



EVROPSKA CENTRALNA BANKA  
EUROSISTEM

## MNENJE EVROPSKE CENTRALNE BANKE

z dne 20. julija 2012

o Slovenskem državnem holdingu

(CON/2012/57)

### Uvod in pravna podlaga

Evropska centralna banka (ECB) je dne 13. julija 2012 prejela zahtevo slovenskega Ministrstva za finance za mnenje o predlogu zakona o Slovenskem državnem holdingu (v nadaljnjem besedilu: predlog zakona). Pristojnost ECB, da poda mnenje, izhaja iz členov 127(4) in 282(5) Pogodbe o delovanju Evropske unije ter šeste alineje člena 2(1) Odločbe Sveta 98/415/ES z dne 29. junija 1998 o posvetovanju nacionalnih organov z Evropsko centralno banko glede osnutkov pravnih predpisov<sup>1</sup>, saj predlog zakona vsebuje pravila, ki se nanašajo na finančne institucije, kolikor pomembno vplivajo na stabilnost finančnih institucij in trgov. V skladu s prvim stavkom člena 17.5 Poslovnika Evropske centralne banke je to mnenje sprejel Svet ECB.

### **1. Namen predloga zakona**

- 1.1 Glavni namen predloga zakona je ustanovitev Slovenskega državnega holdinga (SDH), ki bo pristojen za upravljanje z vsemi naložbami Republike Slovenije. Koncentracija vseh državnih naložb pri enem upravljavcu bo omogočila aktivno upravljanje naložb in dosledno vzpostavljen sistem korporativnega upravljanja. Posledično naj bi se po pričakovanih vrednost naložb povečala. Predlog zakona: (a) poenostavlja strukturo upravljanja; (b) jasneje opredeljuje namen in merila za upravljanje državnih naložb; in (c) oblikuje enotno premoženjsko rezervo države.
- 1.2 Predlog zakona v 29. členu določa, da SDH oziroma njegova odvisna družba lahko pridobiva in upravlja premoženje, ki ga v okviru programov prestrukturiranja banke odplačno prenesejo na SDH oziroma njegovo odvisno družbo. V zvezi s tem: (a) hkrati s prenosom premoženja preidejo na SDH vse stranske pravice, kot so pravica do prednostnega poplačila, hipoteka, zastava, pravica iz pogodbe s porokom, pravica do obresti in do pogodbene kazni ter druge stranske pravice, ki jih določa zakon; (b) se hkrati s prenosom premoženja na SDH prenese tudi vse premoženje banke, ki je bilo do prenosa slabe terjatve pridobljeno na podlagi izvršene stranske pravice iz točke (a); (c) SDH lahko pridobiva naložbe v obliki kapitalskih instrumentov, vključno s hibridnimi konvertibilnimi instrumenti, ki jih izdajo banke in se v skladu s predpisi upoštevajo pri izračunu kapitala banke ter dokapitalizira banke z denarnim ali stvarnim vložkom. Nadomestilo za odkup

---

<sup>1</sup> UL L 189, 3.7.1998, str. 42.

premoženja bank se lahko zagotovi kot denarno nadomestilo ali kot nedenarno nadomestilo v obliki finančnih instrumentov, katerih imetnik oziroma izdajatelj je SDH ali njegova odvisna družba. Za financiranje odkupov premoženja bank lahko SDH oziroma njegova odvisna družba izda obveznice s poroštvom države in najema posojila s poroštvom države. Obveznice, ki jih izda SDH ali njegova odvisna družba za financiranje odkupa premoženja bank, se lahko vplačajo s prenosom premoženja, ki je predmet odkupa, na SDH ali njegovo odvisno družbo. Vlada lahko izda uredbo, v kateri podrobneje opredeli način prenosa premoženja na SDH ter opravljanja dejavnosti iz tega odstavka.

## 2. Dolžnost posvetovanja z ECB

- 2.1 Vlada Republike Slovenije je dne 12. julija 2012 sprejela predlog zakona in ga predložila parlamentu za sprejetje na izrednem zasedanju od 18. do 20. julija 2012. Ministrstvo je ECB zaprosilo, da izda mnenje, kakor hitro je to mogoče, kar dejansko pomeni, da je bil ECB dan izredno kratek rok treh do petih delovnih dni. ECB bi opozorila ministrstvo na pravilen način posvetovanja, kakor je predstavljen spodaj<sup>2</sup>.
- 2.2 Drugi stavek člena 4 Odločbe 98/415/ES določa, da se je treba z ECB posvetovati »v ustrezni fazi« postopka sprejemanja pravnega predpisa. To pomeni, da je treba posvetovanje opraviti v takšni točki postopka, ki zagotavlja ECB dovolj časa za preučitev osnutka pravnega predpisa, in po potrebi za njegov prevod, in za sprejetje mnenja v vseh zahtevanih jezikovnih verzijah, pristojnim nacionalnim organom pa tudi omogoča, da upoštevajo mnenje ECB, preden je predpis sprejet. Kadar osnutek pravnega predpisa pripravi organ, ki je drug kot tisti, ki predpis sprejme, se iz člena 4 Odločbe 98/415/ES lahko razume, da se mora posvetovanje glede takega predpisa opraviti ob času, ki omogoča organu, ki je dal pobudo za osnutek pravnega predpisa, da presodi, ali bi moral biti osnutek spremenjen, da bi se prilagodil mnenju ECB, tj. preden je osnutek poslan organu, ki naj predpis sprejme. Časovni raspored mora predvideti tudi razumno obdobje, v katerem lahko ECB preuči posvetovalni spis in poda svoje mnenje. Člen 4 nacionalnim organom ne preprečuje korakov v skladu z njihovimi postopki sprejemanja pravnih predpisov, ki ne vplivajo na vsebino osnutka pravnega predpisa.
- 2.3 Iz besedila člena 3(4) Odločbe 98/415/ES izhaja, da so države članice dolžne začasno ustaviti postopek sprejemanja osnutka pravnega predpisa, dokler jim ECB ne predloži mnenja. To ne pomeni, da je treba do izdaje mnenja ECB začasno ustaviti celoten nacionalni postopek sprejemanja pravnega predpisa, na primer pripravljala dela parlamentarnih odborov, razprava o drugih mnenjih, ki so jih predložili nacionalni organi. Pomeni pa, da mora imeti organ, ki sprejme predpis, možnost, da smiselno pretehta mnenje ECB, preden sprejme odločitev o vsebini predpisa. Če je bil rok za predložitev mnenja ECB omejen in je ta rok potekel, lahko zadevni nacionalni

---

<sup>2</sup> Glej naslov IV, oddelek I v Priročniku za posvetovanje nacionalnih organov z Evropsko centralno banko glede osnutkov pravnih predpisov, dostopnem na spletni strani ECB na naslovu [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

organ nadaljuje postopek sprejemanja. Nacionalni organi pa so celo v tem primeru dolžni upoštevati mnenje ECB, vse dokler ni predpis sprejet.

### **3. Posvetovanje o izvedbenih predpisih**

ECB jemlje na znanje prizadevanja slovenskih organov, da pomagajo bankam v težavah s tem, da prenesejo njihove slabe terjatve na SDH. Po razumevanju ECB je 29. člen predloga zakona le osnovna določba, ki omogoča tak prenos, medtem ko bodo podrobna pravila o prenosu premoženja in dejavnostih SDH v tej zvezi določena v izvedbeni uredbi, ki jo bo sprejela vlada<sup>3</sup>. Ta izvedbena pravila so nadvse pomembna za Eurosistem, na primer kar zadeva možno vlogo Banke Slovenije, ceno, po kateri se premoženje prenese na SDH in naložbeno strategijo SDH. Ob primernem upoštevanju svojih področij pristojnosti ECB vabi slovenske organe, da se o vseh navedenih izvedbenih predpisih z njo pravilno posvetujejo.

### **4. Vloga Banke Slovenije**

Banka Slovenije kot bančni nadzornik bi morala biti vključena v vse postopke, v katerih se določijo banke, ki prenesejo svoje slabe terjatve na SDH, in v postopke, v katerih se določi premoženje, ki se prenese na SDH, in njegova vrednost. ECB bi zato predlagal, da se izrecno opredeli primerna vloga Banke Slovenije, bodisi v predlogu zakona bodisi v drugem ustreznem predpisu.

### **5. Vrednost, po kateri se premoženje bank prenese na SDH ali njegovo odvisno družbo**

V skladu z 29. členom predloga zakona lahko SDH ali njegova odvisna družba pridobiva premoženje, ki ga banke prenesejo v okviru programov prestrukturiranja. Čeprav predlog zakona ne določa podrobnosti glede vrednotenja prenesenega premoženja, ECB poudarja pomembnost tega, da se premoženje prenese po realni ekonomski vrednosti. Slabe terjatve bi se morale običajno odkupiti po tržni vrednosti. Če bi se javna sredstva uporabljala za nakup premoženja od bank v sanaciji po relativno visokih cenah, bi to lahko pomenilo skrito subvencijo in reševanje zasebnih delničarjev ali upnikov in prikrivalo dejanske stroške dokapitalizacije. Lahko bi tudi nudilo spodbudo bankam, da SDH prodajo večji delež svojega premoženja, kot bi bilo upravičeno.

### **6. Prenos obresti na bančno premoženje, ki se prenese na SDH**

V skladu z drugo alineo prvega odstavka 29. člena predloga zakona se hkrati s prenosom premoženja na SDH prenese tudi vse premoženje banke, ki je bilo do prenosa slabe terjatve pridobljeno na podlagi izvršene stranske pravice. To pomeni, da je treba poleg same slabe terjatve prenesti na SDH tudi vse obresti, natečene pred prenosom slabe terjatve na SDH, vključno z vsemi obrestmi, natečenimi v obdobju rednega odplačila bančne terjatve. Takšna določba bi učinkovala za nazaj in bi se lahko nanašala tudi na premoženje, ki je bilo morda že odsvojeno. Prav tako tudi ne bi bila skladna z namenom prenosa

---

<sup>3</sup> Glej tretji odstavek 29. člena predloga zakona.

premoženja po predlogu zakona, ki je zmanjšati breme za banke s slabimi terjatvami. Ob upoštevanju zgoraj navedenega bi ECB priporočila, da se ta določba ponovno preuči.

#### **7. Dokapitalizacija bank s strani SDH**

V skladu s tretjo alineo prvega odstavka 29. člena predloga zakona lahko SDH dokapitalizira banke z denarnim ali stvarnim vložkom. Kot ECB dosledno izraža v svojih mnenjih<sup>4</sup>, daje v splošnem prednost izdajam delnic za denarne vloške, in sicer zaradi razlogov finančne stabilnosti. Velja tudi omeniti, da je v tem primeru mogoče izvesti dokapitalizacijo s stvarnim vložkom samo, če gre za povečanje osnovnega kapitala banke na podlagi dodatnega ukrepa Banke Slovenije<sup>5</sup>.

#### **8. Obveznice SDH**

V skladu z drugim odstavkom 29. člena predloga zakona lahko SDH oziroma njegova odvisna družba izda obveznice s poroštvom države za financiranje odkupa premoženja bank. Obveznice, ki jih izda SDH ali njegova odvisna družba za financiranje odkupa premoženja bank, se lahko vplačajo s prenosom premoženja, ki je predmet odkupa, na SDH ali njegovo odvisno družbo. Takšna naložba obveznic SDH, ki je v lasti države, v banke z vidika finančne stabilnosti ni zaželena, saj krepi povezanost med državo in bančnim sektorjem.

To mnenje bo objavljeno na spletni strani ECB.

V Frankfurtu na Majni, 20. julija 2012

[podpis]

*Podpredsednik ECB*  
Vítor CONSTÂNCIO

---

<sup>4</sup> Glej odstavek 2.2 v Mnenju CON/2012/23 in v okviru posvetovanj Slovenije odstavek 4.1.2 v Mnenju CON/2012/48. Vsa mnenja ECB so dostopna na spletni strani ECB na naslovu [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

<sup>5</sup> Glej točko 2 v osmem odstavku 43. člena Zakona o bančništvu.