikrere, der dækker virksomheders risiko eller via anden form for regaranti til private kreditforsikrere, eksportkreditinstitutter mv. Dette finder navnlig anvendelse på EKF Danmarks Eksport Kredits virksomhed indenfor risikodækning af korte kreditter, idet EKF Danmarks Eksport Kredit kun vil dække risici, som ikke normalt dækkes af det private marked, jf. § 2, stk. 4. Re-garantimetoden gør dermed den statslige dækning konkurrenceneutral og yder herudover et incitament til øget konkurrence mellem de enkelte kommercielle udbydere.

Med forslaget til § 2, stk. 1, nr. 2, foreslås det, at EKF Danmarks Eksport Kredit kan yde lån. Bestemmelsen har til formål at give EKF Danmarks Eksport Kredit mulighed for at tilbyde låneydelser til virksomheder, enten direkte eller via et pengeinstitut. Udlånsvirksomhed vil normalt være den private finansielle sektors anliggende.

Med bestemmelsen vil EKF Danmarks Eksport Kredit blandt andet have hjemmel til overtagelse af eksportlånordningen, hvilket blev vedtaget med finansloven for 2015. Bestemmelsen giver også EKF Danmarks Eksport Kredit mulighed for at udvikle andre låneydelser end eksportlånordningen, hvis der opstår et behov herfor. Både for så vidt angår eksportlånordningen og eventuelt andre låneydelser vil EKF Danmarks Eksport Kredit selv skulle fastlægge betingelserne, herunder finansierings- og dokumentationsstruktur, valuta, rentevilkår, førtidsindfrielse, løbetid, risikodeling inden for rammerne af gældende lovgivning og international regulering. De aktstykker, der opretter og justerer eksportlånordningen, og som indeholder en række særlige betingelser og kriterier for ordningen, vil således ikke være gældende fremadrettet. Ved finansloven for 2015 har staten alene givet tilsagn til at finansiere ordningen via statslige genudlån i danske kroner inden for en løbende ramme på 35 mia. kr. frem til 2020. Justeringer af den eksisterende eksportlånordning vil efter omstændighederne skulle godkendes af Europa Kommissionen. Det samme kan gælde eventuelt nye udlånstyper. Den eksisterende eksportlånordning er udformet inden for betingelserne fastsat i Europa Kommissionens godkendelse af 10. februar 2010, ifølge hvilken Europa Kommissionen mener, at ordningen ikke udgør statsstøtte som omhandlet i traktatens artikel 107, stk. 1.

Det foreslås i § 2, stk. 1, nr. 3, at EKF Danmarks Eksport Kredit kan yde ansvarlig kapital. Med ansvarlig kapital menes enhver form for egenkapital eller efterstillet lån, herunder hybride former for konverterbare lån og lignende.

Det foreslås i § 2, stk. 1, nr. 4, at EKF Danmarks Eksport Kredit kan formidle ordninger i forbindelse med blandede kreditter. En blanded kredit er en finansiering, der indeholder et støtteelement, eksempelvis lempelige kreditvilkår i form af en lavere rentesats på lånet eller en længere kredittid.

Hjemlen er en videreførelse af den eksisterende hjemmel i § 2, stk. 4, i Lov om Dansk Eksportkreditfond m.v. med henblik på at yde garantistillelse og lignende i forbindelse med blandede kreditter, der medgår til hel eller delvis finansiering af leverancer. En blanded kredit er en subsidieret kredit, som både indeholder et tilskudselement og et almindeligt kreditelement. Eksport Kredit Fonden (EKF) formidler således allerede i dag eksportkreditgarantier i henhold til en aftale med Udenrigsministeriet om en ordning med blandede kreditter til udviklingslandene. Ordningen er etableret ved aktstykke nr. 141 af 4. februar 1998 vedrørende ordningen for blandede kreditter til udviklingslandene. Eksport Kredit Fondens (EKF) omkostninger, herunder eventuelle tab forbundet med eksportkreditgarantierne, dækkes af Udenrigsministeriet, og garantier fra Eksport Kredit Fonden (EKF) under ordningen administreres i tæt samarbejde med Udenrigsministeriet. Det er fortsat en betingelse for formidlingen

af sådanne ordninger, at der er selvstændig bevillingsmæssig hjemmel. Ved administrationen af sådanne ordninger finder lovens øvrige bestemmelser anvendelse.

Det foreslås i § 2, stk. 1, nr. 5, at EKF Danmarks Eksportkredit kan for at opnå sit formål mod vederlag yde tjenesteydelser med hensyn til administration, inddrivelse og overtagelse af udestående fordringer i udlandet. Eksport Kredit Fondens (EKF) mulighed for, mod særskilt vederlag, at yde eksportvirksomheder og andre særlige tjenesteydelser med hensyn til administration, inddrivelse eller overtagelse af disses udestående fordringer på virksomheder, organisationer eller institutioner i udlandet i forbindelse med Eksport Kredit Fondens (EKF) øvrige virksomhed videreføres hermed. EKF Danmarks Eksportkredit vil tilsvarende i et begrænset omfang have mulighed for at afkøbe garantitagere den ikke-garanterede andel, altså selvrisikoandelen af garanterede fordringer, som er henført under moratorieaftaler, der afvikles over en længere årrække. EKF Danmarks Eksportkredit skal kunne kræve særskilt vederlag for sådanne ydelser. Bestemmelsen er ikke en hjemmel til og åbner derfor ikke mulighed for, at EKF Danmarks Eksportkredit kan udføre almindelig kommerciel inkassovirksomhed.

Det foreslås i § 2, stk. 1, nr. 6, at EKF Danmarks Eksportkredit kan levere sine ydelser i forbindelse med salg af skibe, der bygges på indenlandske skibsværfter for indenlandske redere. Bestemmelsen er en videreførelse af den eksisterende ordning, jf. § 1 i Lov om Dansk Eksportkreditfond m.v., og der er ikke med lovforslaget tiltænkt nogen udvidelse heraf. Særreglen blev indført for skibsfinansiering under hensyn til, at afsætningssituationen for skibe var stærkt præget af den internationale konkurrence, for at gøre det muligt at udstrække EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed til også at omfatte ordrer til danske skibsværfter fra danske redere.

Det foreslås i stk. 2, at EKF Danmarks Eksportkredit kan stifte selskaber og erhverve ejerandele i selskaber med begrænset ansvar. Bestemmelsen skal sikre EKF Danmarks Eksportkredit fleksibilitet med henblik på at opnå virksomhedens formål og giver hjemmel til, at EKF Danmarks Eksportkredit kan stifte selskaber, erhverve og afhænde ejerandele i andre selskaber med begrænset ansvar mv.

Det foreslås i stk. 3, at EKF Danmarks Eksportkredit kan påtage sig garanti-, låne- og andre forpligtelser med henblik på at tilvejebringe finansiering, herunder i samarbejde med andre selskaber, fonde, institutioner og organisationer. Med bestemmelsen kan EKF Danmarks Eksportkredit indgå i forskellige former for samarbejder med henblik på at tilvejebringe finansiering. Bestemmelsen giver blandt andet EKF Danmarks Eksportkredit adgang til at påtage sig garanti-, låne- og øvrige forpligtelser med henblik på at tilvejebringe finansiering, for eksempel i forbindelse med låneoptagelse gennem obligationsudstedelser på det private marked, samt i samarbejde med andre selskaber, fonde, institutioner og organisationer.

Det foreslåede stk. 4 viderefører uændret den nuværende lovgivning og bestemmelsen er alene blevet sprogligt opdateret. EKF Danmarks Eksportkredit kan således også frem-

adrettet kun yde finansiering og risikodækning i den udstrækning, som det private forsikrings- og kapitalmarked ikke normalt påtager sig risici af den pågældende art eller omfang. Det er samtidig forudsætningen at EKF Danmarks Eksportkredit skal afholde sig fra at påtage sig sådanne ekstraordinære risici, som efter en konkret vurdering indebærer en åbenbar risiko for tab.

Betingelsen for, at Eksport Kredit Fonden (EKF) kan yde finansiering og risikodækning, blev allerede fastsat ved lov om eksportkredit fra 1999, jf. § 6, stk. 3, i Lov om Dansk Eksportkreditfond m.v. . Af denne lov følger, at der skal være tale om ekstraordinære risici, for at Eksport Kredit Fonden (EKF) kan påtage sig at yde finansiering eller foretage risikodækning. Ekstraordinære risici skal ifølge loven forstås som risici, som det kommercielle marked ikke normalt påtager sig, da de er af en sådan art eller omfang, at de ikke dækkes som følge af eksempelvis policy-beslutninger i de private selskaber eller på grund af manglende muligheder for genforsikring i det kommercielle marked. Det blev med loven samtidig fastslået, at ekstraordinære risici ikke omfattede såkaldte »dårlige risici«, som er risici, der efter en konkret vurdering indebærer en åbenbar risiko for tab.

Formålet med bestemmelsen er fortsat, at EKF Danmarks Eksportkredit ved sin virksomhed ikke påfører den kommercielle sektor konkurrence, men dækker dér, hvor den kommercielle sektor ikke ønsker eller formår at yde den nødvendige finansiering og risikodækning af dansk eksport. Som for andre eksportkreditinstitutter supplerer EKF Danmarks Eksportkredit med andre ord ydelsen af finansiering og forsikring fra den private sektor. EKF Danmarks Eksportkredit skal således agere inden for de rammer for eksportkreditter, der er fastsat i den internationale regulering i WTO, OECD og EU med henblik på at skabe lige konkurrencevilkår på eksportkreditområdet.

Ansvaret for at foretage vurderingen af omfanget og arten af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter, og dermed ansvaret for at undgå, at EKF Danmarks Eksportkredit påfører den kommercielle sektor konkurrence eller påtager sig for høje risici, påhviler jf. organiseringen som en SOV EKF Danmarks Eksportkredits ledelse, der løbende er forpligtet til at sikre sig, at aktivitetsomfanget er passende i forhold til markedsforholdene, herunder i lyset af konjunktursituationen og virksomhedernes efterspørgsel og behov. EKF Danmarks Eksportkredits ledelse skal endvidere påse, at EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed sker inden for rammerne af denne lov, de efter denne lov fastsatte vedtægter og den internationale regulering af området.

Med bestemmelsen i *stk. 5* foreslås det, at erhvervs- og vækstministeren kan fastsætte regler om, at EKF Danmarks Eksportkredit kan varetage andre opgaver indenfor sit formål, jf. § 1, stk.1. Som eksempel kan nævnes den tidligere Irak-Afghanistan ordning, hvor EKF Danmarks Eksportkredit indenfor en politisk bevilget økonomisk ramme kunne yde finansiering og risikodækning på disse to højrisikolande. Eksport Kredit Fonden (EKF) har gennem årene opbygget en stor erfaring og faglig indsigt indenfor blandt andet eksportkreditfinansiering, afdækning af kreditrisici og kre-

dit- og risikovurdering, som kan anvendes i forbindelse med nye tiltag, der ligger inden for EKF Danmarks Eksportkredits formålsbestemmelser. Ministeren kan henlægge varetagelsen af yderligere opgaver ved bekendtgørelse. EKF Danmarks Eksportkredits ledelse har ansvaret for at forvalte ordningerne, og det er fastlagt, at lovens bestemmelser finder anvendelse ved administration af opgaverne. Som udgangspunkt skal henlæggelse af sådanne ordninger være omkostningsneutrale for EKF Danmarks Eksportkredit, hvilket konkret afgøres i forbindelse med, at ordningen henlægges til EKF Danmarks Eksportkredit. Eksport Kredit Fonden (EKF) administrerer i dag blandt andet en renteudligningsordning (CIRR-ordningen), EKF A/S og Danmarks Erhvervsfond.

Med bestemmelsen i *stk. 6* foreslås det, at erhvervs- og vækstministeren kan give grønlandske og færøske virksomheder adgang til eksportkredit fra EKF Danmarks Eksportkredit på samme vilkår som danske virksomheder. Erhvervsfremme- og eksportkreditområdet er overtaget af både det færøske hjemmestyre og det grønlandske selvstyre, og loven gælder derfor ikke på Færøerne og i Grønland, ligesom den ikke kan sættes i kraft ved kongelig anordning.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at på trods af at erhvervsfremme- og eksportkreditområdet er overtaget af det færøske hjemmestyre, har reguleringen af Eksport Kredit Fonden (EKF) og dens ydelser været gældende for Færøerne. Dette har sin baggrund i den økonomiske krise på Færøerne i starten af 1990'erne og de aftaler, som i den forbindelse blev indgået mellem den danske regering og det færøske hjemmestyre. Der er for færøske virksomheder dermed alene tale om en ændring i grundlaget for at få adgang til finansiering, da denne fremadrettet er hjemlet i EKF Danmarks Eksportkredits formålsbestemmelse og forretningsområde og ikke som hidtil, at reguleringen som sådan er gældende for Færøerne. I forbindelse med lovens ikrafttræden vil der derfor ved bekendtgørelse blive givet mulighed for at færøske virksomheder kan benytte EKF Danmarks Eksportkredits ydelser.

For så vidt angår grønlandske virksomheder skal det bemærkes, at virksomhederne også hidtil har haft adgang til eksportkreditfinansiering for så vidt angår finansiering af skibe.

I første omgang er det hensigten at give færøske og grønlandske virksomheder adgang til EKF Danmarks Eksportkredits ydelser i samme omfang som i dag. Det foreslås, at i det omfang virksomheder på Færøerne og i Grønland får adgang til finansiering fra EKF Danmarks Eksportkredit sker det på lige vilkår med danske virksomheder. Hvorvidt en færøsk eller grønlandsk virksomhed konkret skal have adgang til finansiering fra EKF Danmarks Eksportkredit besluttet af EKF Danmarks Eksportkredit efter samme procedurer og retningslinjer, som gælder for danske virksomheder, og de konkrete vilkår for de enkelte engagementer vil svare til dem, som gælder for danske virksomheder. Forslaget har dermed til formål i videst muligt udstrækning at ligestille færøske og grønlandske virksomheder med danske virksomheder.

Det skal bemærkes, at adgangen for færøske og grønlandske virksomheder til finansiering fra EKF Danmarks Eksportkredit ikke berører danske virksomheders adgang til finansiering fra EKF Danmarks Eksportkredit i forbindelse med eksport til enten Færøerne eller Grønland, da Færøerne og Grønland i denne sammenhæng behandles på linje med det øvrige udland. Dette er en konsekvens af Rigsfællesskabet, ifølge hvilket landstyret på Færøerne og selvstyret i Grønland som ligeværdige partnere med den danske regering har overtaget en lang række sagsområder, og dermed har den lovgivende og udøvende magt på disse områder, hvilket er sket i erkendelse af den særstilling, som Færøerne og Grønland indtager i national, historisk og geografisk henseende inden for riget. I overensstemmelse med anbefalingen i rapporten Fremme af kommercielt erhvervsamarbejde mellem Grønland og Danmark om anvendelsen af EKF Danmarks Eksportkredits ydelser på kreditværdige projekter i Grønland kan EKF Danmarks Eksportkredits ydelser således fx anvendes til at yde garanti til kreditværdige projekter i Grønland i forbindelse med eksport fra øvrige dele af Rigsfællesskabet.

#### Til § 3

Det foreslås at omdanne Eksport Kredit Fonden (EKF) fra en selvstændig forvaltningsenhed til en selvstændig offentlig virksomhed (SOV). Samtidig ændres virksomhedens navn til EKF Danmarks Eksportkredit. Eftersom den selvstændige offentlige virksomhed ikke er en erhvervsdrivende eller almenvelgørende fond, er det, for at undgå misforståelser, hensigtsmæssigt at undgå betegnelsen ”fond” i virksomhedens navn. Erhvervs- og vækstministeren kan tilføje binavne, hvilket i givet fald vil ske på et virksomhedsmøde.

Det følger af omdannelsen til selvstændig offentlig virksomhed, at EKF Danmarks Eksportkredit i retlig henseende forbliver en selvstændig juridisk enhed, der kan agere som sådan inden for rammerne fastsat i lovgivningen og virksomhedens vedtægter. Dette medfører også, at EKF Danmarks Eksportkredits formue fortsat holdes adskilt fra statens formue. EKF Danmarks Eksportkredit disponerer således selvstændigt over anlægs- og driftsmidler mv., inden for de rammer der er fastlagt i loven og regler udstedt i medfør heraf.

#### Til § 4

Det foreslås, at omdannelsen af Eksport Kredit Fonden (EKF) til en selvstændig offentlig virksomhed medfører, at alle aktiver og passiver fra den selvstændige forvaltningsenhed Eksport Kredit Fonden (EKF), videreføres i den selvstændige offentlige virksomhed EKF Danmarks Eksportkredit, der også indtræder i samtlige rettigheder og forpligtelser i forbindelse hermed. Det betyder bl.a., at al ejendom og løsøre mv. og alle passiver og forpligtelser, herunder personalemæssige forpligtelser, videreføres af EKF Danmarks Eksportkredit. Virksomheden viderefører endvidere alle kontrakter og andre forpligtende retsforhold på samme vilkår, som har været gældende før omdannelsen. EKF Dan-

marks Eksportkredit videreføres således med den kapital, der var i Eksport Kredit Fonden (EKF) ved omdannelsen.

Det følger i øvrigt af omdannelsen til en selvstændig offentlig virksomhed, at EKF Danmarks Eksportkredit forbliver en selvstændig juridisk person og inden for de begrænsninger, der fastlægges i lovgivningen og vedtægter, kan optræde som sådan. Der er tale om samme juridiske enhed før og efter omdannelsen. Dette betyder bl.a., at EKF Danmarks Eksportkredit viderefører det hidtidige CVR-nummer. Omdannelsen af Eksport Kredit Fonden (EKF) til selvstændig offentlig virksomhed anses for sket ved denne lovs ikrafttræden.

Omdannelsen kan gennemføres uden kreditorernes samtykke. Dette skal ses i lyset af, at der ikke er nogen kreditorer, der stilles økonomisk ringere ved omdannelsen, da der ikke som led i omdannelsen går penge ud af den juridiske enhed.

#### Til § 5

Det foreslås med bestemmelsens *stk. 1*, at erhvervs- og vækstministeren som følge af omdannelsen af Eksport Kredit Fonden (EKF) til en selvstændig offentlig virksomhed sidestilles med en eneaktionær i virksomheden og udøver de beføjelser, der normalt varetages af generalforsamlingen i et aktieselskab. De beføjelser, der tilkommer generalforsamlingen i et aktieselskab, vil primært blive udøvet på det årlige ordinære virksomhedsmøde, jf. kap. 6 i lov om aktie- og anpartsselskaber. Erhvervs- og vækstministerens beføjelser omfatter således bl.a. godkendelse af årsrapporten, fastsættelse af bestyrelsens vederlag samt udpegning af op til 7 af de op til 9 medlemmer til bestyrelsen og udpegning af en statsautoriseret revisor. Erhvervs- og vækstministeren instruerer endvidere EKF Danmarks Eksportkredit på visse områder af politisk karakter, jf. forslaget § 1, *stk. 2*. Dette er ikke en ejerbeføjelse og sker derfor ikke på et virksomhedsmøde.

Det foreslås i bestemmelsens *stk. 2*, at erhvervs- og vækstministeren fastsætter vedtægter for EKF Danmarks Eksportkredit. Vedtægterne skal indeholde nærmere retningslinjer for udøvelsen af EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed og det forudsættes, at vedtægterne udarbejdes med udgangspunkt i selskabslovens mindstekrav til aktieselskaber samt de særlige krav, der gælder for statslige aktieselskaber. Vedtægterne vil overordnet set blive fastlagt efter principperne i selskabslovens §§ 28-29 vedrørende vedtægters krav for kapital-selskaber og de særlige krav, der gælder for statslige aktieselskaber, men med de tilpasninger, der følger af denne lov og EKF Danmarks Eksportkredits karakter af en selvstændig offentlig virksomhed. Vedtægterne vil blandt andet indeholde bestemmelser om overordnede dispositioner, der skal forelægges erhvervs- og vækstministeren til godkendelse på et virksomhedsmøde eller til orientering på et orienteringsmøde, ligesom det vil blive fastslået, at bestyrelsen er forpligtet til at orientere erhvervs- og vækstministeren om emner af væsentlig betydning for virksomheden med henblik på at muliggøre udøvelsen af ministerens kontrol og tilsyn med EKF Danmarks Eksportkredit. Vedtægterne vil og-

så indeholde nærmere retningslinjer for virksomhedens udøvelse, herunder bestemmelser om risikostyring samt omkostningseffektiv drift af EKF Danmarks Eksportkredit. Vedtægterne skal anmeldes til Erhvervsstyrelsen og vil blive offentligt tilgængelige.

EKF Danmarks Eksportkredit skal efter det foreslåede *stk. 3* afholde generalforsamling i form af et virksomhedsmøde. Det tilsvarende gælder for andre selvstændige offentlige virksomheder. Virksomhedsmødet svarer herefter til generalforsamlingen i et aktieselskab. Erhvervs- og vækstministeren fastsætter nærmere bestemmelser vedrørende virksomhedsmødets afholdelse i EKF Danmarks Eksportkredits vedtægter.

### Til § 6

Det foreslås i bestemmelsens *stk. 1*, at Lov om offentlighed i forvaltningen, lov om Folketingets Ombudsmand og forvaltningsloven gælder for EKF Danmarks Eksportkredit og virksomhedens eventuelle datterselskaber med undtagelse af aktiviteter udøvet i medfør af § 2. EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed er ikke i dag omfattet af lov om offentlighed i forvaltningen. Dette skyldes, at EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed udøves i tæt samarbejde med erhvervslivet, pengeinstitutter og diverse organisationer, og at det har stor betydning for EKF Danmarks Eksportkredits virke, at virksomhedens kommercielle samarbejdspartnere kan stille materiale til rådighed for EKF Danmarks Eksportkredits vurdering af enkeltsager uden, at der kan kræves aktindsigt i materialet eller i beslutninger, som EKF Danmarks Eksportkredit har truffet i forhold til disse virksomheder. EKF Danmarks Eksportkredit fungerer i hovedsagen som en finansiel virksomhed og har derfor behov for dyb indsigt i samarbejdspartnerens økonomiske og forretningsmæssige forhold. EKF Danmarks Eksportkredit er derfor særligt følsom over for ethvert brud på den forretningsmæssige diskretion og udlevering af følsomme oplysninger af betydning for virksomheders økonomi og konkurrenceforhold.

Hovedparten af EKF Danmarks Eksportkredits samarbejdspartnere er pengeinstitutter, der er underlagt særlige regler om hemmeligholdelse af oplysninger. Det er derfor afgørende, at EKF Danmarks Eksportkredit kan garantere sine samarbejdspartnere samme fortrolighed, idet der ellers kan opstå situationer, hvor pengeinstitutterne vurderer, at risikoen for offentliggørelse af oplysninger vejer tungere end ønsket om finansiering og risikodækning af en forretning. EKF Danmarks Eksportkredit kan således med undtagelsen for lov om offentlighed i forvaltningen, lov om Folketingets Ombudsmand og forvaltningslovens regler forsikre danske virksomheder og udenlandske købere om, at de ikke risikerer offentlig indsigt i et projekt og dets finansiering, til gavn for gennemførelse af projekterne og de dermed forbundne positive konsekvenser.

Med den foreslåede model præciseres det endvidere, at reglerne om sagsbehandling mv. hos offentlige myndigheder ikke finder anvendelse på aktiviteter udøvet i medfør af § 2. Reglerne er udformet med henblik på at fastsætte en række minimumskrav i forbindelse med offentlige myndigheders

sagsbehandling. I forbindelse med sin virksomhed træffer EKF Danmarks Eksportkredit beslutninger om at indgå kontrakter med en eller flere parter om, mod betaling, at yde finansiering eller risikoafdækning ud fra en række kommercielle overvejelser. Der er dermed tale om, at EKF Danmarks Eksportkredit indgår i gensidigt bebyrdende, finansielle aftaler, og EKF Danmarks Eksportkredit træffer således ikke afgørelser i forvaltningsmæssig forstand. Reglerne er dermed ikke egnede til at danne rammen om EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed, herunder den i hovedsagen kreditmæssige stillingtagen til nye forretninger, som finder sted i EKF Danmarks Eksportkredit.

Af det foreslåede *stk. 2* fremgår, at Selskabsloven, herunder de særlige bestemmelser for statslige aktieselskaber, finder anvendelse for EKF Danmarks Eksportkredit og virksomhedens eventuelle datterselskaber med de ændringer, der følger af denne lov. EKF Danmarks Eksportkredit vil ved omdannelsen blive omfattet af selskabsloven, herunder reglerne for statslige aktieselskaber, med de tilpasninger der følger af dette lovforslag og EKF Danmarks Eksportkredits karakter af en selvstændig offentlig virksomhed. Da der ikke vil være en nominel selskabskapital svarende til en aktiekapital, vil selskabslovens bestemmelser om aktiekapital ikke finde anvendelse, lige som reglerne om bl.a. fusion, spaltning og omdannelse heller ikke finder anvendelse, idet EKF Danmarks Eksportkredit er oprettet ved særskilt lov.

Det foreslås i *stk. 3*, at Årsregnskabslovens regler for aktieselskaber om udarbejdelse og indsendelse af årsrapport m.v., herunder de bestemmelser, der gælder for statslige aktieselskaber, finder anvendelse for EKF Danmarks Eksportkredit og virksomhedens eventuelle datterselskaber med de ændringer, der følger af denne lov. Det foreslås samtidigt, at EKF Danmarks Eksportkredit kan fravige de krav, der fremgår af årsregnskabslovens § 23 om opstilling af balance og resultatopgørelse i skematisk form.

Med bestemmelsen aflægger EKF Danmarks Eksportkredit regnskab efter reglerne i årsregnskabsloven med de fravigelser og tilpasninger, der følger af denne lov og EKF Danmarks Eksportkredits særlige forhold som selvstændig offentlig virksomhed. Det foreslås konkret, at EKF Danmarks Eksportkredit kan fravige de opstillingskrav til resultatopgørelse og balance, som fremgår af årsregnskabslovens § 23, således at opstillingen kan tage hensyn til EKF Danmarks Eksportkredits produktportefølje. EKF Danmarks Eksportkredits opstilling af balance og resultatopgørelse kan tage udgangspunkt i de principper, der fremgår af henholdsvis bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det foreslås i *stk. 4*, at beslutninger truffet af EKF Danmarks Eksportkredit og virksomhedens eventuelle datterselskaber i forbindelse med aktiviteter udøvet i medfør af § 2 ikke kan påklages til andre administrative myndigheder. Det skyldes, at aktiviteterne udøvet i medfør af § 2 har karakter af kommercielle beslutninger, som ikke er egnede til at behandle i et administrativt system.



### Til § 7

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 1*, at EKF Danmarks Eksportkredit skal ledes af en bestyrelse og en direktør. Bestyrelsen er ansvarlig for at sikre, at EKF Danmarks Eksportkredit drives forsvarligt og i overensstemmelse med virksomhedens formål. Bestyrelsen træffer beslutning i alle spørgsmål, som er af væsentlig betydning, dog med de begrænsninger loven opstiller vedrørende eksempelvis EKF Danmarks Eksportkredits formål og økonomi samt inden for de retningslinjer, som er fastlagt af erhvervs- og vækstministeren. De nærmere retningslinjer for bestyrelsens og direktørens virke fastsættes i vedtægterne for EKF Danmarks Eksportkredit, i en forretningsorden for bestyrelsen og i en instruks for direktionen.

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 2*, at erhvervs- og vækstministeren udpeger op til 7 medlemmer til EKF Danmarks Eksportkredits bestyrelse, og at medlemmerne udpeges for en periode på op til 2 år og med mulighed for genudpegning. Erhvervs- og vækstministeren fastsætter i vedtægterne nærmere regler om bestyrelsens størrelse og periode for udpegning mv., jf. § 5, stk. 3. Det foreslås endvidere, at erhvervs- og vækstministeren som eneejer af EKF Danmarks Eksportkredit til enhver tid på et virksomhedsmøde kan afsætte de udpegede bestyrelsesmedlemmer, hvis disse eksempelvis ikke lever op til deres forpligtelser efter denne lov og regler fastsat i medfør heraf, herunder selskabets vedtægter, eller hvis der er behov for en tilpasning af bestyrelsessammensætningen som følge af et ændret fokus for EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed.

Det foreslås i *stk. 3*, at medarbejderne vælger, udover de af erhvervs- og vækstministeren udpegede medlemmer, 2 repræsentanter til bestyrelsen for en periode på op til 2 år med mulighed for genvalg. Det fastlægges dermed, at medarbejderne i EKF Danmarks Eksportkredit til hver en tid har ret til at vælge 2 medlemmer til EKF Danmarks Eksportkredits bestyrelse. Det er i den forbindelse forudsætningen, at medarbejderne i eventuelle datterselskaber ikke har mulighed for at vælge koncernrepræsentanter. Som medarbejderrepræsentanter kan enhver fuldtidsansat i EKF Danmarks Eksportkredit vælges med undtagelse af direktionsmedlemmer. Det forudsættes, at erhvervs- og vækstministeren kan ikke afsætte medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Almindelige selskabsretlige habilitetsprincipper vil finde anvendelse for både de af ministeren udpegede bestyrelsesmedlemmer og for de medarbejdervalgte medlemmer i forhold til de af bestyrelsen behandlede sager.

Efter det foreslåede *stk. 4* skal bestyrelsen samlet set have de nødvendige kompetencer til at varetage virksomhedens formål, herunder skal bestyrelsen bl.a. have den kreditfaglige, finansielle, forretningsmæssige, ledelsesmæssige og økonomiske indsigt, der kræves til at drive virksomheden. Det følger heraf, at bestyrelsen samlet skal have kendskab til eksportforhold, således at bestyrelsesmedlemmerne samlet har en bred viden og erfaring inden for eksportområdet, der gør bestyrelsen egnet til at lede virksomheden forsvarligt.

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 5*, at bestyrelseshonoraret bliver fastsat af erhvervs- og vækstministeren. Honoraret vil blive fastsat i overensstemmelse med den gældende praksis for fastsættelse af honorar for bestyrelsesmedlemmer i sammenlignelige selvstændige offentlige virksomheder. Honoraret fastsættes for det kommende år i forbindelse med det ordinære virksomhedsmøde.

### Til § 8

Med bestemmelsen i *stk. 1* fastslås det, at bestyrelsen skal varetage den overordnede og strategiske ledelse af EKF Danmarks Eksportkredit. Som følge af organiseringen som en SOV skal bestyrelsen herudover fastsætte de relevante politikker og mål for EKF Danmarks Eksportkredit, herunder politikker for produkter, præmie, hensættelser, kredit og corporate social responsibility (CSR) og alle øvrige politikker, der af bestyrelsen vurderes at være relevante med henblik på at sikre en forsvarlig og omkostningseffektiv styring af virksomheden. Den overordnede ledelse af EKF Danmarks Eksportkredit indebærer desuden, at bestyrelsen skal påse, at direktøren udøver sit hverv på forsvarlig måde, hvilket betyder, at direktøren driver virksomheden forsvarligt og i overensstemmelse med EKF Danmarks Eksportkredits formål og bestyrelsens udstukne rammer.

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 2*, at direktøren ansættes af bestyrelsen efter forudgående orientering af erhvervs- og vækstministeren, og at direktøren er ansvarlig for at varetage den daglige ledelse på baggrund af loven og retningslinjer fastsat af bestyrelsen i en direktionsinstruks.

Med bestemmelsen i *stk. 3* foreslås det, at bestyrelsen er ansvarlig for at fastsætte sin forretningsorden. Bestyrelsen skal endvidere fastsætte en direktionsinstruks, der vil være et bilag til forretningsordenen. Inden for rammerne af denne lov og EKF Danmarks Eksportkredits vedtægter fastsættes i direktionsinstruksen bl.a. de nødvendige bemyndigelser fra bestyrelsen til direktøren med henblik på, at direktøren kan udøve sit ansvar for den daglige drift.

Det foreslås i *stk. 4*, at direktøren er underlagt instruks fra og refererer til erhvervs- og vækstministeren for så vidt angår forhold vedrørende eksportkreditpolitik, jf. § 1, stk. 2. Det svarer til den hidtidige gældende retstilstand, jf. § 3, stk. 5, i Lov om Dansk Eksportkreditfond m.v., og der er ikke tilsigtet nogen ændringer i forhold hertil. Ved at opretholde instruktion fra ministeren i forbindelse med internationalt samarbejde om eksportkreditpolitik sikres den parlamentariske kontrol med den danske deltagelse i den internationale politikformulering på området og overholdelse af Danmarks forpligtelser i forhold til EU, OECD, WTO mv. Er der behov for bistand fra EKF Danmarks Eksportkredit i den nationale politiske proces, vil direktøren også i disse sager referere direkte til ministeren. Bestyrelsen er ikke ansvarlig for sager, hvor direktøren er underlagt instruktion fra ministeren. De nærmere bestemmelser i relation til udmøntning af instruksen kan reguleres i vedtægten for EKF Danmarks Eksportkredit.

Det foreslås i *stk. 6*, at bestyrelsen holder erhvervs- og vækstministeren orienteret om alle væsentlige forhold ve-

drørende EKF Danmarks Eksportkredit, herunder væsentlige ændringer i EKF Danmarks Eksportkredits økonomi. Bestyrelsen er dermed forpligtet til af egen drift at holde erhvervs- og vækstministeren orienteret om alle væsentlige forhold vedrørende virksomheden og dens aktiviteter, herunder men ikke begrænset til væsentlige ændringer i virksomhedens økonomi, herunder indtægter, omkostninger, kapitalpolstring samt risikoeksponering. Dette er for at sikre, at erhvervs- og vækstministeren kan føre tilsyn på et oplyst grundlag og har mulighed for at vedtage de fornødne foranstaltninger, såfremt der måtte være behov herfor.

#### Til § 9

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 1*, at EKF Danmarks Eksportkredits egenkapital til stadighed skal være af en sådan størrelse, at den sammen med hensættelserne udgør et forsvarligt grundlag for virksomhedens forpligtelser og aktiviteter. EKF Danmarks Eksportkredits egenkapital skal således altid være af en sådan størrelse, at den danner et forsvarligt grundlag for de forpligtelser virksomheden påtager sig, samt danne kapitalmæssigt grundlag for et fremtidigt forretningsomfang. EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter skal i lighed med Eksport Kredit Fondens (EKF) aktiviteter styres af princippet om forsvarlig egenkapitaldækning og princippet om balance mellem indtægter og udgifter på længere sigt, dog under hensyntagen til den internationale konkurrencesituation og særlige handelspolitiske hensyn.

EKF Danmarks Eksportkredits bestyrelse fastlægger en hensættelsespolitik for EKF Danmarks Eksportkredit. EKF Danmarks Eksportkredit skal på sine garantiforpligtelser og udestående fordringer foretage hensættelser til imødegåelse af fremtidige forventede tab. EKF Danmarks Eksportkredit foretager de fornødne hensættelser til afdækning af risikoen ud fra en forsigtig og realistisk vurdering af tabsrisikoen på porteføljen.

EKF Danmarks Eksportkredits egenkapitalkrav skal afspejle det sandsynlige kapitalbehov i tilfælde af ekstraordinære tab, hvor de almindelige hensættelser ikke er tilstrækkelige. Kapitalkravet beregnes på grundlag af EKF Danmarks Eksportkredits garantiansvar og udestående fordringer, efter at der er taget hensyn til hensættelser. En del af egenkapitalen er en bunden reserve til imødegåelse af ekstraordinære tab. Bestyrelsen er ansvarlig for at sikre, at EKF Danmarks Eksportkredit til stadighed har den fornødne kapital og likviditet til rådighed i forhold til virksomhedens hensættelser og forpligtelser, herunder for at tilrettelægge aktiviteterne sådan, at de kan holdes inden for de besluttede rammer selv i tilfælde af ekstraordinære tab. Hvis der er en formodning for, at dette ikke kan lade sig gøre, orienterer bestyrelsen i god tid erhvervs- og vækstministeren med henblik på, at der kan træffes de nødvendige foranstaltninger.

Det forudsættes at, EKF Danmarks Eksportkredit har fri adgang til at anvende de risikostyringsværktøjer, der skønnes nødvendige for at sikre en forsvarlig risikostyring. EKF Danmarks Eksportkredit kan således fortsat anvende pengeomærkede instrumenter, herunder rente- og valutaswaps, derivater mv. EKF Danmarks Eksportkredit har bl.a. også mu-

lighed for at genforsikre sine risici i det kommercielle genforsikringsmarked eller i et samarbejde med andre eksportkreditinstitutter med henblik på at nedbringe risikoen på særlige lande, sektorer eller debitorer o. lign. EKF Danmarks Eksportkredit kan anvende de midler og værktøjer, der skønnes sædvanlige eller nødvendige med henblik på at minimere tab. EKF Danmarks Eksportkredit kan således i forbindelse med restruktureringer af nødlidende engagementer foretage omlægninger, forlængelser mv. EKF Danmarks Eksportkredit kan endvidere om nødvendigt konvertere et nødlidende lån til egenkapital, tilføre nye midler eller sælge engagementet til anden side.

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 2*, at EKF Danmarks Eksportkredits indtægter og udgifter skal balancere på længere sigt under hensyntagen til den internationale konkurrencesituation og særlige handelspolitiske hensyn. Dette medfører, at det eksisterende balancekrav videreføres. Kravet om balance på længere sigt er en del af de forpligtelser, Danmark har påtaget sig i OECD og i Verdenshandelsorganisationen (WTO) siden 1. januar 1995, og skal sikre, at Danmark, som de øvrige medlemsstater, ikke anvender eksportkreditordninger til statsstøtte i strid med internationale forpligtelser.

Bestemmelsen skal forstås således, at EKF Danmarks Eksportkredit samlet set og på længere sigt skal balancere og således ikke have underskud. Forpligtelsen skal dog samtidig ses i lyset af den internationale konkurrencesituation og særlige handelspolitiske hensyn. Der er ikke i de internationale fora fastsat en nærmere tidshorisont for, hvornår det skal balancere.

Det foreslås ved bestemmelsen i *stk. 3*, at EKF Danmarks Eksportkredit kan placere frie midler i visse særligt sikre værdipapirer. EKF Danmarks Eksportkredits likviditet kan overordnet set deles op i 3 niveauer: driftslikviditet, anfordringslikviditet og likviditet til sikkerhed. Driftslikviditeten udgøres af de midler, som EKF Danmarks Eksportkredit anvender i sin daglige drift til at afholde de løbende udgifter som løn, husleje og lignende. Anfordringslikviditeten udgøres af de midler, som EKF Danmarks Eksportkredit skal kunne tilgå direkte til udbetalinger som følge af EKF Danmarks Eksportkredits garanti- og erstatningshensættelser. Likviditeten til sikkerhed udgøres af de midler, som EKF Danmarks Eksportkredit ikke direkte skal kunne tilgå til udbetalinger som følge af EKF Danmarks Eksportkredits garanti- og erstatningshensættelser.

Driftslikviditeten og anfordringslikviditeten er i dag placeret på konti i enten et privat pengeinstitut eller i Nationalbanken, hvilket vil være uændret, og der er således med lovforslaget ikke lagt op til en ændring heri. Derimod har EKF Danmarks Eksportkredit efter de hidtil gældende regler kun haft mulighed for at placere sin likviditet til sikkerhed på en mellemregningskonto med staten. Med den foreslåede bestemmelse kan EKF Danmarks Eksportkredit placere denne del af sin likviditet i særligt sikre værdipapirer, som eksempelvis statsobligationer fra AA ratede lande, obligationer udstedt af AAA ratede multilaterale banker som eksempelvis

den Europæiske Investeringsbank eller AA ratede realkreditobligationer.

Formålet med bestemmelsen er at give EKF Danmarks Eksportkredit muligheder for en markedsmæssig forrentning af sine frie midler, samtidig med at den foreslåede model, sikrer at EKF Danmarks Eksportkredit placerer sine frie midler i aktiver med lav risiko. Det er hensigten, at EKF Danmarks Eksportkredit vil føre en konservativ og forsigtig investeringspolitik med en minimal risiko, der tager højde for, at EKF Danmarks Eksportkredit har behov for en placering af sin likviditet, som matcher EKF Danmarks Eksportkredits hensættelser for så vidt angår valuta og restløbetid. Det er i den forbindelse væsentligt, at EKF Danmarks Eksportkredit altid har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til rådighed med kort varsel, ligesom EKF Danmarks Eksportkredit skal tilstræbe en naturlig valutasikring.

Med bestemmelsen i *stk. 4* foreslås det, at EKF Danmarks Eksportkredit som hidtil kan optage lån hos staten i form af statslige genudlån. Det skal ses i sammenhæng med, at EKF Danmarks Eksportkredit også kan optage lån på det private marked, udstede obligationer mv. Bestemmelsen vil give EKF Danmarks Eksportkredit mulighed for at tilvejebringe de bedst mulige lånevilkår, hvilket vil have betydning for de vilkår, som kan tilbydes danske virksomheder i forhold til deres eksport og internationalisering. For så vidt angår statslige genudlån via Nationalbanken relateret til eksportlåneordningen, er der med finansloven for 2015 bevillingsmæssig hjemmel til at optage statslige genudlån i danske kroner op til en revolverende ramme på 35 mia. kr. frem til 2020.

#### Til § 10

Med den foreslåede bestemmelse følger, at staten indtræder i EKF Danmarks Eksportkredits rettigheder og forpligtelser i det omfang virksomhedens egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige. Dermed videreføres den gældende ordning jf. § 11, stk. 3, i Lov om Dansk Eksportkreditfond m.v. ifølge hvilken staten indestår for EKF Danmarks Eksportkredit i det omfang virksomhedens egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige. Det følger samtidig, at staten, i givet fald, kan indtræde i samtlige rettigheder og forpligtelser i et eller flere kontraktforhold, måtte det blive nødvendigt. Dette er en videreførelse af den gældende ordning, og skyldes eksportkreditinstitutterts særlige karakter og forretningsførelse, der er forbundet med en indeståelse, svarende til en garanti, fra staten. EKF Danmarks Eksportkredit vil dermed fortsat være en del af staten og dermed en anerkendt udbyder af ufinansieret kreditrisikodækning, og at EKF Danmarks Eksportkredit fortsat vil anses som værende omfattet af art. 201 som en del af staten eller som en offentlig enhed, som staten har stillet passende sikkerhed for i Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (kapitalkravsforordningen). Dette sikres med den foreslåede bestemmelse.

#### Til § 11

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 1*, at EKF Danmarks Eksportkredits regnskabsår er kalenderåret, det vil sige perioden fra den 1. januar til den 31. december.

EKF Danmarks Eksportkredit er omfattet af lov om revisionen af statens regnskaber, og virksomhedens regnskaber skal efter den foreslåede bestemmelse i *stk. 2* revideres af rigsrevisor og den til enhver tid værende statsautoriserede revisor i EKF Danmarks Eksportkredit. Rigsrevisor foretager revision i overensstemmelse med god offentlig revisionskik, jf. § 3 i lov om revisionen af statens regnskaber m.m., der omfatter finansiel revision, forvaltningsrevision og juridisk-kritisk revision. Revisorerne skal efterprøve, om regnskabet er rigtigt, og om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter, indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Der foretages endvidere en vurdering af, hvorvidt der er taget nødvendige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af regnskabet.

Det foreslås endvidere, at den statsautoriserede revisor udpeges for ét år ad gangen, og at denne vælges af erhvervs- og vækstministeren i forbindelse med virksomhedsmødet. Den statsautoriserede revisor kan genvælges.

Den reviderede årsrapport skal efter den foreslåede bestemmelse i *stk. 3* forelægges erhvervs- og vækstministeren til godkendelse på virksomhedsmødet.

#### Til § 12

Med den foreslåede bestemmelse understreges det, at revisorerne, den statsautoriserede revisor og rigsrevisor, til enhver tid har ret til at kræve enhver oplysning, som revisorerne anser for nødvendige til udøvelse af deres funktion. Der skal endvidere til enhver tid gives revisorerne adgang til EKF Danmarks Eksportkredits bøger, regnskaber og virksomheden i øvrigt. Bestemmelsen skal sikre revisorerne det bedst mulige faktiske grundlag for revisionen.

#### Til § 13

Efter den foreslåede bestemmelse, kan EKF Danmarks Eksportkredit efter finansministerens nærmere bestemmelse indgå kollektive overenskomster eller i øvrigt fastsætte løn- og andre ansættelsesvilkår i EKF Danmarks Eksportkredit. Bestemmelsen giver mulighed for, at EKF Danmarks Eksportkredit inden for de overordnede rammer fastsat af finansministeren kan fastlægge principper for løn- og ansættelsesvilkår, herunder beslutning om indgåelse af f.eks. en eventuel virksomhedsoverenskomst. Det forudsættes i forlængelse heraf, at finansministeren på tilsvarende måde kan træffe nærmere bestemmelse om kompetencen til at fastsætte løn- og ansættelsesvilkår i hvert enkelt tilfælde for øvrige virksomheder i EKF Danmarks Eksportkredit, som måtte blive omdannet til selskabsform. Der lægges med bestemmelsen op til en ordning med delvis løsrivelse fra det statslige aftalesystem, således at EKF Danmarks Eksportkredit efter finansministerens nærmere bestemmelse og inden for

rammerne af de gældende regler om opsigelse og genforhandling af overenskomster vil kunne indgå aftaler og selv kunne forhandle løn- og ansættelsesvilkår for sit personale, herunder indgå kollektive overenskomster. Formålet er at sikre, at EKF Danmarks Eksportkredit fortsat kan tiltrække og fastholde højt specialiserede medarbejdere i konkurrence med den finansielle sektor.

Ved omdannelsen af EKF Danmarks Eksportkredit til en selvstændig offentlig virksomhed fortsætter medarbejderne på de eksisterende ansættelsesforhold og bevarer de rettigheder og pligter, der gælder for dem under ansættelse forud for omdannelsen. Bestemmelsen medfører, at ledelsen og medarbejderne i EKF Danmarks Eksportkredit efter udløb af gældende aftaler kan indgå aftaler om nye ansættelsesvilkår mv.

#### *Til § 14*

Det fastslås i den foreslåede bestemmelse i *stk. 1*, at erhvervs- og vækstministeren, udover det almindelige forvaltningsmæssige tilsyn, fører tilsyn med EKF Danmarks Eksportkredit og dens virksomhed, herunder at denne lov og de efter loven fastsatte vedtægter, jf. § 5, stk. 3, efterleves. Tilsynet vil herudover blive ført på baggrund af de af bestyrelsen opstillede politikker og mål for EKF Danmarks Eksportkredit og vil blive udøvet aktivt gennem de løbende ejerskabsmøder mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og EKF Danmarks Eksportkredit. Herudover vil erhvervs- og vækstministeren som supplement til de årlige virksomhedsmøder

en gang årligt mødes med EKF Danmarks Eksportkredits ledelse med henblik på at drøfte status på EKF Danmarks Eksportkredits virksomhed og den mere overordnede udvikling heraf.

I medfør af bestemmelsen i *stk. 2* skal EKF Danmarks Eksportkredit efter anmodning stille enhver oplysning om sin virksomhed og aktiviteter til rådighed for erhvervs- og vækstministeren. Det betyder, at ministeren til enhver tid kan opnå fuld indsigt og kan kræve alle oplysninger i forbindelse med udøvelse af tilsynet.

#### *Til § 15*

Det foreslås i *stk. 1*, at loven træder i kraft 1. juli 2016.

Med bestemmelsen i *stk. 2*, ophæves lov nr. 913 af 9. december 1999 om ændring af lov om Dansk Eksportkreditfond med efterfølgende ændringer, og bekendtgørelse nr. 98 af 8. februar 2001 med senere ændringer samt cirkulære nr. 19 af 8. februar 2001 bortfalder som følge heraf.

Det foreslås med bestemmelsen i *stk. 3*, at overtagelse af den statslige enheds hidtil drevne virksomhed med tilhørende aktiver og passiver i regnskabsmæssig henseende sker med virkning fra den 1. januar 2016.

#### *Til § 16*

Det følger at loven ikke gælder for Færøerne og Grønland, da erhvervsfremme- og eksportkreditspørgsmål er hjemtagne områder.