



Temeljem odredbe članka 8. stavak 1. točka c. Zakona o sanaciji kreditnih institucija i investicijskih društava (NN. 19/2015.), Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, Zagreb, Jurišićeva 1 (dalje: Agencija), u izvršavanju ovlasti za sanaciju, a sukladno odredbi članka 64. stavak 19. Zakona o sanaciji kreditnih institucija i investicijskih društava (dalje: Zakon) te smjernici EBA/GL/2015/05 od dana 07.08.2015. godine, donosi slijedeće

**Smjernice o
utvrđivanju kada bi likvidacija imovine ili obveza u okviru redovnog postupka u
slučaju insolventnosti mogla negativno utjecati na jedno ili više financijskih
tržišta**

1. Predmet i područje primjene

Ovim Smjernicama se promiče usklađenost nadzornih i sanacijskih praksi u skladu s člankom 64. stavkom 9. točke a. Zakona u vezi s utvrđivanjem kada bi likvidacija imovine ili obveza u okviru redovnog postupka u slučaju insolventnosti mogla negativno utjecati na financijsko tržište.

Ove Smjernice odnose se na postupanje Agencije prilikom primjene sanacijskog instrumenta odvajanje imovine.

2. Negativan utjecaj likvidacije imovine ili obveza na financijsko tržište

Prilikom procjene je li tržište za određenu imovinu ili obveze takvo da bi likvidacija te imovine u okviru redovnog stečajnog postupka mogla negativno utjecati na jedno ili više financijskih tržišta, Agencija će procijeniti situaciju na tržištu za tu imovinu i utjecaj prodaje te imovine na tržišta na kojima se njome trguje i utjecaj na financijsku stabilnost.

Narušavanje kvalitete predmetne imovine ili nefunkcionalna tržišta ne smatraju se nužnim pretpostavkama za donošenje zaključka o negativnom utjecaju likvidacije na jedno ili više financijskih tržišta.

Prilikom donošenja zaključaka o negativnom utjecaju likvidacije imovine ili obaveza na financijsko tržište, Agencija će, uzimajući u obzir hitnost poduzimanja sanacijske mjere, procijeniti barem sljedeće elemente:

(a) je li tržište za tu imovinu narušeno, na temelju sljedećih pokazatelja:

- (i) kretanje likvidnosti tržišta za tu imovinu ili usporedive kategorije imovine;
- (ii) je li ta imovina, odnosno usporedive kategorije imovine, klasificirana kao umanjena u računovodstvenom smislu i jesu li institucije utvrdile rezervacije u vezi s tom imovinom;
- (iii) nastali gubici i nestabilni novčani tokovi iz te imovine;
- (iv) negativna vrijednosna usklađenja imovine ili istovjetno kretanje cijena povezanih zaštita ili usporedivih kategorija imovine;

- (v) visoka volatilitnost cijena u odnosu na tržište općenito, a posebice neuobičajeno velike razlike u cijenama među različitim tržištima koja obično pokazuju identičan razvoj;
- (vi) smanjenje cijena dionica i pogoršanje rejtinga i uvjeta refinanciranja institucija koje imaju velike količine te imovine u odnosu na ostatak tržišta,
- (b) utjecaj prodaje imovine na tržištima na kojima se njome trguje, uzimajući u obzir:**
- (i) veličinu predmetnog tržišta i raspon potencijalnih kupaca;
 - (ii) očekivani utjecaj likvidacije imovine na cijene usporedive imovine;
 - (iii) očekivani vremenski okvir za likvidaciju imovine u okviru redovnog postupka u slučaju insolventnosti, uključujući potencijalnu ubranu prisilnu prodaju;
- (c) situacija na financijskim tržištima i izravni ili neizravni utjecaji prodaje te imovine, uzimajući u obzir:**
- (i) rizik od sistemske krize, što je primjetno iz broja, veličine ili važnosti institucija koje su u opasnosti od ispunjavanja uvjeta za ranu intervenciju ili uvjeta za sanaciju ili u opasnosti od provedbe postupka u slučaju insolventnosti ili što je primjetno iz javne financijske potpore institucijama ili izvanrednim linijama za likvidnost od središnjih banaka;
 - (ii) može li prodaja imovine ili narušavanje tržišta dovesti do zaraze, osobito s obzirom na količinu imovine ili usporedivih kategorija imovine u posjedu institucija ili kada se ti udjeli vrednuju po tržišnim cijenama;
 - (iii) smanjenje iznosa ili povećanje cijena kratkoročnog ili srednjoročnog financiranja koje je na raspolaganju institucijama;
 - (iv) narušavanje funkcioniranja međubankovnog tržišta financiranja, što je osobito primjetno iz povećanja zahtjeva za nadoknadu, smanjenja rejtinga institucija i smanjenja kolaterala koji su na raspolaganju institucijama.

Elementi navedeni u prethodnom stavku ne dovode u pitanje primjenu dodatnih elemenata, čiju će procjenu Agencija smatrati bitnom u svakom pojedinačnom slučaju, uzimajući u obzir specifične okolnosti.

Prilikom razmatranja prijenosa imovine i obveza, posebno portfelja izvedenica ili imovine i obveza namijenjenih trgovanju, koji su pravno ili ekonomski međusobno povezani, Agencija će procijeniti elemente iz članka 3. iz ovih Smjernica s obzirom na portfelj u cjelini i na usporedive portfelje.

Agencija će procijeniti i utjecaj koji bi izravnavanje portfelja moglo imati na financijska tržišta, uzimajući u obzir učinak na ugovorne strane predmetne imovine i obveza, kao što je obustavljanje odnosa zaštite i potrebe da se nađe zamjena za njih ili utjecaj na središnje ugovorne strane ili posebne zahtjeve središnjih ugovornih strana.

3. Prijelazne i završne odredbe

Ove Smjernice se objavljuju na službenoj internetskoj stranici Agencije te stupa na snagu danom objave.

U Zagrebu, 23. prosinca 2015. godine

Marija Hrebac
direktorica



The image shows a handwritten signature in blue ink over a horizontal line. To the right of the signature is a circular official stamp in blue ink. The stamp contains the text 'AGENCIJA ZA OSIGURANJE USTEDNI ULGAZ' around the top edge and 'AGENCIJA ZA OSIGURANJE USTEDNI ULGAZ' around the bottom edge. In the center of the stamp, it says 'AGENCIJA ZA OSIGURANJE USTEDNI ULGAZ' and 'ZAGREB'.