

II

(Nelegislativní akty)

ROZHODNUTÍ

ROZHODNUTÍ KOMISE

ze dne 16. listopadu 2012

o státní podpoře SA.33305 (2012/C) a SA.29832 (2012/C), kterou Nizozemsko poskytlo podniku ING

(oznámeno pod číslem C(2012) 8238)

(Pouze anglické znění je závazné)

(Text s významem pro EHP)

(2013/719/EU)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 108 odst. 2 první pododstavec této smlouvy,

s ohledem na Dohodu o Evropském hospodářském prostoru, a zejména na čl. 62 odst. 1 písm. a) této dohody,

poté, co vyzvala členské státy a ostatní zúčastněné strany k podání připomínek v souladu s výše uvedenými ustanoveními⁽¹⁾,

vzhledem k těmto důvodům:

I. POSTUP

- (1) Dne 22. října 2008 oznámilo Nizozemsko Komisi navýšení kapitálu (dále jen „rekapitalizační opatření“) v podniku ING Groep N.V. (dále jen „ING“) o 10 miliard EUR ve formě cenných papírů v rámci hlavní kapitálové složky Tier 1 (dále jen „cenné papíry CT1“).
- (2) Rozhodnutím ze dne 12. listopadu 2008 (dále jen „rozhodnutí o záchraně“) (2) Komise rekapitalizační opatření dočasně schválila jako podporu na záchranu, a to na základě řady závazků předložených Nizozemskem a podnikem ING. K těmto závazkům patřila povinnost opětovného oznámení rekapitalizačního opatření v případě, že nastane některá z níže uvedených situací, jež by mohly vést k tomu, že dosažení celkové návratnosti ve výši nejméně 10 % ročně bude podstatně méně pravděpodobné (3):

— pokud nebudou po dobu dvou let po sobě nebo tří let během příštích pěti let vyplaceny dividendy; nebo

— pokud po uplynutí jednoletého přechodného období ode dne vydání rozhodnutí bude cena akcií po dobu dvou let po sobě v průměru nižší než 13 EUR.

- (3) V rozhodnutí o záchraně se Komise domnívala, že ačkoli by v případě, že by nastal některý ze scénářů pro opětovné oznámení, nebylo rekapitalizační opatření samo o sobě zpochybněno, mohl by tento vývoj zpochybnit podmínky slučitelnosti opatření a mohl by zejména vyžadovat dodatečná omezení týkající se chování, mělo-li by být opatření nadále slučitelné s vnitřním trhem.

- (4) Dne 22. října 2009 předložilo Nizozemsko plán restrukturalizace, který obsahoval seznam závazků. Rozhodnutím ze dne 18. listopadu 2009 (4) (dále jen „rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009“) schválila Komise podporu na restrukturalizaci, která byla nebo má být poskytnuta podniku ING, a jeho plán restrukturalizace. V článku 1 tohoto rozhodnutí ukončila Komise formální vyšetřovací řízení, jež zahájila s ohledem na záložní facilitu pro znehodnocená aktiva, kterou Nizozemsko poskytlo podniku ING, a opatření schválila s výhradou dodržení závazků předložených Nizozemskem. V článku 2 tohoto rozhodnutí Komise v prvním odstavci uvádí, že podpora na restrukturalizaci, kterou Nizozemsko poskytlo podniku ING, představuje státní podporu, a ve druhém odstavci, že tato podpora je slučitelná se společným trhem s výhradou závazků stanovených v příloze II zmíněného rozhodnutí.

(1) Úř. věst. C 262, 30.8.2012, s. 34.

(2) Rozhodnutí Komise ve věci N528/2008, Úř. věst. C 328, 23.12.2008, s. 10.

(3) Viz 32. bod odůvodnění rozhodnutí o záchraně.

(4) Rozhodnutí Komise C 10/09 (ex N 138/09), Úř. věst. L 274, 19.10.2010, s. 139.

- (5) Dne 17. listopadu 2011 oznámilo Nizozemsko Komisi žádost o změnu závazků, z nichž vycházelo rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009; toto oznámení bylo zaevidováno jako věc SA.29832. Namísto odprodeje Westland Utrecht Bank (dále jen „WUB“) podnikem ING, jak se předpokládalo v závazcích, z nichž vycházelo rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009 (dále jen „závazek týkající se WUB“), Nizozemsko navrholo, že podnik ING začlení částí WUB do Nationale Nederlanden Bank (dále jen „NN Bank“) a odprodá tento integrovaný subjekt jako součást podniku ING Insurance Europe. Nizozemsko požádalo rovněž o prodloužení lhůty pro odprodej WUB, která byla stanovena v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009.
- (6) Dne 21. listopadu 2011 oznámilo Nizozemsko Komisi opětovně rekapitalizační opatření ve věci SA.33305. Důvodem tohoto oznámení byla skutečnost, že podnik ING nevyplatil Nizozemsku kupón po dobu dvou po sobě jdoucích let (v roce 2010 za rok 2009 a v roce 2011 za rok 2010).
- (7) Dne 5. prosince 2011 obdržela Komise od společnosti Mediobanca informace, které podnik ING Direct ⁽¹⁾ Itálie obviňovaly z porušení zákazu týkajícího se cenového vedení, jenž se na podnik ING vztahoval v důsledku závazků, které Nizozemsko přijalo v rámci rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009 ⁽²⁾.
- (8) Nizozemsko a podnik ING usilovaly o částečné zrušení rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009 ve spojených věcech T-29/10 a T-33/10. Rozsudkem ze dne 2. března 2012 ⁽³⁾ zrušil Tribunal první a druhý odstavec článku 2 rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009 a přílohu II uvedeného rozhodnutí ⁽⁴⁾.
- (9) Jelikož Tribunal tato ustanovení zrušil, musela Komise podporu na restrukturalizaci posoudit znovu, přičemž vycházela ze situace, jaká existovala dne 18. listopadu 2009. Dne 11. května 2012 proto Komise přijala nové rozhodnutí (dále jen „rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012“) ⁽⁵⁾, v němž konstatovala, že změna ⁽⁶⁾ podmínek splacení cenných papírů CT 1 představuje státní podporu a že opatření a veškerá další podpora na restrukturalizaci poskytnutá podniku ING v rámci plánu restrukturalizace jsou slučitelné s vnitřním trhem. Komise založila své zjištění týkající se slučitelnosti mimo jiné na závazcích poskytnutých v rámci plánu restrukturalizace ze dne 22. října 2009, které byly opětovně uvedeny v příloze rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 ⁽⁷⁾.
- (10) Rozhodnutím ze dne 11. května 2012 (dále jen „rozhodnutí o zahájení řízení“) ⁽⁸⁾ zahájila Komise řízení podle čl. 108 odst. 2 Smlouvy o fungování Evropské unie, aby prověřila tyto tři záležitosti:
- zda protiplnění poskytnuté za rekapitalizační opatření je i nadále přiměřené, jelikož podnik ING nevyplatil od roku 2009 státu kupóny, což vedlo k opětovnému oznámení z důvodů popsanych ve 2. bodě odůvodnění;
 - zda navrhované změny závazků, a zejména alternativa, kterou Nizozemsko navrholo jako náhradu za závazek týkající se WUB, zajišťují slučitelnost podpory na restrukturalizaci;
 - zda podnik ING Direct uplatňoval agresivní cenovou politiku, zejména v Itálii.
- (11) Rozhodnutí o zahájení řízení bylo dne 30. srpna 2012 zveřejněno v *Úředním věstníku Evropské unie*. Komise vyzvala zúčastněné strany k podání připomínek. Komise obdržela připomínky od několika třetích stran.
- (12) E-mailem ze dne 13. června 2012 zaslalo Nizozemsko Komisi odpověď k výrokové části rozhodnutí o zahájení řízení. Kromě informací týkajících se podniku ING Direct, a zejména ING Direct Italia, obsahovala tato odpověď dokument, který měl odpovědět na otázky uvedené v rozhodnutí o zahájení řízení s ohledem na alternativu závazku týkajícího se WUB, a žádost o přerušeni běhu lhůty pro odprodej a jmenování správce převodu.

⁽¹⁾ ING Direct představuje obchodní segment podniku ING, který nabízí celou škálu jednoduchých finančních produktů – spoření, hypotéky, retailové investiční produkty, platební účty a spotřebitelské úvěry – především prostřednictvím přímých kanálů (na svých internetových stránkách). Podnik působí v těchto zemích: Kanada, Španělsko, Austrálie, Francie, Itálie, Německo, Rakousko a Spojené království.

⁽²⁾ Viz 53., 84., 128. a 150. bod odůvodnění rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009.

⁽³⁾ Spojené věci T-29/10 a T-33/10, Nizozemské království a další v. Komise, rozsudek ze dne 2. března 2012, dosud nezveřejněno ve Sb. rozh.

⁽⁴⁾ Dne 11. května 2012 podala Komise proti rozsudku Tribunalu ze dne 2. března 2012 ve spojených věcech T-29/10 a T-33/10, Nizozemsko a ING Groep v. Komise, opravný prostředek – pod číslem C-224/12 P.

⁽⁵⁾ Rozhodnutí Komise SA.28855 (ex N373/2009, ex C10/2009, ex N528/2008), Úř. věst. C 260, 29.8.2012, s. 1.

⁽⁶⁾ Podle původní dohody o rekapitalizačním opatření, které bylo Komisi oznámeno dne 22. října 2008, mohl podnik ING splatit cenné papíry CT1 v prvních třech letech od jejich vydání za 150 % emisní ceny. V říjnu 2009 se tyto podmínky změnila a podnik ING měl možnost splacení za výhodnějších podmínek, tj. 100 % + narostlé úroky + penále za předčasné splacení v závislosti na ceně akcií podniku ING, avšak s minimální vnitřní návratností pro stát ve výši 15 % ročně. Více informací je uvedeno v 45. až 61. bodě odůvodnění rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012.

⁽⁷⁾ Příloha rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 je totožná s přílohou II rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009.

⁽⁸⁾ Úř. věst. C 262, 30.8.2012, s. 34.

- (13) Dne 15. června 2012 navrhlo Nizozemsko rovněž další závazky, včetně závazku v podobě pevného splátkového kalendáře pro zbývající cenné papíry CT1. Nizozemsko rovněž uvedlo, že bude nutné změnit harmonogram odprodeje pojišťovací divize podniku ING⁽¹⁾ uvedený v plánu restrukturalizace ze dne 22. října 2009, a předložilo za tímto účelem návrh na prodloužení opatření týkajících se chování, která se vztahovala na podnik ING. Nizozemsko se domnívalo, že tyto návrhy umožní Komisi dospět k závěru, že podpora na restrukturalizaci je slučitelná s vnitřním trhem.
- (14) Dne 19. června 2012 se Komise sešla se zástupci podniku ING, NN Bank a Nizozemska a během této schůzky předložila NN Bank Komisi dodatek obchodního plánu, který byl popsán v rozhodnutí o zahájení řízení⁽²⁾.
- (15) Další schůzky Komise, podniku ING a Nizozemska se uskutečnily dne 25. července, 24. srpna, 6., 17., 18. a 26. září a 1. října 2012. Souběžně s těmito jednáními poskytlo Nizozemsko informace o procesu odprodeje pojišťovací divize podniku ING, o obchodním modelu NN Bank a cenové politice podniku ING Direct Europe, a to konkrétně dne 23. srpna a 14., 24. a 25. září 2012.
- (16) Dne 23. srpna 2012 předložilo Nizozemsko studii, kterou provedla společnost RBB Economics a která popisovala možné způsoby, jak zamezit nepříznivým dopadům na hospodářskou soutěž v důsledku zákazu týkajícího se cenového vedení uloženého podniku ING Direct Europe, který se na tento subjekt vztahoval z důvodu závazku, který přijalo Nizozemsko a který byl uveden v příloze rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012. E-mailem ze dne 5. září 2012 položila Komise řadu otázek týkajících se této studie a požádala o kvantitativní údaje, které by doložily tvrzení společnosti RBB Economics. Dne 13. září 2012 poskytlo Nizozemsko sdělení společnosti RBB Economics ze dne 11. září 2012, které reagovalo na otázky Komise, avšak neobsahovalo žádné další kvantitativní údaje. Dne 14. září 2012 předložil podnik ING některé dodatečné údaje, které společnost RBB Economics použila, a během technické schůzky s Komisí, která se konala dne 17. září 2012, poskytl další doplňkové informace poskytl.
- (17) Dne 14. září 2012 předložilo Nizozemsko aktualizované projekce rozvahy NN Bank (dále jen „obchodní plán NN Bank“).
- (18) Dne 31. října 2012 předložilo Nizozemsko Komisi oficiální žádost o změnu rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012, zejména ve vztahu k lhůtám pro odprodej pojišťovací divize podniku ING, a předložilo nový seznam závazků, který obsahuje požadovanou změnu

lhůt pro odprodej pojišťovací divize podniku ING, mění dříve podanou žádost o změnu lhůty pro odprodej WUB a mění původní žádost o změnu popsanou v rozhodnutí o zahájení řízení. Nový seznam závazků by změnil určité prvky plánu restrukturalizace ze dne 22. října 2009 a nahradil by závazky uvedené v příloze rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012⁽³⁾. Tyto závazky by nabyly účinku dnem vydání rozhodnutí Komise o změně rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012. K seznamu závazků jsou připojeny dva zvláštní dokumenty. První upřesňuje informace o zákazu cenového vedení vztahujícího se na podnik ING Direct Europe, který nebude součástí pozměňujícího rozhodnutí, bude však základem pro sledování pozměněného rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 ze strany Komise. Druhý dokument obsahuje zásady, které se budou vztahovat na interní likvidaci variabilních anuit v USA a podniků ING působících v oblasti finančních produktů v USA, a pokládá se za samostatnou přílohu.

- (19) Komise podotýká, že Nizozemsko výjimečně souhlasilo s tím, aby bylo toto rozhodnutí přijato v jazyce anglickém.

II. SKUTEČNOSTI

2.1 POPIS PODNIKU ING

- (20) Podnik ING se skládá z ING Groep N.V., mateřské holdingové společnosti, která kontroluje činnosti podniku ING v oblasti bankovníctví prostřednictvím ING Bank N.V. (dále jen „bankovní divize podniku ING“) a činnosti v oblasti pojištění prostřednictvím podniku ING Verzekeringen N.V. (dále jen „pojišťovací divize podniku ING“).
- (21) Při vykazování jednotlivých segmentů rozděluje podnik ING bankovní divizi ING podle oblastí podnikání na retailové bankovníctví, obchodní bankovníctví a podnik ING Direct. Pojišťovací divize podniku ING naopak používá při vykazování zeměpisnou strukturu: Insurance Benelux (která zahrnuje nizozemskou pojišťovnu podniku ING „Nationale Nederlanden“ (známou rovněž pod zkratkou „NN“)), Insurance Central and Rest of Europe, Insurance US a Insurance Asia/Pacific. Podrobnější popis jednotlivých obchodních segmentů podniku ING je uveden ve 20. až 37. bodě odůvodnění rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012.
- (22) V tabulce 1 jsou shrnuty hlavní finanční údaje podniku ING za období 2007–2011. Navzdory skutečnosti, že podnik ING byl v letech 2010 a 2011 ziskový, nevyplatil svým akcionářům dividendy. V důsledku toho nevyplatil Nizozemsku žádné kupóny.

⁽¹⁾ Pojišťovací divize podniku ING je podrobněji popsána v 21. bodě odůvodnění.

⁽²⁾ Viz 52. až 78. bod odůvodnění rozhodnutí o zahájení řízení.

⁽³⁾ V případě potřeby by nahradil rovněž závazky uvedené v příloze II rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009. Pokud by soudy Unie považovaly druhý odstavec článku 2 rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009 a přílohu II uvedeného rozhodnutí za platné, bylo by posouzení, a tudíž schválení na základě hodnocení přílohy rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 ze strany Komise nadbytečné.

Tabulka 1

Hlavní finanční ukazatele podniku ING za období 2007–2011

Rok	2007	2008	2009	2010	2011
Celkové příjmy (v milionech EUR)	73 672	64 248	46 928	54 105	55 794
Čistý výsledek (v milionech EUR)	9 238	- 868	- 1 006	2 810	5 766
Celková aktiva (v miliardách EUR)	1 313	1 332	1 164	1 247	1 279
Celkový vlastní kapitál (v miliardách EUR)	37	17	34	41	47
Nesplacená nominální hodnota cenných papírů CT1 (v miliardách EUR)		10	5	5	3

2.2 PLÁN RESTRUKTURALIZACE SCHVÁLENÝ V ROZHODNUTÍ O RESTRUKTURALIZACI Z ROKU 2012

- (23) Podnik ING v současnosti provádí plán restrukturalizace ze dne 22. října 2009, který je založen na závazcích uvedených v příloze rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012. Provádění ze strany podniku ING, mimo jiné i plnění závazku týkajícího se WUB a závazků podniku ING a ING Direct Europe dodržovat zákazy týkající se cenového vedení, sleduje kontrolní správce.

2.3 POTÍŽE PŘI PLNĚNÍ ZÁVAZKŮ, Z NICHŽ VYCHÁZÍ ROZHODNUTÍ O ZÁCHRANĚ A ROZHODNUTÍ O RESTRUKTURALIZACI Z ROKU 2012

Opětovné oznámení rekapitalizačního opatření

- (24) Podnik ING musí Nizozemsku vyplatit kupóny z cenných papírů CT1 pouze tehdy, jsou-li vypláceny dividendy z kmenových akcií. V době vydání rozhodnutí o záchraně podnik ING uvedl, že bude nadále uplatňovat svou tehdejší dividendovou politiku, pokud to budou umožňovat tržní podmínky. Jelikož však podnik ING v letech 2010 a 2011 dividendy nevyplatil, oznámilo Nizozemsko dne 21. listopadu 2011 opětovně rekapitalizační opatření v souladu se svým závazkem, z něhož vycházelo rozhodnutí o záchraně. Závazek týkající se opětovného oznámení měl zajistit dostatečné protiplnění vzhledem k nejistému vyplacení kupónů, které je dáno charakterem cenných papírů CT1.

Potíže při plnění závazku týkajícího se WUB a závazků souvisejících s odprodejem pojištění⁽¹⁾ – změna těchto závazků k zajištění slučitelnosti podpory na restrukturalizaci

- (25) Na podzim roku 2010 provedl podnik ING průzkum trhu s cílem ověřit, zda by účastníci trhu měli zájem

⁽¹⁾ 77. bod odůvodnění a příloha rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 popisují závazek, který přijal podnik ING a nizozemský stát a který se týkal odprodeje veškerých činností podniku ING v oblasti pojištění.

o koupi WUB. Podnik ING oslovil řadu účastníků trhu⁽²⁾. O WUB však nikdo neprojevil skutečný zájem. Kontrolní správce informoval o průzkumu trhu ve svých zprávách ze září 2010, listopadu 2010 a ledna 2011⁽³⁾. Nizozemsko proto přepracovalo závazek týkající se WUB a oznámilo změnu Komisi. Nová podoba závazku předpokládala začlenění částí WUB do NN Bank, která je součástí podniku ING Insurance Europe. Tato struktura, kdy budou části WUB začleněny do NN Bank a kdy si podnik ING ponechá velkou část historického hypotečního portfolia (ve výši 34 miliard EUR), byla Nizozemskem a podnikem ING označena jako scénář Van Gogh.

- (26) Kromě potíží při plnění závazku týkajícího se WUB čelil podnik ING i potížím při plnění závazku souvisejícího s odprodejem pojišťovací divize podniku ING. Podnik ING původně zamýšlel provést závazek týkající se odprodeje pojišťovací divize podniku ING prostřednictvím primární veřejné nabídky akcií, která by se vztahovala na celou pojišťovací divizi, později se však rozhodl použít dvě samostatné primární veřejné nabídky akcií, jednu pro Eurasii⁽⁴⁾ a druhou pro USA, místo jediné primární veřejné nabídky akcií. Vzhledem k zhoršujícímu se hospodářskému a tržnímu prostředí v Evropě však podnik ING základní scénář založený na primární veřejné nabídce akcií týkající se pojištění v Eurasii změnil a hodlá přezkoumat možnosti samostatného odprodeje některých částí podnikání v oblasti pojištění v Eurasii.
- (27) Podle Nizozemska byl odprodej pojišťovací divize podniku ING opožděn v důsledku makroekonomického vývoje a vývoje právních předpisů, nepříznivého ocenění a vystavení podniku ING problémům celého odvětví. Co se týká makroekonomického prostředí, dlouhodobé úrokové sazby se jak v Nizozemsku, tak v USA dále

⁽²⁾ V prvním kole pracoval podnik ING se seznamem 24 stran. Ve druhém kole pracoval se seznamem šestnácti stran, který byl na žádost správce doplněn o další tři jména.

⁽³⁾ Podrobný popis nesplnění závazku týkajícího se WUB je uveden v 39. až 78. bodě odůvodnění rozhodnutí o zahájení řízení.

⁽⁴⁾ Pojištění v Eurasii odkazuje na podnikání pojišťovací divize podniku ING v Evropě a Asii.

snížovaly a závazky pojištěn v důsledku toho vzrostly. Dopad na hodnotu aktiv životních pojištěn měla mimoto eskalace evropské dluhové krize. Panuje nejistota ohledně nových pravidel Solventnost II ⁽¹⁾, což veřejným investorům a partnerům v odvětví ztěžuje provedení přesného ocenění pojišťovny. Podle Nizozemska se ukazatele ocenění zhoršily, s indexy zahrnujícími životní pojišťovny v Evropě a USA obchodovanými na historicky minimálních úrovních blížících se 0,4násobku účetní hodnoty vlastního kapitálu (snížení z 0,9násobku účetní hodnoty z druhého pololetí roku 2009).

- (28) Mimoto [...] (*) Nationale Nederlanden [...] přetrvávající nejistotou v souvislosti s nizozemským případem nevhodného prodeje vztahujícím se na celé odvětví (tzv. *Woekerpolissen*). Pokud jde o ING Insurance US, podnik ING uvedl, že [...], pokud jde o variabilní anuitu, na něž připadá velká část bilanční sumy podniku ING Insurance US ⁽²⁾.
- (29) V tomto kontextu nebude podnik ING schopen odprodat pojišťovací divizi do konce roku 2013, což Nizozemsko potvrdilo v odpovědi na rozhodnutí Komise o zahájení řízení.

Údajná agresivní cenová strategie podniku ING Direct Italia

- (30) V dopise ze dne 5. prosince 2011 společnost Mediobanca uvedla, že podnik ING jednal na italském trhu jako subjekt udávající ceny v rozporu se zákazem týkajícím se cenového vedení, který se na něj vztahuje. Tato společnost konkrétně uvedla, že ve čtvrtém zářijovém týdnu roku 2011 (19.–25. září) zvýšil podnik ING Direct Italia svou dvanáctiměsíční hrubou úrokovou sazbu pro nové zákazníky z 3,50 % (sazba platná v předchozím týdnu, která byla zavedena nejméně od čtvrtého červnového týdne roku 2011) na 4,20 %, čímž se stal subjektem udávajícím ceny. Podle společnosti Mediobanca zvýšila v důsledku nové nabídky podniku ING Direct Italia společnost Banca Sistema v posledním zářijovém týdnu roku 2011 (26.–30. září) svou dvanáctiměsíční hrubou úrokovou sazbu pro všechny zákazníky na 4,25 %, což jí zajistilo – přinejmenším v teoretické rovině – konkurenceschopnější produkt ⁽³⁾.

⁽¹⁾ Solventnost II odkazuje na směrnici Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II) – přepracované znění několika směrnic –, která se pravděpodobně použije ode dne 1. ledna 2014. Tato směrnice by zejména změnila kapitálové požadavky vztahující se na pojišťovny.

(*) Důvěrný údaj.

⁽²⁾ Na konci roku 2011 představovaly variabilní anuitu 27 % bilanční sumy podniku ING Insurance US. Činnosti v oblasti variabilních anuit jsou ukončovány a v současnosti je podnik ING vykazuje v rámci „uzavřeného účetnictví“.

⁽³⁾ Podrobný popis stížnosti je uveden v 79. až 90. bodě odůvodnění rozhodnutí o zahájení řízení.

III. DŮVODY PŘIJETÍ ROZHODNUTÍ O ZAHÁJENÍ ŘÍZENÍ

- (31) V rozhodnutí o zahájení řízení uvedla Komise s ohledem na změny navrhované Nizozemskem a jejich schopnost zajistit i nadále slučitelnost rekapitalizačního opatření a podpory na restrukturalizaci s vnitřním trhem tyto pochybnosti:

Pochybnosti ohledně přiměřeného protiplnění u rekapitalizačního opatření

- (32) Zdá se, že s ohledem na protiplnění u cenných papírů CT1 uplatňuje podnik ING účelovou strategii, což se zdá být v rozporu s dříve oznámenými záměry, pokud jde o vyplácení dividend. Podle Komise se zdá, že podnik ING sledoval politiku vyplácení dividend, která omezovala vyplácení kupónu státu, přičemž byl podnik ING schopen vyplatit dividendy z dosažených zisků. Bez pevných omezení týkajících se chování s ohledem na podmínky protiplnění spojené s cennými papíry CT1 měla proto Komise pochybnosti, zda může i nadále považovat rekapitalizační opatření bez jakékoli změny za slučitelné s vnitřním trhem, a to v souladu s výhradami, které vyjádřila v 32. bodě odůvodnění rozhodnutí o záchraně.

- (33) Zejména se zdálo, že omezení týkající se chování jsou nezbytná k odstranění „arbitráže v oblasti státních podpor“, kdy příjemce přijímá strategická rozhodnutí, jejichž cílem je minimalizovat návratnost pro členský stát, již by tento docílil při běžném podnikání příjemce podpory. Těmito omezeními by mohlo být podle názoru Komise zvýšení protiplnění, objasnění splátkového kalendáře nebo kombinace takovýchto opatření.

Pochybnosti ohledně navrhované změny závazků k zajištění slučitelnosti podpory na restrukturalizaci

- (34) Podnik ING navrhl začlenění hlavních částí WUB do NN Bank, jak je popsáno ve 4. bodě odůvodnění. Návrh na odprodej WUB po jejím začlenění do nově založené NN Bank byl oznámen Komisi. Na základě předběžného posouzení finančních údajů a projekcí popsanych v 39. až 78. bodě odůvodnění rozhodnutí o zahájení řízení vyslovila Komise pochybnosti, zda bude NN Bank samostatným subjektem a zda má její odprodej stejný význam z hlediska hospodářské soutěže jako původní závazek týkající se WUB.
- (35) Komise vyslovila zejména pochybnosti, zda je NN Bank z hlediska rozsahu činnosti a nabídky produktů srovnatelná se závazkem týkajícím se WUB (jelikož NN Bank měla nižší podíly na trhu a finanční ukazatele než WUB), a nebyla přesvědčena o tom, že NN Bank dostatečně poroste, aby se v dohledné budoucnosti stala významným účastníkem.

- (36) Komise vyslovila rovněž pochybnosti, zda bude NN Bank schopna fungovat jako nezávislý účastník trhu. Informace, které byly Komisi poskytnuty, jí neumožňovaly dostatečně zjistit, zda má NN Bank kritickou míru a dostatečný přístup k financování, aby mohla zachovat a dále rozšiřovat svou činnost. Tyto informace neumožňovaly ověřit ani životaschopnost subjektu. Komise měla rovněž pochybnosti, zda lze vzhledem k vývoji trhu podle nejnovějších dostupných údajů potvrdit harmonogram odprodeje pojišťovací divize podniku ING do roku 2013, který měl podle předpokladů zajistit nezávislost nové banky, a požadovala aktualizovaný harmonogram odprodeje podniku ING Insurance Europe. Na tomto základě vyslovila Komise pochybnosti, zda navrhovaná změna zajistí i nadále slučitelnost podpory.

Pochybnosti ohledně cenového chování podniku ING Direct Italia

- (37) Komise se rozhodla prověřit cenové chování podniku ING Direct v Itálii. Cenové chování podniku ING Direct podle tvrzení společnosti Mediobanca by v případě, že by bylo potvrzeno, vyvolalo pochybnosti, zda podnik ING dodržel závazek, z něhož vycházelo rozhodnutí o záchraně a podle něž se měl tento podnik zdržet rozšiřování svých podnikatelských aktivit, které by neprováděl, pokud by podporu na rekapitalizaci neobdržel. Šetření Komise zahrnuje rovněž otázku, zda je relevantním trhem pro posouzení cenové strategie podniku ING Direct celý trh se spořicími a hypotečními produkty, nebo specializovanější internetový trh s těmito produkty.

IV. PŘIPOMÍNKY TŘETÍCH STRAN

- (38) Komise obdržela tyto připomínky třetích stran:

Připomínky podniku ING

- (39) Podle podniku ING závazek týkající se opětovného oznámení uvedený v rozhodnutí o záchraně umožňuje Komisi pouze posoudit, zda je pravděpodobné, že podnik ING zaplatí protiplnění ve výši nejméně 10 % ročně.
- (40) Dne 21. prosince 2009 splatil podnik ING 500 milionů cenných papírů CT1 (v nominální hodnotě ve výši 5 miliard EUR) s návratností pro Nizozemsko ve výši 15 %. Dne 13. května 2011 mimoto podnik ING splatil dalších 200 milionů cenných papírů CT1 (v nominální hodnotě ve výši 2 miliardy EUR) s návratností pro Nizozemsko ve výši 19,5 %, což Nizozemsku zajišťuje u splacené částky ve výši 7 miliard EUR celkovou návratnost 17 % ročně. Podle podniku ING proto nemohou existovat vážné pochybnosti, zda stát získá celkovou návratnost ve výši nejméně 10 % ročně.
- (41) Podle podniku ING rozhodnutí o záchraně nebralo (a ani nemohlo brát) v úvahu vývoj v příštích několika letech (dluhová krize). V rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 Komise schválila plán restrukturalizace podniku

ING, který uváděl, že podnik ING předpokládá, že bude schopen vyplácet dividendy z kmenových akcií až od roku 2013. Nebyl proto důvod pro domněnku, že podnik ING vyplatí dividendy v období mezi rokem 2008 a 2013. V odpovědi na rozhodnutí o zahájení řízení podnik ING uvedl, že jeho dividendová politika nebyla účelová. Ačkoli podnik ING vykázal v roce 2010 a 2011 zisky, musel je zadržet k dosažení výše kapitálu, která splňuje nové požadavky podle rámce Basel III ⁽¹⁾.

- (42) Podnik ING uvedl, že scénář Van Gogh představuje lepší příležitost k dosažení cíle Komise týkajícího se založení životaschopného a konkurenceschopného podniku, který je samostatný a nezávislý na podnicích, jež si ponechá podnik ING.
- (43) Podle scénáře Van Gogh bude mít NN Bank přístup k více zákazníkům a bude působit pod mnohem silnější retailovou značkou, než se předpokládalo v závazku týkajícím se WUB. Scénář Van Gogh dále zahrnuje dlouhodobější financování portfolií, než je stanoveno v závazku týkajícím se WUB, takže výsledkem je banka, která má na stávajících trzích konkurenční výhodu vzhledem k neexistenci historického hypotečního portfolia a diverzifikovaným možnostem financování. Spojením s WUB je NN Bank schopna růst i na současném problematickém trhu.
- (44) Do primární veřejné nabídky akcií týkající se podniku ING Insurance Europe zůstanou podniky ING Insurance Europe a WUB z provozního hlediska oddělené od zbytku podniku ING, aby byla zajištěna jejich nezávislost. Podnik ING mimoto navrhl dodatečná opatření týkající se vyčlenění s cílem dále zaručit nezávislost integrovaného subjektu vyplývajícího ze spojení WUB a nově založené NN Bank. Podle podniku ING proto scénář Van Gogh splňuje a dokonce překračuje cíle Komise.
- (45) Podnik ING uvedl, že neexistují žádné důkazy, že podnik ING Direct Italia porušil zákaz týkající se cenového vedení. Stížnost společnosti Mediobanca týkající se dodržování zákazu cenového vedení ze strany podniku ING Direct Italia je neopodstatněná. Společnost Mediobanca zmínila pouze jeden konkrétní příklad (září 2011), který je však ve skutečnosti nepravdivý, jelikož Banca Sistema nabízela lepší sazbu než podnik ING. Banca Sistema nabízela sazbu ve výši 4,25 % již dne 30. srpna 2011, což bylo doloženo v informacích, které byly Komisi předloženy dne 13. června 2012.
- (46) Podle podniku ING jsou pochybnosti Komise ohledně toho, zda mohl podnik ING dosáhnout svého podílu na trhu bez podpory, neopodstatněné. Podnik ING prokázal, že jeho podíl na trhu v Itálii se od obdržení

⁽¹⁾ Rámec Basel III je souborem reformních opatření, která vypracoval Basilejský výbor pro bankovní dohled s cílem posílit regulaci, dohled a řízení rizik v bankovním sektoru.

podpory nezvýšil. Žádná z podpor, které podnik ING obdržel, každopádně nesouvisela s podnikem ING Direct Europe (včetně ING Direct Italia).

- (47) Podnik ING uvedl, že nesledoval vysoce rizikovou strategii. Ztráty, které podnik ING vykázal u svých investic, a rovněž rezervy na ztráty z úvěrových operací, jež vytvořil, jsou výsledkem krize a zvláštních opatření k snížení rizik, která podnik ING provedl, aby se chránil před dopady této krize.
- (48) Podnik ING uvedl, že mezi Komisí, kontrolním správcem a podnikem ING bylo dohodnuto, že srovnávacím měřítkem pro zákaz týkající se cenového vedení je celý trh: on-line i off-line, se zahrnutím malých i velkých konkurentů. Podnik ING zastává rovněž názor, že není důvod rozlišovat mezi on-line a off-line trhem pro finanční produkty, jelikož již neexistují čistě on-line a off-line banky.

Připomínky De Nederlandsche Bank NV

- (49) De Nederlandsche Bank NV (dále jen „DNB“) je orgán obezřetnostního dohledu nad finančními institucemi v Nizozemsku a v této funkci chce reagovat na následující záležitosti:

— přiměřenost protiplnění u rekapitalizačního opatření a rozhodnutí podniku ING nevyplácet dividendy po dobu tří let po sobě;

— nahrazení odprodeje WUB scénářem Van Gogh.

- (50) Co se týká otázky protiplnění, DNB tvrdí, že podle jejího názoru nebyl podnik ING schopen vyplatit svým akcionářům dividendy. V tomto ohledu DNB objasnila, že za jinak stejných podmínek⁽¹⁾ snižuje vyplacení dividend kapitál instituce, a je proto nutno je analyzovat z obezřetnostního hlediska. DNB rovněž objasnila, že její obezřetnostní hodnocení jsou výhledová, a proto berou v úvahu například měnící se regulační požadavky. DNB konkrétně odkazuje na zavedení rámce Basel III, který podstatně zvýší kapitálové požadavky vztahující se na banky. Podle názoru DNB je „nejdůležitějším způsobem, jak dostat těmto novým požadavkům, nerozdělování zisku“. DNB popisuje, že v roce 2010 i 2011 vedly podnik ING a DNB nepřetržitý dialog, v němž se podnik ING pokoušel maximalizovat splacení státní podpory v rámci omezení, že kapitálová pozice musí zůstat z obezřetnostního hlediska přijatelná. S ohledem na kapitálovou pozici podniku ING proto neexistoval žádný prostor pro vypla-

cení dividend nebo podílení se na jiných činnostech zhoršujících pozici podniku ING, pokud jde o kmenový kapitál.

- (51) DNB se vyjádřila rovněž k životaschopnosti scénáře Van Gogh. DNB tvrdí, že pohlíželi-li na WUB izolovaně, je velká většina činností WUB založena spíše na aktivech (úvěry) než na pasivech (spoření). Obchodnímu modelu WUB založenému na aktivech je proto vlastní, že bude vždy vykazovat určitý nedostatek retailového financování. S ohledem na potíže při získávání velkoobchodního financování za současné ekonomické situace je nezbytné, aby WUB našla silnou mateřskou společnost, která může poskytnout značné částky finančních prostředků, aby byla zajištěna životaschopnost WUB. Vzhledem k nedostatečnému financování WUB pokládá DNB za pochopitelné, že podnik ING nebyl schopen nalézt pro WUB kupujícího, který by byl ochoten a schopen poskytnout značné částky finančních prostředků, jež WUB potřebuje.

- (52) Z hlediska DNB spočívá hlavní výhoda scénáře Van Gogh v porovnání se závazkem týkajícím se WUB v tom, že objem aktiv WUB, která budou převedena podle scénáře Van Gogh, je menší než podle závazku týkajícího se WUB. K pokrytí těchto aktiv je zapotřebí méně finančních prostředků, což zajišťuje, že scénář Van Gogh je životaschopnější. DNB závěrem uvádí, že by akvizici NN Bank týkající se větší operace založené na aktivech neschválila, velikost společnosti však znamená, že scénář Van Gogh je z obezřetnostního hlediska přijatelným řešením.

Připomínky Nationale Nederlanden⁽²⁾

- (53) Nationale Nederlanden se vyjádřila k životaschopnosti a postavení NN Bank z hlediska hospodářské soutěže na základě scénáře Van Gogh. Nationale Nederlanden tvrdí, že nemá žádné pochybnosti ohledně životaschopnosti NN Bank a že NN Bank a WUB získají společně lepší postavení z hlediska hospodářské soutěže než každý podnik samostatně. V tomto ohledu odkazuje Nationale Nederlanden na vyváženější a rozmanitější obchodní model NN Bank, silnější rozvahu, která by měla zajistit stabilní přístup k financování (což je klíčový faktor pro úspěšnou soutěž), přístup ke 2,5 milionu zákazníkům, model širší distribuce a větší povědomí o značce.

- (54) Nationale Nederlanden se domnívá, že banka bez fyzické sítě poboček je přitažlivější než banka s provozními náklady spojenými se zděděnou sítí poboček. Co se týká běžných účtů, domnívá se, že nabídka běžných účtů bude pro NN Bank představovat spíše strategickou zátěž než konkurenční výhodu.

⁽¹⁾ Bez přihlednutí například k navýšení kapitálu nebo výnosům z odprodeje.

⁽²⁾ Více informací o společnosti viz 21. bod odůvodnění tohoto rozhodnutí.

- (55) Nationale Nederlanden vyvozuje závěr, že scénář Van Gogh zvýší kapacity a rozsah činnosti v oblasti retailového bankovníctví rychleji, než by toho dosáhla NN Bank sama.

Připomínky zaměstnanecké rady WUB

- (56) Zaměstnanecká rada WUB podala připomínky ke scénáři Van Gogh a uvedla, že je třeba zajistit, aby byla nová banka životaschopná v dlouhodobém horizontu. Zaměstnanecká rada zmiňuje několik příkladů, kdy bude muset nová banka vypracovat za tímto účelem dynamickou politiku (inovace produktů s cílem předjímat novou vládní politiku v oblasti hypoték, nový vývoj s ohledem na zprostředkovatele, nové distribuční kanály a informační technologie).
- (57) Zaměstnanecká rada uvedla, že rychlé rozhodnutí Komise by bylo rovněž v zájmu zaměstnanců WUB.

Připomínky WUB

- (58) Výkonná rada WUB podala připomínky k životaschopnosti a postavení nové NN Bank z hlediska hospodářské soutěže po začlenění WUB. Výkonná rada se domnívá, že společnost je životaschopná a konkurenceschopná, a to z řady důvodů.
- (59) Podle názoru výkonné rady potřebuje za prvé malá banka jako NN Bank silnou mateřskou společnost, jako je Nationale Nederlanden, která zlepšit například přístup na maloobchodní trh.
- (60) Výkonná rada za druhé podotýká, že nizozemský hypoteční trh je problematický a že hlavní distribuční kanál (nezávislí zprostředkovatelé) prochází významnými změnami. Nová NN Bank bude schopna zavést strategii založenou na více distribučních kanálech (např. smluvní zástupci a přímá distribuce).
- (61) Výkonná rada vidí za třetí přínos ve skutečnosti, že Nationale Nederlanden má na trhu dobré jméno a pověst.
- (62) Výkonná rada rovněž podotýká, že scénář Van Gogh umožní NN Bank zaměřit zdroje na jednu organizaci a jednu značku. Zvýší proto efektivnost organizace a zlepšit dopady na hospodářskou soutěž.
- (63) Na závěr výkonná rada rovněž zmínila, že scénář Van Gogh je v současnosti jedinou schůdnou možností odprodeje, která existuje.
- (64) V samostatném dopise vyslovili členové nezávislé dozorčí rady WUB svou podporu stanovisku výkonné rady a výslovně uvedli, že její dopis schvalují.

Připomínky sdružení Vereniging Eigen Huis

- (65) Vereniging Eigen Huis, nizozemské sdružení majitelů domů a bytů zastupující 700 000 nizozemských držitelů hypoték, poskytlo dokumentární film s názvem „Uw hypotheek als melkkoek“ [„Vaše hypotéka jako dojná kráva“], který se zabývá nizozemským hypotečním trhem (záležitostmi jako rostoucí ceny hypoték v Nizozemsku, změna konkurenčního prostředí v Nizozemsku a základy týkající se cenového vedení). Sdružení poukazuje na tyto informace jako na důležité pro posouzení třetí záležitosti (tj. cenového chování podniku ING Direct Italia).

Odpověď Nizozemska na připomínky třetích stran

- (66) Nizozemsko vzalo na vědomí skutečnost, že se třetí strany vyjádřily k otázkám životaschopnosti WUB a ke scénáři Van Gogh. Všechny zúčastněné strany, které podaly připomínky, podpořily scénář Van Gogh jako přijatelnou alternativu původního závazku týkajícího se WUB. Nizozemsko bere na vědomí rovněž poznámku DNB, že scénář Van Gogh je z obezřetnostního hlediska přijatelným řešením.
- (67) Po prostudování všech připomínek si je Nizozemsko jisté, že scénář Van Gogh povede k životaschopnému a konkurenceschopnému novému účastníku na nizozemském maloobchodním trhu. Nizozemsko bere na vědomí rovněž úvahy o negativním dopadu období nejistoty například na zaměstnance a jiné zúčastněné strany. Nizozemsko věří, že rozhodnutí o změnách plánu restrukturalizace podniku ING poskytne WUB a jejím zaměstnancům potřebnou jistotu. Co se týká připomínek sdružení Vereniging Eigen Huis, Nizozemsko podotýká, že se dokument týká nizozemského hypotečního trhu, a navrhuje, že se v této záležitosti obrátí na nizozemský orgán pro hospodářskou soutěž. Nizozemsko podotýká, že se třetí otázka, kterou má Komise posoudit, týká stížnosti společnosti Mediobanca na dodržování zákazu cenového vedení ze strany podniku ING Direct v Itálii.

V. STANOVISKO NIZOZEMSKA

5.1 HOSPODÁŘSKÝ VÝVOJ OVLIVŇUJÍCÍ PODNIK ING PŘI PROVÁDĚNÍ PLÁNU RESTRUKTURALIZACE ZE DNE 22. ŘÍJNA 2009

- (68) Podle Nizozemska se v době, kdy podnik ING předložil plán restrukturalizace ze dne 22. října 2009, současná krize v Evropě nepředpokládala a její dopady se jednoznačně neodrazily ve finančních projekcích, které byly v té době předloženy.
- (69) Navzdory složitým okolnostem vykazovala bankovní divize podniku ING nadále dobré finanční výsledky. V roce 2011 se bankovní divize podniku ING účastnila zátěžových testů v rámci celé Unie (v červenci a říjnu),

kteř prováděl Evropský orgán pro bankovníctví (dále jen „EBA“) ⁽¹⁾. EBA navrhl od června 2012 nový cíl týkající se kapitálu core tier 1 ve výši 9,0 % a podnik ING byl schopen tyto nové cíle splnit. Pokud jde o pojištění, podnik ING provedl významná opatření k zlepšení výkonnosti, zvýšení zajištění a přípravě svých pojišťoven na budoucí samostatnost.

- (70) Finanční a likvidní pozice podniku ING byla i nadále zdravá. Podnik ING například nevyužil dlouhodobých refinančních operací, které ECB umožnila v prosinci 2011 nebo březnu 2012.
- (71) V důsledku dluhové krize se podnik ING potýkal například s významnými ztrátami u svého portfolia řeckých státních dluhopisů, jejichž hodnotu bylo nutno v důsledku zapojení soukromého sektoru snížit téměř o 80 %. Snížení hodnoty mělo za následek kumulativní ztráty podniku ING ve výši přibližně 1 miliardy EUR.

5.2 NOVÝ NÁVRH NIZOZEMSKA

- (72) Dne 31. října 2012 předložilo Nizozemsko Komisi nový návrh, který sestává z řady změn plánu restrukturalizace ze dne 22. října 2009, jež mají odstranit obavy uvedené v rozhodnutí o zahájení řízení, a zavazuje se k dodržení nových lhůt pro odprodej pojišťovací divize podniku ING s prodloužením období restrukturalizace.

Závazek týkající se NN Bank, který nahradí závazek týkající se WUB

- (73) Nový návrh Nizozemska týkající se odprodeje NN Bank vychází z návrhu popsaného v 39. až 78. bodě odůvodnění rozhodnutí o zahájení řízení. Podle nového návrhu by si integrovaná NN Bank měla ve svém účetnictví ponechat hypotéky ve výši přibližně 3 miliardy EUR ⁽²⁾ a související financování, zatímco podnik ING by si ponechal hypoteční portfolio v hodnotě 34 miliard EUR, jež by částečně obsluhovala NN Bank.

Struktura a sortimentní skladba

- (74) Nizozemsko obnovilo svůj závazek týkající se toho, že podnik ING založí v tomto členském státě novou společnost určenou k odprodeji (dále jen „odprodáváný podnik“), která bude vyčleněna z jeho stávajících podniků v oblasti retailového bankovníctví v Nizozemsku. Výsledek musí být takový, aby nová vyčleněná společnost byla životaschopným a konkurenceschopným podnikem, který je samostatný a nezávislý na podnicích, jež si ponechá podnik ING. Tato nová společnost bude zahrnovat části podnikání, které již byly vyčleněny z WUB, a stávající (omezené) činnosti nedávno založené bankovní divize Nationale Nederlanden (NN Bank).
- (75) Odprodáváný podnik bude zařazen do podniku ING Insurance / Investment Management (IM) Europe, který má dlouhodobý strategický závazek týkající se nizozemského maloobchodního trhu, a bude působit pod značkou „Nationale Nederlanden“ (jako „NN Bank“), s vlastními finančními kapacitami a rozsáhlou distribuční sítí. NN Bank bude proto odprodána jako součást podniku ING Insurance Europe nejpozději do 31. prosince 2015. Tento odprodej se pravděpodobně uskuteční prostřednictvím primární veřejné nabídky akcií.
- (76) NN Bank bude nabízet širokou a soudržnou řadu produktů, a to hypoteční produkty, spořicí produkty, bankovní anuity, investiční produkty a spotřebitelské úvěry, společně s hlavními retailovými pojistnými produkty Nationale Nederlanden (životní pojištění a majetkové a neživotní pojištění). NN Bank bude zákazníky oslovovat prostřednictvím integrovaného modelu vícekanálové distribuce s využíváním nezávislých finančních poradců a smluvních zástupců s celostátní působností pro poradenství v oblasti složitých finančních situací a produktů a v rostoucí míře i internetu a středisek telefonických služeb v oblasti prodeje a služeb. Tyto distribuční kanály zajišťují kumulativně přístup k více než 2,5 milionu zákazníků Nationale Nederlanden.
- (77) projekce rozvahy NN Bank podle obchodního plánu NN Bank předloženého dne 11. července 2012 je následující:

Obr. 1

Obchodní plán NN Bank (v milionech EUR)

Aktiva	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Hypotéky	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Spotřebitelské financování	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Hotovost a peněžní ekvivalenty	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Vlastní kapitál	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

⁽¹⁾ Ve spolupráci s DNB, Evropskou centrální bankou (ECB), Komisí a Evropskou radou pro systémová rizika.

⁽²⁾ V podání ze dne 11. července 2012 se uvádělo, že převedené portfolio bude zpočátku činit 2,6 miliardy EUR.

Pasiva	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Vklady zákazníků	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Spořicí vklady	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Vklady podniků/levensloop	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Bankovní anuity – Mortgage	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Bankovní anuity – Lijfrente	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Velkoobchodní financování	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Financování bankovní divize podniku ING	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Kapitálové trhy	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Rizikově vážená aktiva	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Poměr kapitálu tier 1	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

Návratnost vlastního kapitálu

- (78) Nový obchodní plán podle scénáře Van Gogh, včetně dodatečných závazků, odhaduje návratnost vlastního kapitálu po pěti letech ve výši přibližně [7–12] %, přičemž v dlouhodobém horizontu vzroste návratnost vlastního kapitálu na [9–15] %.

Cíle týkající se produkce u hlavních produktů

— Hypotéky

- (79) V oblasti hypoték bude mít NN Bank průměrnou roční novou produkci (včetně obnovených hypoték z portfolia ve vlastnictví bankovní divize podniku ING (se značkou NN)) ve výši nejméně [1,5–6] miliard EUR ročně a [2–9] % celkové produkce hypoték na nizozemském trhu s maximálně [2–8] miliardami EUR ročně v letech 2013⁽¹⁾ až 2015. Nebudou-li tato kritéria splněna, podnik ING se zavazuje:

- převést závazky s jednotlivými klienty prostřednictvím převodu hypoték na NN Bank (na základě individuálních nabídek určených zákazníkům bankovní divize podniku ING, kteří mají hypotéku)⁽²⁾,⁽³⁾, a
- převést vlastnictví těchto hypoték bez dodatečných poplatků pro klienta nebo NN Bank a
- umožnit, aby NN Bank využívala distribuční kanály bankovní divize podniku ING k nabízení hypoték NN Bank klientům bankovní divize podniku ING za účelem dosažení stanovených cílů.

⁽¹⁾ Měřeno ode dne zahájení činnosti NN Bank, tj. od okamžiku, kdy začne fungovat popsána struktura NN Bank.

⁽²⁾ Včetně dceřiných společností bankovní divize podniku ING.

⁽³⁾ Velikost bude záviset na nutnosti dosáhnout podílů na trhu stanovených v 79. bodě odůvodnění; výběr z portfolia podniku ING s pravděpodobností nesplacení (PD) a ztrátovostí ze selhání (LGD) v souladu s obchodním plánem NN Bank.

— Spotřebitelské úvěry

- (80) V oblasti spotřebitelských úvěrů bude mít NN Bank roční novou produkci ve výši nejméně [10–100] milionů EUR a nejméně [0,5–4] % celkové produkce spotřebitelských úvěrů na nizozemském trhu ke dni 31. prosince 2013⁽⁴⁾. NN Bank bude mít roční novou produkci ve výši nejméně [40–140] milionů EUR ročně a nejméně [0,5–6] % celkové produkce spotřebitelských úvěrů na nizozemském trhu ke dni 31. prosince 2015 s maximálně [100–200] miliony EUR. Nebudou-li tato kritéria splněna, podnik ING se zavazuje:

- převést závazky s jednotlivými klienty prostřednictvím převodu portfolia spotřebitelských úvěrů nizozemské bankovní divize podniku ING⁽⁵⁾ na NN Bank⁽⁶⁾ a

- převést vlastnictví těchto spotřebitelských úvěrů bez dodatečných poplatků pro klienta nebo NN Bank.

— Platební nástroj

- (81) Podnik ING se zavazuje zahrnout do NN Bank platební nástroj ve formě kreditní karty se značkou NN s náklady pro spotřebitele, které nejsou vyšší než náklady na

⁽⁴⁾ V přechodném období do spuštění scénáře Van Gogh (dokud nezačne fungovat popsána struktura NN Bank) začnou WUB a NN Bank budovat co nejdříve kapacity v oblasti spotřebitelského financování. S ohledem na toto přechodné období se podnik ING zavazuje k poměrné tržní produkci mezi spuštěním scénáře Van Gogh a dnem 31. prosince 2013. Případný schodek v produkci v příslušném roce bude napraven v následujících letech, aby bylo dosaženo projekcí uvedených v obchodním plánu.

⁽⁵⁾ Tímto portfoliem spotřebitelských úvěrů podniku ING Bank Netherlands je portfolio ve vlastnictví bankovní divize podniku ING.

⁽⁶⁾ Velikost bude záviset na nutnosti dosáhnout podílů na trhu stanovených v 80. bodě odůvodnění; výběr z portfolia podniku ING s pravděpodobností nesplacení (PD) a ztrátovostí ze selhání (LGD) v souladu s obchodním plánem NN Bank.

debetní kartu. Co se týká držitelů kreditních karet se značkou NN, podnik ING jim poskytne bezplatný přístup ke svým bankomatům po dobu tří let od zavedení této kreditní karty a v zásadě do 31. prosince 2015.

- (82) Podnik ING zašle svým 350 000 klientů obchodní sdělení týkající se NN Bank v souladu s nizozemskými právními předpisy o ochraně osobních údajů. Podnik ING bude moci svým klientům vysvětlit, že účelem tohoto sdělení je dodržení pravidel Unie pro státní podpory ze strany podniku ING.

Spojený zákaz

- (83) Podnik ING se zavazuje, že roční produkce hypoték bankovní divize podniku ING (bez obnovených hypoték) nebude vyšší než [2–4]násobek nové produkce NN Bank. Na čtvrtletním základě nemůže nová produkce podniku ING překročit [2,5–5]násobek nové produkce NN Bank

ve stejném čtvrtletí a [2,25–4,5]násobek nové produkce NN Bank za pololetí. Pokud nová produkce NN Bank na ročním základě překročí [2–8] miliardy EUR, nebudou s ohledem na novou produkci bankovní divize podniku ING uplatňována žádná omezení (to znamená, že pokud v jednom pololetí nová produkce NN Bank přesáhne [1–4] miliardy EUR, nebude podniku ING v následujícím pololetí uloženo žádné omezení objemu nové produkce).

- (84) Poměr ve výši [2–4]násobku mezi novou produkcí podniku ING bez obnovených závazků a novou produkcí NN Bank vychází z údajů uvedených na obr. 2, které poskytlo Nizozemsko. V období od ledna 2011 do června 2012, tj. v období, pro něž Nizozemsko poskytlo údaje, činila průměrná roční produkce [5–15] miliard EUR, což po vydělení částkou ve výši [1,5–6] miliard EUR ročně (tj. minimální produkcí NN Bank, k níž se podnik ING zavázal), odpovídá stanovenému poměru.

Obr. 2

Produkce nových hypoték ze strany podniku ING v roce 2011 a v prvním pololetí roku 2012

Hypotéky v Nizozemsku: nová produkce a obnovení (bez hypoték WUB)

ÁSTKY x 1 mil. EUR	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	5/2011	6/2011	7/2011	8/2011	9/2011
nová produkce	878	835	1 020	856	921	888	762	679	549
obnovení	[500-1 000]	[300-800]	[300-800]	[500-1 000]	[500-1 000]	[500-1 000]	[600-1 100]	[600-1 200]	[600-1 200]
	10/2011	11/2011	12/2011	1/2012	2/2012	3/2012	4/2012	5/2012	6/2012
nová produkce	485	369	466	403	421	624	627	571	547
obnovení	[600-1 200]	[500-1 000]	[600-1 200]	[600-1 200]	[500-1 000]	[400-900]	[600-1 200]	[600-1 200]	[600-1 200]

- (85) NN Bank musí podniku ING poskytnout bez zbytečných prodlev údaje o nové produkci (nové návrhy, schválené návrhy) a odhady na měsíčním základě. Dodržování limitu bude měřeno na základě údajů o produkci, které zveřejní Kadaster ⁽¹⁾.

- (86) Omezení popsané v 85. bodě odůvodnění platí v období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2015. V přechodném období do zahájení činnosti NN Bank se podnik ING zavazuje k maximální nové produkci (bez obnovených hypoték) ve výši [2–4]násobku částky ve výši [1,5–6] miliard EUR ([3–24] miliard EUR) ročně. Podnik ING bude čtvrtletně podávat zprávy o pokroku.

Závazek týkající se samofinancování

- (87) NN Bank bude z velké části samofinancována retailovými úsporami a nadměrnými finančními prostředky z činnosti v oblasti pojištění, které budou v případě potřeby doplněny externím financováním. Nationale Nederlanden

má přístup k financování a kapitálu, aby umožnila růst a produkci hypoték, což za současných tržních podmínek představuje konkurenční výhodu.

- (88) NN Bank musí svou rozvahu samofinancovat. Profil financování NN Bank bude v souladu s odhady rozvahy, jak se navrhuje v obchodním plánu. Podnik ING nezvýší své financování NN Bank v absolutních částkách nad rámec částek uvedených v obchodním plánu NN Bank pro každý rok a maximální financování poskytnuté podnikem ING v roce 2015 bude činit 2,7 miliardy EUR.

- (89) Financování poskytnuté podnikem ING na konci roku 2015 (s maximální částkou ve výši 2,7 miliardy EUR) musí mít podobu obchodovatelných cenných papírů, kdy podnik ING může za tržní ceny koupit nezajištěné nebo zajištěné cenné papíry, jako jsou kryté dluhopisy nebo cenné papíry kryté hypotékou pro bytové účely („RMBS“). Cenné papíry mohou nakupovat rovněž jiní investoři než podnik ING. 100 % cenných papírů by mělo mít při vydání dobu splatnosti v délce pěti let či více, 66 % dobu splatnosti v délce sedmi let či více

⁽¹⁾ Kadaster je nizozemský katastr nemovitostí.

a 33 % dobu splatnosti v délce deseti let či více. O tom, zda byly ceny stanoveny „nezávisle“, bude rozhodovat vlastní cena samotného cenného papíru, nebo v případě, že je podnik ING jediným kupcem cenného papíru, ceny na sekundárním trhu u srovnatelných produktů kontrolním správcem.

- (90) Výše financování NN Bank (celkové vklady a velkoobchodní financování) ⁽¹⁾ bude činit nejméně 75 % v prvním roce, 80 % ve druhém roce a 85 % ve třetím roce (s maximálním velkoobchodním financováním ve výši [1–4] miliard EUR) v porovnání s odhady v základním scénáři.
- (91) Je-li kvůli podstatným změnám právního prostředí a/nebo tržních podmínek skutečné financování nižší než tato rozpětí, v důsledku čehož je třeba aktualizovat odhady rozvahy, oznámí podnik ING tuto skutečnost kontrolnímu správci a Komisi. Kontrolní správce po konzultaci s Komisí navrhne, jaká opatření je třeba přijmout k zajištění životaschopnosti NN Bank, a tato opatření budou schválena Komisí.
- (92) Výše financování poskytnutého podnikem ING bude každoročně přezkoumávána, a to počínaje od zahájení činnosti NN Bank, tj. od okamžiku, kdy začne fungovat popsána struktura NN Bank, do dne 31. prosince 2015.
- (93) Nejsou-li projekce financování uvedené v obchodním plánu NN Bank na konci každého roku dosaženy, přijme podnik ING níže uvedená nápravná opatření, která jsou popsána v 94. až 96. bodě odůvodnění.
- (94) Po prvním roce zašle podnik ING obchodní sdělení týkající se NN Bank dalším 50 000 klientů podniku ING, je-li skutečné financování nižší než 80 %, a dalším 100 000 klientů podniku ING, je-li skutečné financování nižší než 75 % projekce pro první rok podle základního scénáře. Po druhém roce zašle podnik ING obchodní sdělení týkající se NN Bank dalším 100 000 klientů podniku ING, je-li skutečné financování nižší než 85 %, a dalším 150 000 klientů podniku ING, je-li skutečné financování nižší než 80 % projekce pro druhý rok podle základního scénáře. Sdělení budou zaslána v souladu s nizozemskými právními předpisy o ochraně osobních údajů. Podnik ING bude moci svým klientům vysvětlit, že sdělení je nezbytné, aby podnik ING dodržel pravidla Unie pro státní podpory.
- (95) Po prvním roce poskytne podnik ING ve prospěch NN Bank dodatečný rozpočet na propagaci ve výši 1 milionu EUR, je-li skutečné financování nižší než 80 %, a 2 miliony EUR, je-li skutečné financování nižší než 75 % projekce pro první rok podle základního scénáře. Po druhém roce poskytne podnik ING NN Bank dodatečný rozpočet na propagaci ve výši 2 milionů EUR, je-li skutečné financování nižší než 85 %, a 4 milionů EUR, je-li skutečné financování nižší než 80 % projekce pro druhý rok podle základního scénáře. Po třetím roce poskytne podnik ING NN Bank dodatečný rozpočet na propagaci ve výši 5 milionů EUR, je-li skutečné financování nižší než 85 %, a 6 milionů EUR, je-li skutečné financování nižší než 80 % odhadu pro třetí rok podle základního scénáře. NN Bank tyto rozpočty na propagaci použije pro marketingové účely v souvislosti s novými přímými prodeji ⁽²⁾.
- (96) Je-li skutečné financování v roce 2015 nižší než 85 % projekce pro rok 2015 podle základního scénáře, prodlouží podnik ING kromě nápravných opatření popsanych v 94. a 95. bodě odůvodnění o dva roky bezplatný přístup držitelů kreditních karet se značkou NN k bankomatům podniku ING (do dne 31. prosince 2017).
- (97) Komise posoudí závazky uvedené v 73. až 96. bodě odůvodnění při odprodeji více než 50 % podniku ING Insurance Europe nebo případně NN Bank, nebo ke dni 31. prosince 2015, podle toho, co nastane dříve. Platnost závazků skončí ke dni odprodeje více než 50 % podniku ING Insurance Europe nebo případně NN Bank, není-li stanoveno jinak.
- (98) NN Bank bude založena pod dohledem v současnosti jmenovaného kontrolního správce. Podnik ING zajistí ochranu NN Bank až do odprodeje více než 50 % podniku ING Insurance Europe, což bude sledovat kontrolní správce. Při vyčlenění bude hlavní zásadou umožnit NN Bank a NN Insurance přiměřené uplatňování integrované obchodní strategie mezi retailovými pojistnými produkty a službami a retailovými bankovními produkty a službami.
- (99) Podnik ING se po přechodnou dobu, a to dvanácti měsíci od odprodeje NN Bank (odprodej více než 50 % podniku ING Insurance Europe a NN Bank), zdrží aktivního oslovování zákazníků NN Bank s ohledem na produkty, které NN Bank těmto zákazníkům poskytuje ke dni přijetí tohoto rozhodnutí.

⁽¹⁾ Bez financování poskytnutého podnikem ING (nebo některou z jeho přímých či nepřímých dceřiných společností).

⁽²⁾ Především reklamní [...] a [...] pobídky a v menším rozsahu jiné marketingové metody. Pokud opatření nespočívají především v reklamních [...] nebo [...] pobídkách, musí být schválena kontrolním správcem a Komisí je může zamítnout.

Kapitalizace

(100) Při provádění obchodního plánu NN Bank si podnik ING ponechá část stávajícího hypotečního portfolia WUB. Bilanční suma NN Bank bude na začátku malá, aby byl zajištěn náležitý soulad aktiv a pasiv a rychlý růst s cílem stát se středně velkým hráčem. Kapitalizace NN Bank bude postačovat k provedení jejího plánu týkajícího se dlouhodobého růstu: podnik ING převede ekonomický prospěch plynoucí z portfolia, které si ponechá (350 milionů EUR na základě čisté současné hodnoty (hospodářských) zisků plynoucích z tohoto portfolia), jako počáteční kapitálový vklad a v případě potřeby poskytne další kapitál (až do výše 120 milionů EUR), v zásadě však těsně před odprodejem (pokud se stane závazným pákový poměr podle rámce Basel III a pokud NN Bank bude potřebovat kapitál pro provedení svého obchodního plánu). Tento plánovaný vývoj kapitalizace NN Bank zajistí růst přibližně do roku 2016, přičemž poté bude NN Bank schopna financovat svůj růst sama. Podnik ING ponese veškeré výdaje a rizika plynoucí z ponechaného hypotečního portfolia (až do doby splatnosti) a zisky převede na NN Bank.

(101) Podnik ING se zavazuje, že minimální cílová výše kapitálu tier 1 v NN Bank bude ke dni 31. prosince 2015 nebo při odprodeji více než 50 % podniku ING Insurance /IM Europe nebo případně NN Bank, podle toho, co nastane dříve, činit 12 % (což značně přesahuje minimální regulační požadavek).

Závazek týkající se odprodeje

(102) Podnik ING sníží do 31. prosince 2015 svou bilanční sumu přibližně o 45 % v porovnání s údaji za třetí čtvrtletí roku 2008, a to prostřednictvím odprodejů⁽¹⁾ či jiných opatření k snížení bilanční sumy (např. likvidace portfolií)⁽²⁾. Přislíbené snížení bilanční sumy je založeno na údajích za třetí čtvrtletí roku 2008 a nepřihlíží k možnému dopadu organického růstu, změn směnných kurzů, změn úrokových sazeb nebo dalších navýšení kvůli případným novým regulačním požadavkům, například v případě, že by banky musely kvůli novým předpisům Unie držet podstatně větší likvidní rezervy.

(103) Podnik ING nebude podléhat omezení týkajícímu se organického růstu (tj. růstu nesouvisejícího s akvizicemi) bilanční sumy jeho podniků. Podnik ING bude nadále

⁽¹⁾ ING provede celkové snížení bilanční sumy nejméně o [...] miliard EUR (45 %) ve formě odprodejů (v souladu s plánem restrukturalizace podniku ING ze dne 22. října 2009).

⁽²⁾ Likvidaci variabilních anuit a finančních produktů v USA lze vzít v úvahu jako odprodej, pokud je tato likvidace provedena v souladu s podmínkami stanovenými v příloze II.

uplatňovat obecnou politiku, podle níž bude růst svých finančních prostředků svěřených zákazníkovi využívat převážně k většímu poskytování úvěrů reálné ekonomice (podnikům a spotřebitelům) a bude nadále snižovat svou expozici vůči rizikovějším kategoriím aktiv v rámci cenných papírů krytých hypotékami na podnikání (CMBS) a RMBS. Podnik ING nebude zahajovat nové činnosti, které zvyšují jeho přímou expozici vůči nemovitostem⁽³⁾, v souladu s obecnou politikou podniku ING týkající se snižování rizik.

(104) Podnik ING se zavazuje odprodat do 31. prosince 2013 více než 50 % podniku ING Insurance Asia, do 31. prosince 2014 více než 50 % podniku ING Insurance US a do 31. prosince 2015 více než 50 % podniku ING Insurance Europe⁽⁴⁾ vedle činností subjektů/podniků, které již podnik ING odprodal, začal likvidovat nebo ukončil, jak je uvedeno v 77. bodě odůvodnění rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 a v poslední pololetní zprávě o pokroku⁽⁵⁾. V případě podniku ING Insurance US se podnik ING zavazuje odprodat nejméně 25 % podniku do 31. prosince 2013⁽⁶⁾.

(105) Za splnění požadavku na odprodej se považuje odprodej více než 50% podílu podniku ING (měřeno v akciích) v určitém podniku. V tomto případě přijde podnik ING o většinu ve správní radě a bude podnik dekonsolidovat (v souladu s účetními pravidly mezinárodních standardů účetního výkaznictví). Podnik ING odprodá zbývající podíly v i) podniku ING Insurance Europe do 31. prosince 2018, ii) podniku ING Insurance US do 31. prosince 2016 a iii) podniku ING Insurance Asia do 31. prosince 2016.

(106) Podnik ING se zavazuje odstranit dvojí pákový efekt. Za tímto účelem budou při uskutečnění odprodejů v oblasti pojištění výnosy z odprodeje použity k snížení dvojího pákového efektu (nejsou-li tyto výnosy zapotřebí k zachování pákového efektu u zbývajících pojišťoven na přijatelné úrovni), což nakonec povede k úplnému odstranění dvojího pákového efektu. Je-li tento nadměrný kapitál

⁽³⁾ Tj. bez hypoték, jelikož se nepovažují za přímou expozici vůči nemovitostem.

⁽⁴⁾ 50 % je měřeno z hlediska 50 % plus 1 akcie a ztráty většiny ve správní radě a účetní dekonsolidace subjektu.

⁽⁵⁾ Zpráva o pokroku při provádění konečné verze plánu restrukturalizace podniku ING ze dne 19. června 2012.

⁽⁶⁾ Likvidace v USA (tj. variabilní anuity a finanční produkty) se považují za *pro forma* odprodeje. Tyto likvidace měřené přiděleným vlastním kapitálem (na základě údajů pro účetní období 2011) spolu s odprodejem nejméně 25% podílu v podniku ING Insurance US povedou do dne 31. prosince 2014 k odprodeji více než 50 % (*pro forma*).

vytvořen navíc k tomu, co je zapotřebí k splnění požadavků rámce Basel III nebo pravidel Solventnosti II, mohou dividendy skupiny ING tvořit dodatečný zdroj, který pomůže urychlit odstranění dvojího pákového efektu.

Pozměněné závazky týkající se chování

Zákaz akvizic

- (107) Nizozemsko se dále zavazuje, že podnik ING dodrží zákaz týkající se akvizic.
- (108) Podnik ING se po dodatečnou dobu zdrží nabývání finančních institucí, a to až do dne 18. listopadu 2015, nebo do dne, k němuž bude odprodáno více než 50 % činností v oblasti pojištění v Asii, 50 % pojištění v USA a 50 % pojištění v Evropě, podle toho, co nastane dříve⁽¹⁾. Podnik ING se mimoto po stejnou dobu zdrží nabývání jakýchkoli jiných podniků, které by zpomalilo splácení cenných papírů CT1 Nizozemsku.
- (109) Bez ohledu na tento zákaz může podnik ING se souhlasem Komise nabývat podniky, zejména je-li to nezbytné k zajištění finanční stability nebo hospodářské soutěže na relevantních trzích.

Zákaz cenového vedení

- (110) Nizozemsko se zavazuje, že bankovní divize podniku ING bude dodržovat zákaz týkající se cenového vedení.
- (111) Ke sledování tohoto závazku jmenuje Nizozemsko kontrolního správce, kterého předem vybere a navrhne podnik ING (dále jen „kontrolní správce pro zákaz cenového vedení“). Jmenování kontrolního správce pro zákaz týkající se cenového vedení podléhá schválení Komisí.

ING EU (mimo ING Direct) > 5% podíl na trhu

- (112) Zákaz týkající se cenového vedení se nebude vztahovat na Nizozemsko (hypotéky, spoření, vklady malých a středních podniků, soukromé bankovníctví atd.). Pro ostatní podniky v EU mimo ING Direct s podílem na trhu vyšším než 5 % platí omezení uvedená v 113. a 114. bodě odůvodnění.
- (113) Bez předchozího schválení Komisí nebude podnik ING nabízet příznivější ceny u standardních produktů

podniku ING (na trzích vymezených v 114. bodě odůvodnění) než jeho tři přímí konkurenti s nejlepšími cenami, pokud jde o trhy v EU, na nichž má podnik ING podíl na trhu vyšší než 5 %. Podnik ING může proto nabízet určitou cenu pouze tehdy, existují-li na trhu nejméně tři produkty s lepší cenou.

- (114) Tento závazek je omezen na standardní produkty podniku ING na těchto trzích: i) maloobchodní trh spoření, ii) maloobchodní hypoteční trh, iii) soukromé bankovníctví, pokud zahrnuje hypoteční nebo spořicí produkty, nebo iv) vklady malých a středních podniků (malé a střední podniky vymezené podle definice těchto podniků, kterou podnik ING obvykle/v současnosti používá při své činnosti v příslušné zemi). Jakmile se podnik ING doví, že u svých produktů nabízí výhodnější ceny než jeho tři konkurenti s nejlepšími cenami, upraví co nejdříve a bez zbytečné prodlevy⁽²⁾ svou cenu na úroveň, která je v souladu s tímto závazkem. Při stanovování svých cen podnik ING posoudí, zda jsou tyto ceny v souladu s omezeními týkajícími se cenového vedení. Aby se co nejvíce omezily konflikty mezi zákazem týkajícím se cenového vedení a právními a regulačními omezeními vztahujícími se na úpravu cen, omezí podnik ING platnost svých tržních nabídek na nejvýše tři měsíce.

ING Direct EU

- (115) Na podporu dlouhodobé životaschopnosti podniku ING nebude podnik ING Direct kromě toho nabízet bez předchozího schválení Komisí u standardních produktů ING výhodnější cenu než jeho přímý konkurent s nejlepší cenou (z deseti finančních institucí⁽³⁾, které mají největší podíl na relevantním produktovém trhu)⁽⁴⁾, pokud jde o maloobchodní hypoteční trhy a maloobchodní trhy spoření v EU. Podnik ING může proto nabízet určitou cenu pouze tehdy, existuje-li na trhu nejméně jeden produkt s lepší cenou. Za účelem porovnání lze použít všechny ceny nabízené touto finanční institucí (včetně cen vedlejších značek a dceřiných společností).
- (116) Jakmile se podnik ING Direct doví, že se na maloobchodním hypotečním trhu nebo maloobchodním trhu spoření v EU stal subjektem udávajícím ceny, upraví

⁽¹⁾ U podniku ING Insurance US bude kritéria týkajícího se odprodeje 50 %+ dosaženo, jakmile podnik ING odprodal alespoň 25 % tohoto podniku, s přihlédnutím k *pro forma* odprodeji likvidovaných podniků v USA (podle údajů o přiděleném vlastním kapitálu pro účetní období 2011).

⁽²⁾ Výrazem „bez zbytečné prodlevy“ se rozumí, že podnik ING upraví svou cenu do [0–20] pracovních dnů, pokud tak může učinit na základě (místních) právních a správních předpisů.

⁽³⁾ „Finanční instituce“ je vymezena jako všechny společnosti v rámci určité skupiny. V důsledku toho jsou zahrnuty i vedlejší značky a dceřiné společnosti.

⁽⁴⁾ Pokud se podnik ING Direct sám nenachází mezi předními deseti institucemi, může se porovnat s deseti (největšími) hráči. Patří-li podnik ING Direct mezi předních deset největších hráčů, mělo by se srovnání provést na základě ostatních devíti největších hráčů na trhu. Posledně uvedené se nevztahuje na podnik ING Direct Austria, který se může vždy srovnávat s ostatními deseti (největšími) hráči.

svou cenu na úroveň, která je v souladu s tímto závazkem, a to co nejdříve a bez zbytečné prodlevy⁽¹⁾. Při stanovování svých cen podnik ING Direct posoudí, zda jsou tyto ceny v souladu s omezeními. Aby se co nejlépe omezily konflikty mezi zákazem týkajícím se cenového vedení a právními a regulačními omezeními vztahujícími se na úpravu cen, omezí podnik ING Direct platnost svých tržních nabídek na nejvýše tři měsíce.

- (117) Je-li počet cen ve srovnávacím měřítku založeném na nejlepší sazbě každé z deseti předních finančních institucí nižší než deset, použije se 11., 12., 13. atd. největší finanční instituce, dokud nebylo zjištěno deset cen různých finančních institucí.
- (118) Pro každou zemi a skupinu produktů byl schválen předem stanovený seznam vůdčích deseti finančních institucí (obsažený v technickém dodatku, který bude základem pro sledování), jenž se použije do dne 30. června 2013 a který je pravidelně aktualizován. Ve druhém čtvrtletí roku 2013 kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení⁽²⁾ tento seznam přezkoumá a v případě potřeby navrhne jeho změny.
- (119) Pro Španělsko, Francii a Itálii byly přijaty zvláštní dohody týkající se srovnávání. Ve zvláštním případě Itálie (základní úroková sazba) se podnik ING zavazuje k nižší ceně, než je italská základní úroková sazba číslo jedna v porovnání s celým trhem spoření (s vyloučením tří specializovaných hráčů: [...]). Nové účastníky na trhu posoudí kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení. Srovnávací měřítko pro italské reklamní pohyblivé úrokové sazby spoření je vypracováno na základě předních deseti finančních institucí. Pro každou finanční instituci bude vzata v úvahu nejvyšší akční pohyblivá úroková nabídka sazby spoření. Jestliže finanční instituce nenabízí u spoření akční pohyblivou úrokovou nabídku sazby, použije se místo toho nejvyšší nabídka u [1–12]měsíčního termínovaného vkladu. Pokud však více než [2–6] z předních deseti finančních institucí nabízí u spoření akční pohyblivou úrokovou nabídku sazby, nelze možnost týkající se zahrnutí [1–12]měsíčních termínovaných vkladů použít. Podnik ING se zavazuje k nižší ceně, než je nejlepší nabídka v tomto srovnávacím seznamu. Podrobné informace o výjimkách a další vysvětlivky jsou obsaženy v dodatku uvedeném v 118. bodě odůvodnění.
- (120) Podnik ING nebude mimoto nabízet pobídky k pořízení (např. bonusy v hotovosti) vyplácené za založení spořicího účtu, které jsou společně s nabízenou úrokovou sazbou výhodnější než nejlepší kombinace úrokové sazby a pobídky k pořízení na trhu spoření. Při nabízení balíčku produktů (včetně spořicího účtu) nebude kombi-

nace úrokových sazeb a pobídek k pořízení u tohoto balíčku lepší než nejlepší kombinace úrokových sazeb a pobídek k pořízení na trhu spoření nebo u podobného balíčku. Balíček zahrnuje cenu samotného produktu. Za účelem výpočtu společné hodnoty nabídky je pobídka k pořízení snížena o průměrný první vklad u podniku ING v případě kampaně na ročním základě, což vede k efektivní kombinované úrokové sazbě. U podniku ING Retail⁽³⁾ budou balíčky porovnávány se třemi přímými konkurenty s nejlepšími cenami. U podniku ING Direct budou balíčky porovnávány s deseti finančními institucemi, které mají největší podíl na relevantním produktovém trhu.

- (121) V případě změn na trhu, které povedou k neexistenci značné konkurence v rámci určité srovnávací kategorie, a to ani po zahrnutí všech finančních institucí, nebo v případě, že konkurenti i) poskytnou zákazníkům nesprávné nebo neúplné údaje s ohledem na zákaz týkající se cenového vedení, který se vztahuje na podnik ING, nebo ii) se pokusí vystavit podnik ING riziku porušení zákazu cenového vedení, předloží kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení po vyslechnutí Komise návrh a vyžádá si souhlas Komise a podniku ING s cílem nalézt vhodnou nápravu v duchu řešení uvedených v dodatku.
- (122) Závazky týkající se zákazu cenového vedení, které podnik ING předložil v roce 2009 a které jsou zahrnuty v příloze rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012, zůstanou v platnosti po přechodnou dobu v délce tří měsíců od přijetí tohoto rozhodnutí. Pozměněná omezení uvedená v příloze I vstoupí v platnost tři měsíce od přijetí tohoto rozhodnutí. Zákaz cenového vedení bude platit do dne 18. listopadu 2015 nebo do dne, k němuž bude odprodáno více než 50 % činností v oblasti pojištění v Asii, 50 % činností v oblasti pojištění v USA⁽⁴⁾ a 50 % činností v oblasti pojištění v Evropě, podle toho, co nastane dříve.

Prodloužení období restrukturalizace a prodloužení platnosti ostatních závazků uvedených v plánu restrukturalizace

- (123) Podnik ING bude pokračovat v přeorientování svého nedepozitního financování na dlouhodobější financování, a to vydáváním více dluhových nástrojů se splatností delší než jeden rok. Tato strategie znamená, že se relativní podíl nevypořádaného dlouhodobého financování (se splatností delší než jeden rok) v nedepozitní části rozvahy podniku ING bude nadále zvyšovat. Úspěch této strategie závisí na tom, zda se trhy vrátí k méně tíživým podmínkám.

⁽³⁾ Tj. všechny pobočky nebo dceřiné společnosti podniku ING, které nejsou součástí podniku ING Direct a které mají podíl na trhu vyšší než 5 %.

⁽⁴⁾ U podniku ING Insurance US bude kritéria týkajícího se odprodeje 50 %+ dosaženo, jakmile podnik ING odprodá 25 % tohoto podniku, s přihlédnutím k *pro forma* odprodeji likvidovaných podniků (podle přiděleného vlastního kapitálu (údaje za účetní období 2011)).

⁽¹⁾ Výrazem „bez zbytečné prodlevy“ se rozumí, že podnik ING upraví svou cenu do [0–20] pracovních dnů, pokud tak může učinit na základě (místních) právních a správních předpisů.

⁽²⁾ Viz 124. bod odůvodnění.

- (124) Co se týká splacení cenných papírů v rámci kapitálu tier 1 a tier 2, Nizozemsko se zavazuje, že podnik ING bude Komisi předkládat ke schválení každé splacení nebo odkup kapitálových nástrojů tier 2 a hybridních nástrojů tier 1 až do dne 18. listopadu 2014, nebo do dne, k němuž podnik ING splatí Nizozemsku cenné papíry CT1 v plné výši (včetně příslušných narostlých úroků z kupónů u těchto cenných papírů CT 1 a výstupních poplatků), podle toho, co nastane dříve.
- (125) Podnik ING nebude povinen odložit vyplacení kupónu u hybridních nástrojů.
- (126) Nizozemské orgány jsou srozuměny s tím, že Komise je proti tomu, aby příjemci státní podpory vypláceli odměny za kapitál (vlastní kapitál a podřízený závazek), pokud jejich činnosti nevytvářejí dostatečný zisk, a že Komise je v tomto ohledu v zásadě proti splacení kapitálových nástrojů tier 2 a hybridních nástrojů tier 1.
- (127) Bez ohledu na omezení uvedené ve 126. bodě odůvodnění bude moci podnik ING splatit částku ve výši 1,25 miliardy EUR u hybridního nástroje ING Verzekeringen NV (ISIN XS0130855108), který má spouštěcí mechanismus při změně kontroly, při jehož uplatnění by se podnik ING Verzekeringen NV dostal do prodlení. Spla-

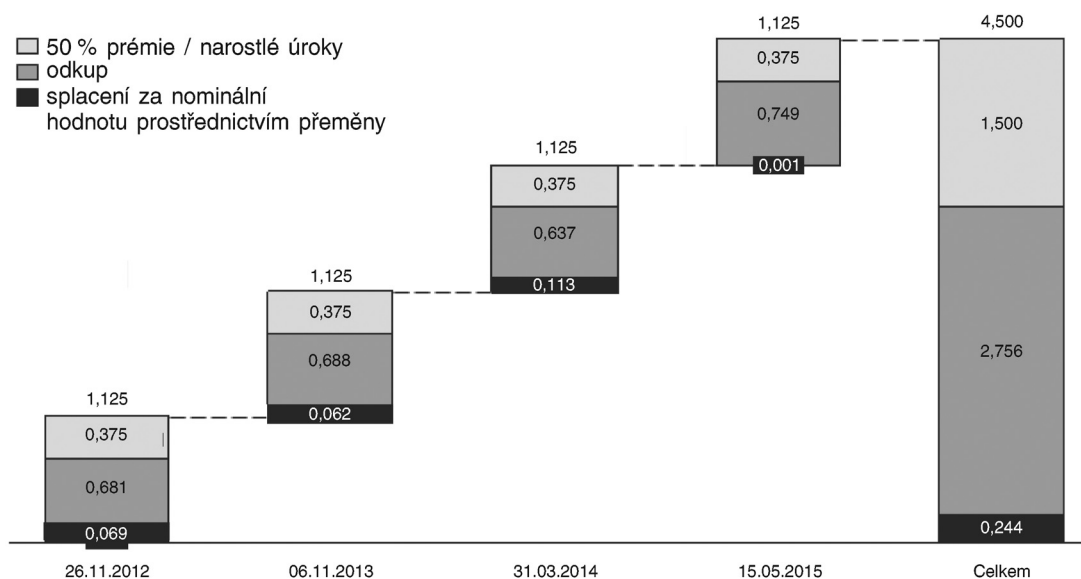
cení tohoto nástroje je předpokladem pro potřebnou restrukturalizaci umožňující samostatné podnikání v oblasti pojištění. Doložka o změně kontroly bude uplatněna při odprodeji pojištění v Asii.

- (128) Nizozemsko se zavazuje, že podnik ING nebude uvádět rekapitalizační opatření jako konkurenční výhodu při veřejné marketingové kampani.
- (129) Nizozemsko se zavazuje, že restrukturalizace podniku ING bude zcela dokončena do dne 31. prosince 2015, není-li stanoveno jinak, jako například u odprodeje zbývajících podílu (tj. podílu nižšího než 50 %) v pojišťovací divizi podniku ING.

Splátkový kalendář

- (130) Podnik ING splatí Nizozemsku zbývajících 300 000 000 cenných papírů v rámci kapitálu core tier 1 podle tohoto splátkového kalendáře: i) částku ve výši 1 125 milionů EUR do dne 26. listopadu 2012, ii) částku ve výši 1 125 milionů EUR do dne 6. listopadu 2013, iii) částku ve výši 1 125 milionů EUR do dne 31. března 2014 a iv) částku ve výši 1 125 milionů EUR do dne 15. května 2015, jak je podrobněji uvedeno v následujícím splátkovém kalendáři.

Splátkový kalendář (v mld. EUR)



Aby byla zajištěna celková platba přesně ve výši 4,5 miliardy EUR, bude muset podnik ING u velmi malé části uplatnit možnost přeměny cenných papírů CT1, jelikož zpětný odkup ve výši 150 % nominální hodnoty povede k narostlým úrokům, pokud se neuskuteční ke dni 13. května každého roku. V případě (takovéto) přeměny (jak je rovněž popsáno v rámci tohoto závazku níže) se nizozemský stát rozhodne pro splacení za nominální hodnotu v hotovosti.

- (131) Tyto splátky se uskuteční převážně formou zpětného odkupu cenných papírů CT1 od Nizozemska a zapla-

cením související 50% prémie. Splátkový kalendář vede k celkové splátce ve výši 4,5 miliardy EUR, což znamená celkovou vnitřní návratnost přesně ve výši 12,5 %, která je vyšší než celková návratnost nejméně 10 %, jak je uvedeno v rozhodnutí o záchraně. Podnik ING využije možnost přeměny pouze tehdy, dojde-li k vyplacení kupónů a/nebo budou-li splatné narostlé úroky, aby se výnosy rovnaly celkové částce ve výši 4,5 miliardy EUR. V tomto případě budou platby kupónů a/nebo narostlých úroků vedoucí k výnosům vyšším než 4,5 miliardy EUR odečteny od platby 50% prémie nebo případně připsány ve prospěch této platby. Celkové splátky přesně ve výši

4,5 miliardy EUR lze dosáhnout poměrnou přeměnou části zbývajících cenných papírů namísto jejich odkupu. Všechny zbývajících platby (nominální hodnota, prémie, kupóny a/nebo narostlé úroky) činí celkem 4,5 miliardy EUR.

- (132) Skutečné splátky tranší na základě výše uvedeného splátkového kalendáře jsou podmíněny souhlasem DNB.
- (133) Snahou podniku ING je vyplatit Nizozemsko co nejdříve a podnik ING platby urychlí, bude-li to obezřetně s ohledem na aktuální finanční situaci. Pokud podnik ING platby urychlí, vedlo by to k vnitřní návratnosti vyšší než 12,5 % ⁽¹⁾.
- (134) Není-li možné provést platbu tranše zcela nebo částečně, napraví to podnik ING odpovídajícím navýšením následné tranše. Nizozemsko se zavazuje, že rekapitalizační opatření opětovně oznámí, pokud podnik ING nezaplatí dvě po sobě následující tranše v plné výši.
- (135) Nesplatí-li podnik ING celkovou částku ve výši 4,5 miliardy EUR do dne 15. května 2015, jak je uvedeno ve splátkovém kalendáři, zavazuje se nizozemský stát rekapitalizační opatření opětovně oznámit.

Dodatečné připomínky Nizozemska, co se týká splacení cenných papírů CT1

- (136) S ohledem na splátkový kalendář je třeba připomenout, že podle podmínek týkajících se cenných papírů CT1 si mohl podnik ING po třech letech od provedení rekapitalizačního opatření zvolit mezi splacením cenných papírů CT1 ve výši 150 % nominální hodnoty, nebo jejich přeměnou na akcie v poměru jedna ku jedné (v tomto případě mohlo Nizozemsko požadovat splacení v plné výši v hotovosti). Nizozemsko připomenulo, že právo podniku ING na přeměnu cenných papírů CT1 na akcie bylo uplatněno dne 12. listopadu 2011.
- (137) Nizozemsko odkazuje na splátkový kalendář podniku ING s celkovou platbou ve výši 4,5 miliardy EUR a s velmi omezeným využitím práva na přeměnu. Splátkový kalendář uvedený v tomto rozhodnutí vede k vnitřní návratnosti ve výši 12,5 %. [...]
- (138) Nizozemsko Komisi rovněž informovalo, že DNB přijala dne 22. října 2012 rámcové rozhodnutí na základě opatření k odprodeji, jež jsou posuzována v tomto rozhodnutí. Kromě rámcového schválení opatření k odprodeji musí DNB vydat rovněž souhlas s každou

splátkou cenných papírů CT1 v okamžiku splacení, aby bylo zajištěno, že splátka je přijatelná z obezřetnostního hlediska. DNB již schválila splacení nominální hodnoty ve výši 750 milionů EUR a částky ve výši 1,125 miliardy EUR včetně prémie za rok 2012. Nizozemsko uvedlo, že si je jisté, že pokud se podstatně nezmění tržní podmínky a podnik ING provede svůj plán týkající se kapitálu, DNB splátky uvedené v příloze I schválí.

Sledování a opětovné oznámení závazku

- (139) Úplné a řádné plnění všech závazků a povinností uvedených v příloze 1 bude až do dne 31. prosince 2015 nepřetržitě a podrobně sledováno kontrolním správcem s odpovídající kvalifikací, který není závislý na podniku ING. Společnost, která je v současnosti pověřena tímto úkolem, bude i nadále sledovat závazek s ohledem na scénář Van Gogh a všechny ostatní závazky uvedené v příloze I s výjimkou sledování zákazu cenového vedení. Zákaz týkající se cenového vedení bude sledovat nový správce, kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení. Jmenování a činnost obou správců přezkoumá Komise po šesti měsících a poté průběžně. Náklady na všechny správce jmenované během procesu restrukturalizace ponese podnik ING.
- (140) Podnik ING a Nizozemsko se zavazují, že do dne 31. prosince 2013 budou Komisi co šest měsíců předkládány zprávy o pokroku při provádění plánu restrukturalizace a poté každoročně až do roku 2018, nebo dokud nedojde k úplnému odprodeji pojišťovací divize podniku ING.
- (141) Nesplní-li podnik ING závazek týkající se odprodeje nebo některý ze závazků souvisejících s NN Bank, které mají být provedeny v roce 2015, oznámí Nizozemsko opětovně rekapitalizační opatření Komisi.

5.3 DALŠÍ INFORMACE O PODNIKU ING DIRECT

- (142) Podle Nizozemska není tvrzení společnosti Mediobanca pravdivé, jelikož Banca Sistema zvýšila svou sazbu na 4,25 % již dne 30. srpna 2011. Podnik ING předložil důkazy, že úroková sazba, kterou Banca Sistema nabízela u svého produktu SI Conto!, činila 4,25 % již dne 30. srpna 2011.
- (143) Podle Nizozemska se podíl podniku ING na trhu spoření v Itálii snížil z [1–4] % na konci roku 2008, kdy obdržel státní podporu, na [1–4] % na konci roku 2011.

⁽¹⁾ Vnitřní návratnost by byla vyšší, jelikož by se celková výše splátky nesnížila, ale ke splátce by došlo dříve, což by tudíž zkrátilo dobu, za niž se vnitřní návratnost vypočítává.

(144) Nizozemsko Komisi sdělilo, že ačkoli se podnik ING domnívá, že formálně dodržel zákaz cenového vedení v Itálii, je ochoten přijmout revidovaný zákaz týkající se cenového vedení, aby zamezil nedorozumění a aby rozptýlil obavy Komise, takže v Itálii bude možno předejít takovým stížnostem, jako je stížnost společnosti MedioBanca. Na některých trzích, jako je Itálie, nabízí podnik ING Direct produkty, které hlavní banky nenabízejí. Proto se někdy vyžaduje, aby podnik ING Direct porovnal tyto produkty s produkty menších hráčů s menším objemem. Revidovaný zákaz týkající se cenového vedení zajišťuje, že ceny podniku ING Direct jsou porovnávány s předními deseti hlavními finančními institucemi (skupinami). Revidovaný zákaz týkající se cenového vedení zahrnuje rovněž (procesní) vyjasnění a/nebo změny, například s ohledem na lhůtu pro úpravu cen poté, co se podnik ING doví, že se stal subjektem udávajícím ceny, ve spojení s omezením platnosti tržních nabídek.

(145) Co se týká finančních výsledků podniku ING, Nizozemsko poskytlo informace, podle nichž lze znehodnocení ve výši 608 milionů EUR u podniku ING Direct přičíst znehodnocení řeckých státních dluhopisů o 347 milionů EUR. Další znehodnocení ve výši 187 milionů EUR vyplývá ze snížení expozice podniku ING Direct vůči nadměrně koncentrovaným aktivům v regionu označovaném podnikem ING jako „jižní Evropa“. Tato ztráta ve výši 187 milionů EUR vyplývá z prodeje expozice v této kategorii ve výši 2,3 miliardy EUR. Znehodnocení ve výši 74 milionů EUR souvisí s portfoliem cenných papírů krytých hypotékami na bydlení v podniku ING Direct US.

(146) Podle poskytnutých údajů je rezerva na ztráty z úvěrových operací pro rok 2011 rozdělena na částku ve výši 326 milionů EUR vykázanou podnikem ING Direct USA a částku ve výši pouze 136 milionů EUR určenou pro ostatní regiony.

VI. POSOUZENÍ

(147) Toto rozhodnutí se týká posouzení pochybností s ohledem na opětovné oznámení rekapitalizačního opatření a změnu plánu restrukturalizace ze dne 22. října 2009 a závazků schválených v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012. K odstranění těchto pochybností aktualizovalo Nizozemsko dříve předložený plán restrukturalizace a závazky⁽¹⁾ (dále rovněž jen „změna“), přičemž uvedená změna je základem tohoto posouzení. Komise může schválit změnu plánu restrukturalizace

⁽¹⁾ To se vztahuje na přílohu rozhodnutí o restrukturalizaci a v případě, že to bude zapotřebí, tj. pokud by soudy považovaly druhý odstavec článku 2 rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009 a přílohu II uvedeného rozhodnutí za platné, a rovněž na závazky v příloze rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009.

a závazků, jelikož má pravomoc tyto změny povolit, jsou-li rovnocenné původním protějškům, takže změny rovněž zaručují slučitelnost podpory s vnitřním trhem a nezahrnují dodatečnou podporu.

6.1. NEPOSKYTNUTÍ DODATEČNÉ PODPORY

(148) Tato změna nezahrnuje dodatečnou podporu ve prospěch podniku ING.

(149) Komise v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 konstatovala, že podnik ING obdržel státní podporu ve výši více než 15 miliard EUR, přičemž na rekapitalizační opatření připadá částka ve výši 10 miliard EUR. Komise dále konstatovala, že změna podmínek splácení cenných papírů CT1 představovala podporu ve prospěch podniku ING.

(150) Komise podotýká, že oznámené změny nemění podmínky splácení cenných papírů CT1. Závazek Nizozemska zavést splátkový kalendář je v souladu s podmínkami splácení stanovenými v rozhodnutí o záchraně. Tento harmonogram umožňuje částečný zpětný odkup za 150 % nominální hodnoty a částečnou přeměnu⁽²⁾. Oba mechanismy splácení jsou v současnosti možné za podmínek posouzených v rozhodnutí o záchraně a nevyžadují změnu podmínek splácení cenných papírů CT1. Stávající dostupnost obou mechanismů kontrastuje se situací v roce 2009, kdy měl podnik ING pouze smluvní možnost splatit cenné papíry ve výši 150 % nominální hodnoty, jelikož možnost přeměny byla poskytnuta až za tři roky od vydání cenných papírů CT1.

(151) Na rozdíl od stavu v roce 2009 neuzavřelo Nizozemsko dohodu *ad hoc*, na jejímž základě by schválením změny stávající smlouvy přijalo investiční rozhodnutí. Nizozemsko nemuselo při schválení splátkového kalendáře podniku ING, k němuž se zavazuje, učinit investiční rozhodnutí. Komise se proto domnívá, že Nizozemsko nemohlo na základě splátkového kalendáře přijít o žádné příjmy.

(152) Komise rovněž podotýká, že splnění závazku týkajícího se opětovného oznámení, který byl uveden v rozhodnutí o záchraně, nenastoluje otázku existence dodatečné podpory. Toto opětovné oznámení se týká pouze otázky slučitelnosti, jelikož vyvolává otázku, zda Nizozemsko obdrží přiměřené protiplnění. Závazek podniku ING týkající se pevného splátkového kalendáře by proto měl být přezkoumán pouze za účelem zjištění slučitelnosti změn plánu restrukturalizace.

⁽²⁾ Přeměna by pro Nizozemsko zajistila alespoň splacení za nominální hodnotu, které může Nizozemsko požadovat v případě přeměny podle podmínek schválených v rozhodnutí o záchraně.

6.2. SLUČITELNOST PODPORY NA RESTRUKTURALIZACI

- (153) Jelikož oznámené změny nezahrnují dodatečnou státní podporu ve prospěch podniku ING, lze je považovat za nahrazení určitého počtu závazků jinými závazky. Komise by proto měla přezkoumat, zda rovněž nahrazené závazky zajišťují slučitelnost podpory poskytnuté v roce 2008 a 2009 ⁽¹⁾.
- (154) Závěr uvedený v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 ohledně slučitelnosti této podpory by se neměl změnit, pokud lze dojít k závěru, že nové závazky nadále zajišťují životaschopnost, náležitou úroveň sdílení nákladů a dostatečná opatření k odstranění narušení hospodářské soutěže ⁽²⁾.

Životaschopnost

- (155) Jelikož nebyla poskytnuta dodatečná podpora, Komise neposoudí znovu životaschopnost podniku ING. Pouze přezkoumá, zda změny plánu restrukturalizace nezpochybňují závěr ohledně životaschopnosti podniku ING, který byl vyvozen v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012. Oznámené změny se dotýkají životaschopnosti podniku ING dvěma způsoby: snížením složitosti obchodního modelu a odstraněním dvojího pákového efektu a prostřednictvím udržitelnosti cenové strategie podniku ING Direct.
- (156) V rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 založila Komise své posouzení životaschopnosti na závazku podniku ING odstranit dvojí pákový efekt a zvýšit kapitálové poměry, aby byl lépe schopen čelit možnému nepříznivému hospodářskému vývoji v budoucnu a absorbovat neočekávané ztráty ⁽³⁾.
- (157) Nové lhůty pro odprodej pojištění v Evropě za prvé prodlužují platnost závazku týkajícího se snížení složitosti a odstranění dvojího pákového efektu. Odprodejem více než 50 % všech subjektů působících v oblasti pojištění do konce roku 2015 a ztrátou kontroly ve správné radě právních subjektů pojišťovací divize podniku ING bude ke strategickému rozhodování podniku ING docházet pouze na bankovním trhu, a nikoli i na pojistném trhu. Změna mimoto nezpochybňuje závazek podniku ING plně vyloučit dvojí pákový efekt. Úplný odprodej dceřiných společností v oblasti pojištění povede k odstranění dvojího pákového efektu nejpozději v roce 2018.

⁽¹⁾ Stejný přístup byl přijat v rozhodnutí ve věci SA.34539 Commerzbank, Úř. věst. C 177, 20.6.2012, s. 20, 25. bod odůvodnění.

⁽²⁾ Ve věci SA.29833 KBC, Úř. věst. C 135, 9.5.2012, s. 5, 74. až 83. bod odůvodnění, Komise posoudila znovu podporu na restrukturalizaci KBC na základě požadavků sdělení Komise o návratu k životaschopnosti a hodnocení restrukturalizačních opatření ve finančním sektoru v současné krizi podle pravidel pro státní podporu, Úř. věst. C 195, 19.8.2009, s. 9, (dále jen „sdělení o restrukturalizaci“), jelikož změny plánu restrukturalizace vedly k dodatečné státní podpoře.

⁽³⁾ 180. bod odůvodnění rozhodnutí o restrukturalizaci.

- (158) Pozměněný závazek týkající se odprodeje podnikání v oblasti variabilních anuit v USA [...] ze strany podniku ING v porovnání s rozhodnutím o restrukturalizaci z roku 2012. Avšak [...] prostřednictvím závazku podniku ING týkajícího se dodržení přísných ustanovení o likvidaci uvedených v příloze II, včetně plného zajištění expozice a konzervativní reinvestiční politiky. Možnosti prodeje musí být mimoto pravidelně přezkoumávány, a ponechání [...] by proto mělo být pouze dočasné.

- (159) Komise rovněž podotýká, že při provádění plánu restrukturalizace byl podnik ING schopen absorbovat neočekávané ztráty, například ztráty z řeckých dluhopisů ⁽⁴⁾. Komise dále podotýká, že podnik ING byl schopen splnit kapitálové požadavky v zátěžových testech EBA, při nichž nebyl zjištěn nedostatek kapitálu ⁽⁵⁾. Vzhledem k prokázané schopnosti podniku ING absorbovat neočekávané otřesy neovlivňuje prodloužení lhůty pro odstranění dvojího pákového efektu hodnocení životaschopnosti podniku ING uvedené v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012.

- (160) Za druhé bylo vyvráceno tvrzení, že podnik ING jednal jako subjekt udávající ceny. Podnik ING předložil důkazy, že nepatřil k subjektům s nejlepší cenou ze všech účastníků na trhu, a neporušil tudíž zákaz cenového vedení stanovený v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009.

- (161) Komise podotýká, že Banca Sistema nabízela lepší sazby než podnik ING Direct v září 2011. Banca Sistema však nepatří mezi přední hráče na trhu, pokud jde o podíl na trhu a uznání značky. Ačkoli Nizozemsko prokázalo, že podnik ING Direct neporušil znění závazku týkajícího se cenového vedení, pozice podniku ING Direct v Itálii těsně za Banca Sistema nicméně potvrzuje, že cena je dosud hlavním prvkem v obchodní strategii podniku ING Direct.

- (162) Posílený závazek, který vede k přesněji stanovenému zákazu týkajícímu se cenového vedení, společně s omezenější vymezením srovnatelné skupiny pro podnik ING Direct v tomto kontextu zajišťuje, že podnik ING nebude v budoucnu motivován k investičním strategiím usilujícím o zisk, jež by jej mohly vystavit riziku znehodnocení, jak tomu bylo u investičního portfolia v USA. Toto porovnání je založeno zejména údajích, které

⁽⁴⁾ Viz 71. bod odůvodnění.

⁽⁵⁾ Viz 70. bod odůvodnění.

podnik ING poskytl s ohledem na dynamiku trhu s podkladovým nástrojem ⁽¹⁾. V případě Itálie výslovně vynětí [...] ze srovnávacího vzorku zajistí, že podnik ING bude srovnáván pouze se subjekty srovnatelné síly.

- (163) Aby se zamezilo konfliktům při výkladu a zlepšil proces sledování, byla s podnikem ING a Nizozemskem projednána kritéria sledování, která jsou specifická pro jednotlivé trhy a jsou založena na produktech, které podnik ING Direct Europe nabízí v jednotlivých členských státech, v nichž působí, a tato kritéria byla upřesněna ve zvláštním dokumentu, který je připojen k seznamu závazků ⁽²⁾. Sledování a účinné plnění závazku zlepší zejména jednoznačné vymezení srovnatelné skupiny pro všechny tyto trhy.
- (164) Na tomto základě by mělo být zajištěno, že podnik ING Direct nepřijme agresivnější cenovou strategii než zavedení konkurenti.
- (165) Komise hodnotí kladně, že podnik ING provedl včas závazek týkající se odprodeje ING Direct US, který v plánu restrukturalizace představoval hlavní opatření k zajištění životaschopnosti.
- (166) Změny proto nezpochybnují analýzu životaschopnosti uvedenou v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 a rozptýlily pochybnosti Komise, které byly vysloveny v rozhodnutí o zahájení řízení.

Sdílení nákladů

- (167) Pochybnosti, které Komise v rozhodnutí o zahájení řízení uvedla s ohledem na strategii podniku ING týkající se protiplnění u cenných papírů CT1 a které zpochybňovaly přiměřené plnění u cenných papírů CT1, byly navrhovaným novým splátkovým kalendářem a souvisejícím závazkem týkajícím se dosažení vnitřní návratnosti ve výši 12,5 % rozptýleny.
- (168) Komise však nemůže souhlasit s tvrzením podniku ING uvedeným v 39., 40. a 41. bodě odůvodnění, že Komise není oprávněna vyjadřovat se k jeho dividendové politice, jelikož rozhodnutí o záchraně odkazuje pouze na vnitřní návratnost ve výši nejméně 10 %, a že nemožno existovat pochybnosti, že této úrovni návratnosti bude dosaženo. Komise nemůže zejména souhlasit s tvrzením, že není oprávněna znovu přezkoumat dividendovou poli-

tiku podniku ING, jelikož nezávisle na vyplacení kupónů tato politika nepovede k návratnosti vyšší než 8,5 %, a že nevyplacení dividend (a rovněž kupónů) podnikem ING nemůže být spojováno s úrovní vnitřní návratnosti. Na rozdíl od tvrzení podniku ING tomu není tak, že Komise v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 (a rovněž v nyní zrušeném rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2009) nebrala dividendovou politiku podniku ING v potaz.

- (169) Tato tvrzení je nutno odmítnout, jelikož jsou založena na částečném znění 32. bodu odůvodnění rozhodnutí o záchraně. K zasazení závazku Nizozemska, z něhož vychází rozhodnutí o záchraně, do kontextu je nezbytné vzít v úvahu připomínky tohoto členského státu a podniku ING, které jsou uvedeny v 31. bodě odůvodnění zmíněného rozhodnutí. V tomto kontextu je zřejmé, že Komise hodnotila rekapitalizační opatření kladně na základě závazku týkajícího se opětovného oznámení právě proto, že členský stát uvedl, že přiměřená návratnost bude částečně zajištěna prostřednictvím vyplacení kupónů, a že podnik ING uvedl, že bude pokračovat ve své předchozí dividendové politice. Jelikož si Komise byla vědoma skutečnosti, že se výše podpory poskytnuté bance prostřednictvím přímé kapitalizace bude lišit v závislosti na míře protiplnění, které bude členskému státu poskytnuto, mohla Komise dočasně schválit rekapitalizační opatření na základě závazku členského státu týkajícího se opětovného oznámení, který Komisi do určité míry ujistil, že banka nezíská státní podporu, aniž by zaplatila odpovídající odměnu.

- (170) Komise rovněž zdůrazňuje, že pokud schvaluje určité opatření, činí tak na základě případných připojených závazků, které tvoří nedílnou součást dotyčného opatření. Jako takový byl závazek týkající se opětovného oznámení začleněn do posuzovaného opatření a dočasně schválen rozhodnutím o záchraně. Když Komise znovu přezkoumávala rekapitalizační opatření v rámci rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012, zůstal závazek týkající se opětovného oznámení nedílnou součástí opatření a v tomto rozhodnutí není nic, co by naznačovalo, že Komise přestala považovat požadavek týkající se opětovného oznámení za důležitý pro její posouzení. Samotné znění závazku týkajícího se opětovného oznámení naznačuje, že Komise měla za to, že platí po dobu pěti let a že Nizozemsko nabídlo závazek na stejnou dobu. Neexistuje nic, co by naznačovalo, že se považování rekapitalizačního opatření ze strany Komise za součást podpory na restrukturalizaci, která byla schválena v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012, dotýkalo požadavku na opětovné oznamování.

- (171) Opětovné oznámení rekapitalizačního opatření a příslušné skutečnosti proto mohly zpochybnit slučitelnost protiplnění u cenných papírů CT1. V souladu s rozhodnutím o záchraně z roku 2008 může být slučitelnost opatření

⁽¹⁾ Ačkoli tyto údaje nebyly použity ve studii společnosti RBB Economics (viz 16. bod odůvodnění), která vycházela ze souhrnnějších tržních informací, předpokládá se, že by se obavy uvedené ve studii společnosti RBB Economics na základě těchto podrobnějších informací změnily. Podrobné údaje o dynamice trhu nezpochybnují relevantnost vymezení trhu použitého v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012. Komise rovněž neobdržela žádné připomínky třetích stran k rozhodnutí o zahájení řízení týkající se relevantnosti vymezení trhu.

⁽²⁾ Viz 18. bod odůvodnění.

každopádně zajištěna, pokud Nizozemsko zavedlo dostatečné závazky týkající se chování, aby bylo zajištěno přiměřené protiplnění za státní kapitál.

Zhoršení finančního prostředí (viz 26. bod odůvodnění a následující body) vedlo k obtížným podmínkám pro prodej podniků v oblasti pojištění ⁽⁵⁾.

(172) Vhodným závazkem týkajícím se chování, který byl předložen s ohledem na závazek týkající se opětovného oznámení, jež Nizozemsko přijalo v roce 2008, je pevný splátkový kalendář. Navrhovaný pevný splátkový kalendář odstraňuje nejistotu ohledně protiplnění obsaženou v rekapitalizačním opatření a zaručuje Nizozemsku pevně stanovenou návratnost ve výši 12,5 %. Komise podotýká, že se rovněž jiné finanční instituce, které byly rekapitalizovány pomocí podobných kapitálových nástrojů, zavázaly k pevnému splátkovému kalendáři ⁽¹⁾. Skutečnost, že DNB již schválila splacení nominální hodnoty ve výši 750 milionů EUR a částky ve výši 1,125 miliardy EUR včetně prémie za rok 2012, dává Komisi dostatečnou jistotu, že dojde ke splacení.

(173) Komise se domnívá, že uvedená vnitřní návratnost ve výši 12,5 % vyplývající ze splátkového kalendáře je pro účely této analýzy slučitelnosti přijatelná bez ohledu na skutečnost, že rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 obsahovalo splátkový kalendář s vyšší vnitřní návratností ⁽²⁾. Komise uvádí, že vnitřní návratnost, jíž je dosaženo prostřednictvím splátkového kalendáře, činí 12,5 %, což je méně než návratnost schválená v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 jako přiměřená pro splacení první poloviny cenných papírů CT1 a je nižší než orientační vnitřní návratnost ve výši [15–25] %, kterou podnik ING předpokládal v plánu restrukturalizace ze dne 22. října 2009. Vnitřní návratnost ve výši 12,5 % vyplývající ze splátkového kalendáře je však jistá na rozdíl od dříve uvedených orientačních hodnot. Je rovněž v souladu s úrovněmi vnitřní návratnosti, které byly schváleny jako dostatečné, aby byla státní podpora slučitelná s vnitřním trhem, v jiných rozhodnutích Komise o pevných splátkových kalendářích u bank, které byly rekapitalizovány pomocí obdobných nástrojů ⁽³⁾. Vnitřní návratnost ve výši 12,5 % lze považovat za přiměřené protiplnění.

(174) Změny plánu restrukturalizace s ohledem na lhůtu pro odprodej pojišťovací divize se za druhé týkají sdílení nákladů. Předpokládalo se, že odprodeje umožní podniku ING získat potřebné zdroje k uhrazení nákladů plánu restrukturalizace ⁽⁴⁾, zejména ke splacení státní podpory.

(175) Lhůta pro odprodej podniku ING Insurance Europe, která je hlavním důvodem prodlevy, je však ovlivněna různými jinými aspekty, které nebylo možno v roce 2009 předvídat a které vedou k tomu, že dodržení lhůt stanovených na rok 2013 je téměř nemožné. Jedná se za prvé o přetrvávající nejistotu ohledně pravidel Solventnost II a rovněž nejistotu spojenou s evropskou dluhovou krizí a jejím přímým dopadem na pojišťovníctví vzhledem k tomu, že pojišťovny jsou důležitou skupinou investorů do státních dluhopisů. Podnik ING Insurance Europe má dále v důsledku začlenění části WUB do Nationale Nederlanden změněný rozsah činnosti. Za třetí, na domácím trhu Nationale Nederlanden existují [...] ⁽⁶⁾. Tento pozměněný rozsah činnosti a rovněž právní a makroekonomické prostředí významně ztížily proces odprodeje podniku ING Insurance Europe v krátkodobém horizontu. Vzhledem k těmto souvislostem a skutečnosti, že v důsledku souvisejícího prodloužení platnosti zákazu týkajícího se akvizic a zákazu týkajícího se splacení nebo zpětného odkupu hybridních nástrojů je zachováno vyšší sdílení nákladů, lze prodloužení lhůty pro odprodej do roku 2015 považovat za přiměřené.

(176) Co se týká prodloužení lhůty pro odprodej podniku ING Insurance US, Komise bere na vědomí [...]. Výslednou prodlevu při odprodeji lze považovat za přiměřenou, jelikož podnik ING začal likvidovat podnikání v oblasti variabilních anuit a v budoucnu bude podléhat přísným závazkům stanoveným v příloze II [...] ⁽⁷⁾. Podnik ING současně podléhá i nadále závazku týkajícímu se plánované primární veřejné nabídky akcií u zbytku podniku ING Insurance US a zavazuje se k 50% omezení podniku ING Insurance US na konci roku 2013 (přičemž se do tohoto započítává likvidace portfolia variabilních anuit), vezme-li se v úvahu dotyčný kapitál. V roce 2014 pak podnik ING odprodá 50 % podniku bez portfolia

⁽¹⁾ N372/2009 AEGON, Úř. věst. C 290, 27.10.2010, s. 1 a SA.33303 SNS REAAL, Úř. věst. C 33, 7.2.2012, s. 5.

⁽²⁾ Původně [15–25] %, viz 97. bod odůvodnění rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012. V 189. bodě odůvodnění rozhodnutí o rekapitalizaci z roku 2012 již Komise souhlasila se snížením na vnitřní návratnost ve výši 15 % jako přiměřeným protiplněním pro účely analýzy slučitelnosti.

⁽³⁾ SA.33303 SNS REAAL Úř. věst. C 33, 7.2.2012, s. 5, SA.29833 KBC, Úř. věst. C 135, 9.5.2012, s. 5.

⁽⁴⁾ Viz 192. bod odůvodnění rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012.

⁽⁵⁾ Ačkoli došlo k určitým transakcím, jejich velikost byla menší, než je tomu u pojišťovací divize podniku ING. Například počáteční primární veřejné nabídky akcií podniku Talanx; nabytí podniku JEVCO společností Intact Financial Corporation (obchod ve výši 530 milionů USD, poměr akcie k účetní hodnotě 1,3, květen 2012); nabytí podniku Old Mutual Skandinavia podnikem Skandia LifeSkandia AB (obchod ve výši 2 496 milionů EUR, poměr ceny akcie k účetní hodnotě 1,7, prosinec 2011); nabytí podniku AXA Canada společností Intact Financial Corporation (obchod ve výši 2 665 milionů USD, poměr ceny akcie k účetní hodnotě 1,8, květen 2011); nabytí podniku Tower Australia podnikem Dai Ichi Life (obchod ve výši 1 432 milionů USD, cena akcie k účetní hodnotě 1,94, prosinec 2010).

⁽⁶⁾ Viz 28. bod odůvodnění.

⁽⁷⁾ Ponechání by mělo být pouze dočasné, jelikož se podnik ING zavázal odprodat podnikání v oblasti variabilních anuit [...]. Sledování tohoto závazku zahrnuje pravidelné sondování trhu s cílem zjistit, zda je prodloužení lhůty pro odprodej změnou podmínek odprodeje portfolia variabilních anuit omezeno na nezbytné minimum.

variabilních anuit. Komise se domnívá, že tento přístup je přijatelným řešením [...]. Je rovněž vhodný, pokud jde o sdílení nákladů, a to díky souvisejícímu prodloužení platnosti zákazu týkajícího se akvizic a zákazu týkajícího se splacení nebo zpětného odkupu hybridních nástrojů.

- (177) Navzdory prodlevám při odprodeji pojištění v Evropě a v USA by měl být podnik ING schopen dodržet pevný splátkový kalendář do roku 2015. Toto hodnocení nemění úprava podrobných podmínek odprodeje, který se na základě pozmeněného závazku uskuteční především prodejem více než 50 % příslušných podniků v oblasti pojištění. Zatímco Komise podotýká, že prodej většiny příslušných podniků umožní jejich oddělení od podniku ING z účetního a regulačního hlediska, hodnotí rovněž kladně, že se Nizozemsko mimoto zavázalo, že podnik ING odprodá v celém rozsahu pojištění v Asii a USA do konce roku 2016 a pojišťovací divizi ING insurance Europe do konce roku 2018.
- (178) Vzhledem k výše uvedeným skutečnostem se Komise domnívá, že změny nezpochybnují závěr uvedený v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012, pokud jde o úroveň sdílení nákladů, a rozptýlily pochybnosti Komise ohledně protiplnění u cenných papírů CT1.

Narušení hospodářské soutěže

- (179) Změny, které byly Komisi oznámeny, se týkají zejména přiměřeného protiplnění za státní podporu a odprodeje nové konkurenční síly na nizozemském maloobchodním trhu.
- (180) Komise za prvé podotýká, že podnik ING poskytl u cenných papírů CT1 přiměřené protiplnění⁽¹⁾. Výši protiplnění je nutno posoudit ve spojení se splacením. Zatímco přiměřená výše protiplnění je nezbytná k odstranění existujícího narušení hospodářské soutěže, včasné splacení omezí dopad státní podpory. Komise již zjistila, že podle splátkového kalendáře je vnitřní návratnost, jíž je dosaženo u rekapitalizačního opatření, stanovena na 12,5 %, což Komise považuje za přiměřené. Podle závazků bude mimoto tento státní kapitál splacen v plné výši do roku 2015.
- (181) Přijetím závazku týkajícího se odprodeje WUB se Nizozemsko a podnik ING za druhé zavázaly přivést na nizozemský maloobchodní trh životaschopnou a konkurenceschopnou novou sílu. Nizozemsko a podnik ING tento původní závazek nesplnily. Jako alternativu nabídly scénář Van Gogh, s ohledem na nějž Komise v rozhodnutí o zahájení řízení vyslovila pochybnosti. Tyto nedostatky byly mezitím odstraněny třemi klíčovými závazky, které společně upravují pobídky podniku ING k založení udržitelného nového subjektu na nizozemském trhu.
- (182) Komise hodnotí kladně závazek týkající se spojeného zákazu, jak bylo popsáno v 83. až 86. bodě odůvodnění, který omezuje produkci nových hypoték u podniku ING jako násobek produkce NN Bank. Tento závazek zajišťuje, že podnik ING bude mít pobídky k dosažení přislíbené úrovně produkce NN Bank, a tím přislíbeného podílu na trhu ve výši [2–9] %. Násobek ve výši [2–4], který spojuje produkci hypoték v podniku ING a NN Bank, vychází z průměrné produkce nových hypoték v podniku ING bez obnovených hypoték od roku 2011⁽²⁾ v porovnání s odhadovanou roční novou produkcí NN Bank ve výši [1,5–6] miliard EUR. Pokud NN Bank nedosáhne minimálních cílů týkajících se nové produkce, přijde podnik ING o podíl na trhu.
- (183) V současném makroekonomickém prostředí, kdy je odhad budoucího vývoje velikosti trhu relativně velmi nejistý, je vhodné stanovit omezení produkce ve vztahu k výkonnosti NN Bank místo v absolutní výši. Provázanost v rámci zákazu zajistí, že pokud trh roste nebo upadá rychleji, než se očekávalo, má podnik ING potřebné pobídky k zachování podílu NN Bank na trhu v souladu s předpokládanou úrovní.
- (184) Tento závazek týkající se spojeného zákazu je dále posílen závazkem souvisejícím se samofinancováním, který je popsán v 87. až 96. bodě odůvodnění. Nová produkce NN Bank by měla být samofinancována, aby byla ve střednědobém horizontu zajištěna skutečná nezávislost na podniku ING. Spojený zákaz by mohl vést k tomu, že podnik ING bude NN Bank pobízet, aby novou produkci financovala neudržitelným způsobem, s cílem vyhnout se omezení produkce podniku ING ve střednědobém horizontu. Podnik ING se zavázal, že financování bude z velké části sestávat ze závazků vůči zákazníkům, kdy celkové vklady a velkoobchodní financování budou podle odhadů v základním scénáři představovat nejméně 75 % v prvním roce, 80 % ve druhém roce a 85 % ve třetím roce financování, přičemž velkoobchodní financování musí být omezeno na [1–4] miliardy EUR.
- (185) Aby bylo dosaženo kritické míry objemu podílu na trhu ve výši [2–9] %, je přijatelné, aby podnik ING financoval NN Bank do okamžiku odprodeje maximální částkou ve výši 2,7 miliardy EUR v souladu s obchodním plánem NN Bank. Aby však bylo dosaženo nezávislosti NN Bank jako nového subjektu na nizozemském trhu retailového bankovníctví, může mít financování po odprodeji podobu pouze cenných papírů, které emituje NN Bank a které podnik ING koupí v rámci transakcí odpovídajících tržním podmínkám. Komise hodnotí kladně, že podle tohoto závazku nemůže podnik ING ovlivňovat obchodní strategii NN Bank tím, že by hrozil náhlým ukončením financování, jelikož cenné papíry budou mít minimální splatnost v délce pěti až deseti let.

⁽¹⁾ V bodě 34 sdělení o restrukturalizaci je uvedeno, že patřičné protiplnění je jedním z nevhodnějších omezení narušení hospodářské soutěže, jelikož omezuje výši podpory.

⁽²⁾ Viz obr. 1 v 77. bodě odůvodnění.

- (186) Obchodní plán NN Bank předpokládá udržitelné financování až do výše [2–8] miliard EUR. Bude-li docíleno této úrovně, dosáhne NN Bank dostatečné velikosti, aby se etablovala jako nový účastník na trhu. Je proto přijatelné, že podnik ING není nad tuto úroveň s ohledem na vlastní produkci omezen.
- (187) Věrohodnost strategie NN Bank v oblasti samofinancování je zajištěna nápravnými opatřeními, která jsou navržena v závazcích předložených Nizozemskem a která mají být průběžně sledována a prováděna. Tato nápravná opatření mají napravit případné nedostatečné samofinancování a vytvořit pro podnik ING dodatečné pobídky s cílem zajistit dosažení cílů týkajících se financování NN Bank. Průběžné sledování umožní odhalit nedostatky včas a před konečnou lhůtou pro odprodej.
- (188) Za třetí, co se týká dopadu NN Bank na hospodářskou soutěž na trhu retailového bankovníctví v Nizozemsku, který bude hlavním trhem, na němž bude podnik ING po skončení procesu restrukturalizace nadále působit, Komise hodnotí kladně skutečnost, že se podnik ING zavázal k minimální nové roční produkci a podílům NN Bank na trhu, a to jak v oblasti hypoték⁽¹⁾, tak i spotřebitelského financování⁽²⁾. Tento závazek by měl zajistit, že NN Bank dosáhne v těchto dvou důležitých oblastech podnikání na straně aktiv v rozvaze kritické míry.
- (189) Věrohodnost těchto závazků opět zajišťuje skutečnost, že podnik ING přijme nápravná opatření, pokud NN Bank nedosáhne svých cílů. Komise podotýká, že se podnik ING zavázal převést vztahy s jednotlivými klienty prostřednictvím převodu hypoték na NN Bank, přičemž náklady na převod ponese zcela a výhradně podnik ING. Takovýto mechanismus zamezuje riziku málo kvalitního provedení například sekuritizací starého portfolia, což by NN Bank poskytovalo málo obchodních příležitostí k zvýšení podílu na trhu.
- (190) Co se týká rozsahu řady produktů NN Bank, Komise bere na vědomí skutečnost, že NN Bank bude vykonávat činnosti v pěti produktových oblastech, tj. hypotéky, spotřebitelské financování, spoření, bankovní anuity a retailové cenné papíry. Skutečnost, že NN Bank rozšířila sortiment svých produktů v porovnání s tím, co se plánovalo v závazku týkajícím se WUB v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012, vývojem platebního nástroje ve formě kreditní karty, dále přispívá k diverzifikaci obchodního modelu, a odstraňuje tudíž jeden z nedostatků obchodního modelu WUB, a to její postavení jakožto subjektu specializovaného na hypotéky.
- (191) Řada obav souvisejících se životaschopností, které ztěžovaly odprodej WUB (zejména značný nedostatek finančních prostředků), byla ve scénáři Van Gogh odstraněna. Stávající finanční projekce NN Bank naznačují, že by mohla být životaschopným subjektem. Co se týká kapitálové přiměřenosti, Komise uvádí, že solventnost banky bude ve střednědobém horizontu zajištěna závazkem podniku ING, že zajistí minimální poměr kapitálu tier 1 v NN Bank ve výši 12 %. Nabídka kreditní karty NN Bank by současně měla pomoci zlepšit stabilitu spořicího účtu. Komise rovněž uvádí, že NN Bank bude mít prospěch z finanční síly své mateřské společnosti, ING Insurance Europe. Opatření navrhovaná Nizozemskem poskytují věrohodný scénář pro životaschopnou a konkurenční sílu na nizozemském maloobchodním trhu. Závazky, a zejména jednoznačně stanovená nápravná opatření a spouštěcí mechanismy by měly poskytnout dostatečnou jistotu, pokud jde o úspěšné provedení. Toto hodnocení je podpořeno rovněž připomínkami třetích stran, které potvrzují věrohodnost obchodního modelu NN Bank.
- (192) Komise uvádí, že prodloužení platnosti zákazu cenového vedení na trzích, na nichž podíl podniku ING činí 5 % nebo více, představuje dodatečné opatření k odstranění narušení hospodářské soutěže. Toto prodloužení neplatí v Nizozemsku, kde je zachování stávajícího podílu podniku ING na hypotečním trhu prostřednictvím spojeného zákazu podmíněno úspěchem NN Bank. Bez ohledu na skutečnost, že připomínky *Vereniging Eigen Huis* nejsou důležité ve vztahu k pochybnostem, které Komise uvedla v rozhodnutí o zahájení řízení, a neprokazují přímou příčinnou souvislost mezi zákazem týkajícím se cenového vedení uloženým podniku ING a chováním nizozemského hypotečního trhu, byly by každopádně omezeným rozsahem zákazu týkajícího se cenového vedení odstraněny.
- (193) Narušení hospodářské soutěže vyplývající ze skutečnosti, že proces odprodeje je opožděn, vyrovnávají rovněž prodloužené záruky týkající se chování. Toto zmírnění narušení je v souladu s praxí Komise v jiných nedávných případech⁽³⁾.
- (194) Komise se proto domnívá, že změna závazku týkajícího se WUB ve spojení s prodloužením platnosti zákazu cenového vedení a zákazu týkajícího se akvizice nezpochybňuje její závěr uvedený v rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012, že existují dostatečná opatření omezující narušení hospodářské soutěže.

(1) V průměru [1,5–6] miliard EUR resp. [2–9] % v období 2013–2015, viz 79. bod odůvodnění.

(2) [40–140] milionů EUR resp. [0,5–6] % do roku 2015, viz 80. bod odůvodnění.

(3) Rozhodnutí ve věci SA.34539 Commerzbank, Úř. věst. C 177, 20.6.2012, s. 20 a rozhodnutí ve věci SA.29833 KBC, Úř. věst. C 135, 9.5.2012, s. 5.

- (195) Vzhledem k vyváženosti opatření vyvozuje Komise závěr, že nové závazky postačují k rozptýlení pochybností, které vyslovila v rozhodnutí o zahájení řízení, pokud jde o neoprávněné narušení hospodářské soutěže, a k zajištění slučitelnosti podpory na restrukturalizaci.

Závěr

- (196) Pozměněné závazky společně se splacením částky ve výši 4,5 miliardy EUR na základě pevného splátkového kalendáře zajišťují, že posouzení slučitelnosti je v souladu s rozhodnutím o restrukturalizaci z roku 2012, jelikož jsou s to zajistit obnovení životaschopnosti, sdílení nákladů a odstranění narušení hospodářské soutěže. Navrhovaná změna rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 na základě nových závazků zajišťuje i nadále slučitelnost rekapitalizačního opatření a podpory na restrukturalizaci, kterou Nizozemsko poskytlo podniku ING. Na tomto základě byly pochybnosti, které Komise uvedla v rozhodnutí o zahájení řízení, rozptýleny,

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

Článek 1

Vložení kapitálu ve výši 10 miliard EUR, který Nizozemsko upsalo dne 22. října 2008, je i nadále slučitelné s vnitřním trhem na základě závazků stanovených v příloze I.

Článek 2

Státní podpora uvedená v rozhodnutí Komise ze dne 11. května 2012 ve věci SA.28855 (N 373/2009) (ex C 10/2009 a ex N528/2008) je i nadále slučitelná s vnitřním trhem na základě závazků stanovených v příloze I.

Závazky stanovené v příloze rozhodnutí Komise ze dne 11. května 2012 ve věci SA.28855 (N 373/2009) (ex C 10/2009 a ex N528/2008) se nahrazují závazky uvedenými v příloze I.

Článek 3

Toto rozhodnutí je určeno Nizozemskému království.

V Bruselu dne 16. listopadu 2012.

Za Komisi

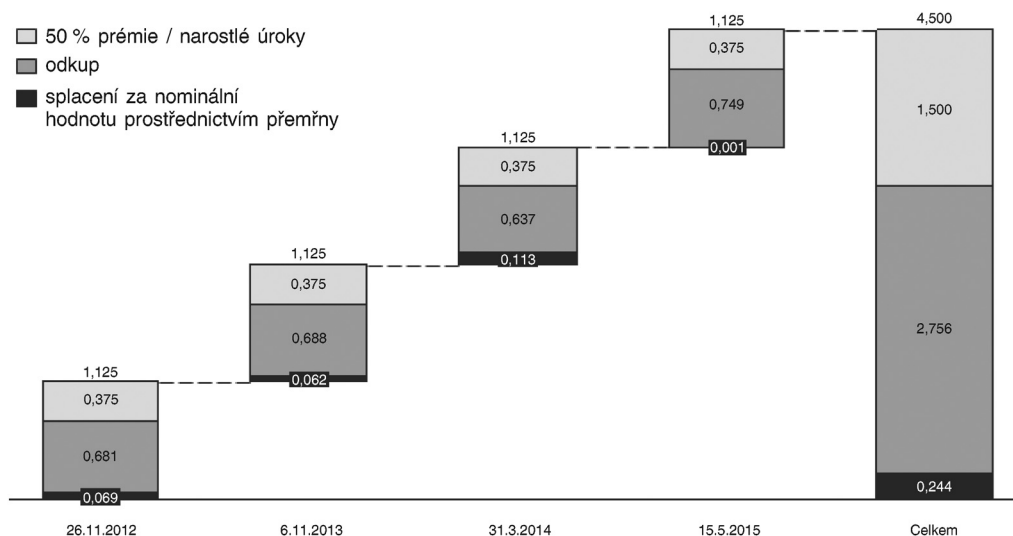
Joaquín ALMUNIA
místopředseda

PŘÍLOHA I

SEZNAM ZÁVAZKŮ

a) Splacení zbývajících cenných papírů v rámci kapitálu core tier 1:

- Podnik ING splatí Nizozemsku zbývajících 300 000 000 cenných papírů v rámci kapitálu core tier 1 podle tohoto splátkového kalendáře: i) částku ve výši 1 125 milionů EUR do dne 26. listopadu 2012, ii) částku ve výši 1 125 milionů EUR do dne 6. listopadu 2013, iii) částku ve výši 1 125 milionů EUR do dne 31. března 2014 a iv) částku ve výši 1 125 milionů EUR do dne 15. května 2015, jak je podrobněji uvedeno v následujícím splátkovém kalendáři.

Splátkový kalendář
(v mld. EUR)

Aby byla zajištěna celková platba přesně ve výši 4,5 miliardy EUR, bude muset podnik ING u velmi malé části uplatnit možnost přeměny cenných papírů v rámci kapitálu core tier 1, jelikož zpětný odkup ve výši 150 % nominální hodnoty povede k narostlým úrokům, pokud se neuskuteční ke dni 13. května každého roku. V případě (takovéto) přeměny (jak je rovněž popsáno v rámci tohoto závazku níže) se nizozemský stát rozhodne pro splacení za nominální hodnotu v hotovosti.

- Tyto splátky se uskuteční převážně formou zpětného odkupu cenných papírů od nizozemského státu a zaplacením související 50% prémie. Výše uvedený splátkový kalendář vede k celkové splátce ve výši 4,5 miliardy EUR, což znamená celkovou vnitřní návratnost přesně ve výši 12,5 %, která je vyšší než celková návratnost nejméně 10 %, jak je uvedeno v rozhodnutí Komise ze dne 12. prosince 2008. Podnik ING využije možnost přeměny pouze tehdy, dojde-li k vyplacení kupónů a/nebo budou-li splatné narostlé úroky, aby se výnosy rovnaly celkové částce ve výši 4,5 miliardy EUR. V tomto případě budou platby kupónů a/nebo narostlých úroků vedoucí k výnosům vyšším než 4,5 miliardy EUR odečteny od platby 50% prémie nebo případně připsány ve prospěch této platby. Celkové splátky přesně ve výši 4,5 miliardy EUR lze dosáhnout poměrnou přeměnou částí zbývajících cenných papírů namísto jejich odkupu. Všechny zbývající platby (nominální hodnota, prémie, kupóny a/nebo narostlé úroky) činí celkem 4,5 miliardy EUR.
- Skutečné splátky tranší na základě výše uvedeného splátkového kalendáře jsou podmíněny souhlasem nizozemské centrální banky (DNB).
- Snahou podniku ING je vyplatit Nizozemsko co nejrychleji a podnik ING platby urychlí, bude-li to obezřetné s ohledem na aktuální finanční situaci. Pokud podnik ING platby urychlí, vedlo by to k vnitřní návratnosti vyšší než 12,5 %.
- Není-li možné provést platbu tranše zcela nebo částečně, napraví to podnik ING odpovídajícím navýšením následné tranše. Nizozemský stát se zavazuje, že rekapitalizační opatření v podobě kapitálu core tier 1 opětovně oznámí, pokud podnik ING nezplatí dvě po sobě následující tranše v plné výši.

- Nesplatí-li podnik ING celkovou částku ve výši 4,5 miliardy EUR do dne 15. května 2015, jak je uvedeno ve splátkovém kalendáři, zavazuje se nizozemský stát rekapitalizační opatření v podobě kapitálu core tier 1 opětovně oznámit.
- b) Závazky týkající se snížení bilanční sumy podniku ING
- Podnik ING sníží do 31. prosince 2015 svou bilanční sumu přibližně o 45 % v porovnání s údaji za třetí čtvrtletí roku 2008, a to prostřednictvím odprodeje⁽¹⁾ či jiných opatření k snížení bilanční sumy (např. likvidace portfolií)⁽²⁾. Přislíbené snížení bilanční sumy je založeno na údajích za třetí čtvrtletí roku 2008 a nepřihlíží k možnému dopadu organického růstu, změn směnných kurzů, změn úrokových sazeb nebo dalších navýšení kvůli případným novým regulačním požadavkům, například v případě, že by banky musely kvůli novým předpisům EU držet podstatně větší likvidní rezervy.
- Podnik ING nebude podléhat omezení týkajícímu se organického růstu (tj. růstu nesouvisejícího s akvizicemi) bilanční sumy jeho podniků. Podnik ING bude nadále uplatňovat obecnou politiku týkající se využívání vyšších finančních prostředků svěřených zákazníky převážně k většímu poskytování úvěrů reálné ekonomice (podnikům a spotřebitelům) a bude nadále snižovat svou expozici vůči rizikovějším kategoriím aktiv v rámci cenných papírů krytých hypotékami na podnikání a cenných papírů krytých hypotékami na bydlení. Podnik ING nepřijme nové iniciativy, které zvyšují jeho přímou expozici vůči nemovitostem⁽³⁾, v souladu s obecnou politikou podniku ING týkající se snižování rizik.
- Podnik ING se zavazuje odprodat do 31. prosince 2013 více než 50 % podniku ING Insurance / Investment Management (IM) Asia, do 31. prosince 2014 více než 50 % podniku ING Insurance / IM US a do 31. prosince 2015 více než 50 % podniku ING Insurance / IM Europe⁽⁴⁾ navíc k činnostem subjektů/podniků, které již podnik ING odprodal, začal likvidovat nebo ukončil, jak je uvedeno v 77. bodě odůvodnění rozhodnutí o restrukturalizaci z roku 2012 a v poslední pololetní zprávě o pokroku⁽⁵⁾. V případě podniku ING Insurance / IM US se podnik ING zavazuje odprodat nejméně 25 % podniku do 31. prosince 2013⁽⁶⁾.
- Za splnění požadavku na odprodej se považuje odprodej více než 50% podílu podniku ING (měřeno v akciích) v určitém podniku. V tomto případě přijde podnik ING o většinu ve správní radě a bude podnik dekonsolidovat (v souladu s účetními předpisy IFRS). Podnik ING odprodá zbývající podíly v i) podniku ING Insurance / IM Europe do 31. prosince 2018, ii) podniku ING Insurance / IM US do 31. prosince 2016 a iii) podniku ING Insurance / IM Asia do 31. prosince 2016.
- c) Nizozemsko se dále zavazuje, že podnik ING dodrží zákaz týkající se akvizic:
- Podnik ING se po dodatečnou dobu zdrží nabývání finančních institucí. Podnik ING se mimoto po stejnou dobu zdrží nabývání jakýchkoli (jiných) podniků, které by zpomalilo splácení cenných papírů v rámci kapitálu core tier 1 Nizozemsku. Zákaz týkající se akvizic bude platit až do dne 18. listopadu 2015, nebo do dne, k němuž bude odprodáno více než 50 % podniku ING Insurance / IM Asia, 50 % podniku ING Insurance / IM US a 50 % podniku ING Insurance / IM Europe, podle toho, co nastane dříve⁽⁷⁾.
- Bez ohledu na tento zákaz může podnik ING se souhlasem Komise nabývat podniky, zejména je-li to nezbytné k zajištění finanční stability nebo hospodářské soutěže na relevantních trzích.

(1) ING provede celkové snížení bilanční sumy nejméně o [...] miliard EUR (45 %) ve formě odprodeje (v souladu s plánem restrukturalizace podniku ING ze dne 22. října 2009).

(2) Likvidaci variabilních anuit a finančních produktů v USA lze vzít v úvahu jako odprodej, pokud je tato likvidace provedena v souladu s podmínkami stanovenými v příloze II.

(3) Tj. bez hypoték, jelikož se nepovažují za přímou expozici vůči nemovitostem.

(4) 50 % je měřeno z hlediska 50 % plus 1 akcie a ztráty většiny ve správní radě a účetní dekonsolidace subjektu.

(5) Zpráva o pokroku při provádění konečné verze plánu restrukturalizace podniku ING ze dne 19. června 2012.

(6) Likvidace v USA (tj. variabilní anuity a finanční produkty) se považují za *pro forma* odprodeje. Tyto likvidace měřené přiděleným vlastním kapitálem (na základě údajů pro účetní období 2011) spolu s odprodejem nejméně 25% podílu v podniku ING Insurance / IM US povedou do dne 31. prosince 2014 k odprodeji více než 50 % (*pro forma*).

(7) U podniku ING Insurance / IM US bude kritéria týkajícího se odprodeje 50 %+ dosaženo, jakmile podnik ING odprodal alespoň 25 % tohoto podniku, s přihlédnutím k *pro forma* odprodeji likvidovaných podniků v USA (podle údajů o přiděleném vlastním kapitálu pro účetní období 2011).

- d) Nizozemsko se zavazuje, že bankovní divize podniku ING bude dodržovat zákaz týkající se cenového vedení:

ING EU (mimo ING Direct) > 5% podíl na trhu

- Zákaz týkající se cenového vedení se nebude vztahovat na Nizozemsko (hypotéky, spoření, vklady malých a středních podniků, soukromé bankovníctví atd.). Pro ostatní podniky v EU mimo ING Direct s podílem na trhu vyšším než 5 % platí níže uvedené.
- Bez předchozího schválení Komise nebude podnik ING nabízet příznivější ceny u standardních produktů podniku ING (na trzích vymezených níže) než jeho tři přímí konkurenti s nejlepšími cenami, pokud jde o trhy v EU, na nichž má podnik ING podíl na trhu vyšší než 5 %. Podnik ING může proto nabízet určitou cenu pouze tehdy, existují-li na trhu nejméně tři produkty s lepší cenou.
- Tento závazek je omezen na standardní produkty podniku ING na těchto trzích: i) maloobchodní trh spoření, ii) maloobchodní hypoteční trh, iii) soukromé bankovníctví, pokud zahrnuje hypoteční nebo spořicí produkty, nebo iv) vklady malých a středních podniků (malé a střední podniky vymezené podle definice těchto podniků, kterou podnik ING obvykle/v současnosti používá při své činnosti v příslušné zemi). Jakmile podnik ING zjistí, že u svých produktů nabízí výhodnější ceny než jeho tři konkurenti s nejlepšími cenami, upraví co nejdříve a bez zbytečné prodlevy – do [0–20] pracovních dnů, je-li to možné na základě (místních) právních a správních předpisů – svou cenu na úroveň, která je v souladu s tímto závazkem. Při stanovování svých cen podnik ING posoudí, zda jsou tyto ceny v souladu s omezeními týkajícími se cenového vedení. Aby se co nejvíce omezily konflikty mezi zákazem týkajícím se cenového vedení a právními a regulačními omezeními vztahujícími se na úpravu cen, omezí podnik ING platnost svých tržních nabídek na nejvýše tři měsíce.

ING Direct EU

- Na podporu dlouhodobé životaschopnosti podniku ING nebude podnik ING Direct nabízet bez předchozího schválení Komise u standardních produktů ING výhodnější cenu než jeho přímý konkurent s nejlepší cenou (z deseti finančních institucí, které mají největší podíl na relevantním produktovém trhu)⁽¹⁾, pokud jde o maloobchodní hypoteční trhy a maloobchodní trhy spoření v EU. Podnik ING může proto nabízet určitou cenu pouze tehdy, existuje-li na trhu nejméně jeden produkt s lepší cenou. Finanční instituce bude vymezena jako všechny společnosti v rámci určité skupiny (zahrnuty jsou například i vedlejší značky a dceřiné společnosti). Za účelem porovnání lze použít všechny ceny nabízené touto finanční institucí (včetně cen vedlejších značek a dceřiných společností).
- Jakmile podnik ING Direct zjistí, že se na maloobchodním hypotečním trhu nebo maloobchodním trhu spoření v EU stal subjektem udávajícím ceny, upraví svou cenu na úroveň, která je v souladu s tímto závazkem, a to co nejdříve a bez zbytečné prodlevy – do [0–20] pracovních dnů, je-li to možné na základě (místních) právních a správních předpisů. Při stanovování svých cen podnik ING Direct posoudí, zda jsou tyto ceny v souladu s omezeními. Aby se co nejvíce omezily konflikty mezi zákazem týkajícím se cenového vedení a právními a regulačními omezeními vztahujícími se na úpravu cen, omezí podnik ING Direct platnost svých tržních nabídek na nejvýše tři měsíce.
- Je-li počet cen ve srovnávacím měřítku založeném na nejlepší sazbě každé z deseti předních finančních institucí nižší než deset, použije se 11., 12., 13. atd. největší finanční instituce, dokud nebylo zjištěno deset cen různých finančních institucí.
- Pro každou zemi a skupinu produktů byl schválen předem stanovený seznam předních deseti finančních institucí (obsažený ve zvláštním dokumentu, který byl dohodnut s Komisí jako základ sledování), jenž se použije do dne 30. června 2013 a který je pravidelně aktualizován. Ve druhém čtvrtletí roku 2013 kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení tento seznam přezkoumá a v případě potřeby navrhne jeho změny.

⁽¹⁾ Pokud se podnik ING Direct sám nenachází mezi předními deseti institucemi, může se porovnat s deseti (největšími) hráči. Patří-li podnik ING Direct mezi předních deset největších hráčů, mělo by se srovnání provést na základě ostatních devíti největších hráčů na trhu. Posledně uvedené se nevztahuje na podnik ING Direct Austria, který se může vždy srovnávat s ostatními deseti (největšími) hráči.

Pro Španělsko, Francii a Itálii byly přijaty zvláštní dohody týkající se srovnávání. Ve zvláštním případě Itálie (základní úroková sazba) se podnik ING zavazuje k nižší ceně, než je italská základní úroková sazba číslo jedna v porovnání s celým trhem spoření (s vyloučením tří specializovaných hráčů: [...]). Nové účastníky na trhu posoudí kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení. Srovnávací měřítko pro italské akční nabídky pohyblivé úrokové sazby spoření je vypracováno na základě předních deseti finančních institucí. Pro každou finanční instituci bude vzata v úvahu nejvyšší akční nabídka pohyblivé úrokové sazby spoření. Jestliže finanční instituce nenabízí u spoření akční nabídku pohyblivé úrokové sazby, použije se místo toho nejvyšší nabídka u [1–12]měsíčního termínovaného vkladu. Pokud však více než [2–6] z předních deseti finančních institucí nabízí u spoření akční pohyblivá úroková sazba, nelze možnost týkající se zahrnutí [1–12]měsíčních termínovaných vkladů použít. Podnik ING se zavazuje k nižší ceně, než je nejlepší nabídka v tomto srovnávacím seznamu. Podrobné informace o výjimkách a další vysvětlivky jsou obsaženy ve zvláštním dokumentu, který byl dohodnut s Komisí za účelem sledování.

Obecně

- Podnik ING nebude mimoto nabízet pobídky k pořízení (např. bonusy v hotovosti) vyplácené za založení spořicího účtu, které jsou společně s nabízenou úrokovou sazbou výhodnější než nejlepší kombinace úrokové sazby a pobídky k pořízení na trhu spoření. Při nabízení balíčku produktů (včetně spořicího účtu) nebude kombinace úrokových sazeb a pobídek k pořízení u tohoto balíčku lepší než nejlepší kombinace úrokových sazeb a pobídek k pořízení na trhu spoření nebo u podobného balíčku. Balíček zahrnuje cenu samotného produktu. Za účelem výpočtu společné hodnoty nabídky je pobídka k pořízení snížena o průměrný první vklad u podniku ING v případě kampaně na ročním základě, což vede k efektivní kombinované úrokové sazbě. U podniku ING EU (mimo ING Direct) > 5% podíl na trhu budou balíčky porovnány se třemi přímými konkurenty s nejlepšími cenami. U podniku ING Direct budou balíčky porovnány s deseti finančními institucemi, které mají největší podíl na relevantním produktovém trhu.
 - V případě změn na trhu, které mají za následek neexistenci značné konkurence v rámci určité srovnávací kategorie, a to ani po zahrnutí všech finančních institucí, nebo v případě, že konkurenti i) poskytnou zákazníkům nesprávné nebo neúplné údaje s ohledem na zákaz týkající se cenového vedení, který se vztahuje na podnik ING, nebo ii) se pokusí vystavit podnik ING riziku porušení zákazu cenového vedení, předloží kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení po vyslechnutí Komise návrh a vyžádá si souhlas Komise a podniku ING s cílem nalézt vhodné řešení v duchu řešení uvedených ve zvláštním dokumentu, který byl dohodnut s Komisí za účelem sledování.
 - Závazky týkající se zákazu cenového vedení, které podnik ING předložil v roce 2009 a které jsou zahrnuty v příloze rozhodnutí Komise ze dne 11. května 2012, zůstanou v platnosti po přechodnou dobu v délce při měsíci od přijetí rozhodnutí Komise o této pozměněné příloze. Pozměněná omezení uvedená v této příloze vstoupí v platnost tři měsíce od přijetí rozhodnutí Komise o této pozměněné příloze. Zákaz cenového vedení bude platit do dne 18. listopadu 2015 nebo do dne, k němuž bude odprodáno více než 50 % podniku ING Insurance / IM Asia, 50 % podniku ING Insurance / IM US ⁽¹⁾ a 50 % podniku ING Insurance / IM Europe, podle toho co nastane dříve. Ke sledování tohoto závazku jmenuje Nizozemsko kontrolního správce, kterého předem vybere a navrhne podnik ING (dále jen „kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení“). Jmenování kontrolního správce pro zákaz týkající se cenového vedení podléhá schválení Komisí.
- e) Nizozemsko se zavazuje k řadě podrobných ustanovení, co se týká vyčlenění a odprodeje WUH/Interadvies:
- Odkazuje se na žádost o přezkum / návrh obchodního plánu (Van Gogh) Nizozemska ze dne 4. listopadu 2011 a následné aktualizace, které byly předloženy Komisi, zejména aktualizaci obchodního plánu ze dne 11. července 2012. Závazky podle scénáře Van Gogh jsou uvedeny níže.
 - Podnik ING založí v Nizozemsku novou společnost určenou k odprodeji, která bude vyčleněna z jeho stávajících podniků v oblasti retailového bankovníctví v Nizozemsku. Hlavní finanční projekce tohoto podniku jsou následující ⁽²⁾:

⁽¹⁾ U podniku ING Insurance / IM US bude kritéria týkajícího se odprodeje 50%+ dosaženo, jakmile podnik ING odprodal 25 % tohoto podniku, s přihlédnutím k *pro forma* odprodeji likvidovaných podniků (podle přiděleného vlastního kapitálu (údaje za účetní období 2011)).

⁽²⁾ Odhady týkající se hypoték jsou založeny na roční produkci ve výši [1,5–7] EUR (základní scénář). Odhady spotřebitelského financování vycházejí z níže uvedených cílů týkajících se produkce. Skutečné údaje se mohou lišit kvůli chování spotřebitele, pokud jde o placení předem, produkce však bude v souladu se stanovenými cíli, jak jsou uvedeny níže. Celkové vklady a velkoobchodní financování budou v rámci níže uvedených rozpětí za rok.

Projekce bilance u klientů a financování NN bank

(v milionech)

	Zahájení	2013	2014	2015	2016	2017
Bilance u klientů						
Hypotéky	2 600 EUR	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Spotřebitelské financování	188 EUR	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Vklady zákazníků	2 940 EUR	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Velkoobchodní financování						
Financování ING Bank	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Kapitálové trhy	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

- Výsledek musí být takový, aby nová společnost byla životaschopným a konkurenceschopným podnikem, který je samostatný a nezávislý na podnicích, jež si ponechá podnik ING. Tato nová společnost bude zahrnovat části podnikání, které již byly vyčleněny z bankovní divize Westland Utrecht/Interadvies (dále jen „Westland Utrecht Bank“), a stávající (omezené) činnosti nedávno založené bankovní divize Nationale Nederlanden (NN Bank).
- Odprodáváný podnik bude zařazen do podniku ING Insurance / IM Europe, který má dlouhodobý strategický závazek týkající se nizozemského maloobchodního trhu, a bude fungovat pod značkou „Nationale Nederlanden“ (jako „NN Bank“), s vlastními finančními kapacitami a rozsáhlou distribuční sítí. NN Bank bude proto odprodána jako součást podniku ING Insurance / IM Europe nejpozději do 31. prosince 2015. Tento odprodej se pravděpodobně uskuteční prostřednictvím počáteční veřejné nabídky.
- NN Bank bude nabízet širokou a soudržnou řadu produktů, a to hypoteční produkty, spořicí produkty, bankovní anuity, investiční produkty a spotřebitelské úvěry, společně s hlavními retailovými pojistnými produkty pojištěn NN v oblasti životního pojištění a majetkového a neživotního pojištění⁽¹⁾. NN Bank bude zákazníky oslovovat prostřednictvím integrovaného modelu vícekanálové distribuce s využíváním nezávislých finančních poradců a smluvních zástupců s celostátní působností pro poradenství v oblasti složitých finančních situací a produktů a v rostoucí míře i internetu a středisek telefonických služeb v oblasti prodeje a služeb. Všechny tyto distribuční kanály zajišťují společně přístup k více než 2,5 milionu zákazníků Nationale Nederlanden.
- NN Bank bude z velké části samofinancována retailovými úsporami a nadměrnými finančními prostředky z činnosti v oblasti pojištění, které budou v případě potřeby doplněny externím financováním. NN má přístup k financování a kapitálu umožňujícímu růst a produkci hypoték, což za současných tržních podmínek představuje konkurenční výhodu.
- Při provádění návrhu obchodního plánu si podnik ING ponechá část stávajícího hypotečního portfolia Westland Utrecht Bank. Bilanční suma NN Bank bude na začátku nízká, aby byl zajištěn náležitý soulad aktiv a pasiv a rychlý růst s cílem stát se středně velkým hráčem. Kapitalizace bude postačovat k provedení plánu týkajícího se dlouhodobého růstu: podnik ING převede hospodářské výhody plynoucí z portfolia, které si ponechá (350 milionů EUR na základě čisté současné hodnoty (hospodářských) zisků plynoucích z tohoto portfolia), jako počáteční kapitálový vklad a v případě potřeby poskytne další kapitál (až do výše 120 milionů EUR), v zásadě však těsně před odprodejem (pokud se stane závazným pákový poměr podle rámce Basel III a pokud NN Bank bude potřebovat kapitál pro provedení svého obchodního plánu). Tento plánovaný vývoj kapitalizace NN Bank zajistí růst až do roku 2016, přičemž poté bude NN Bank schopna financovat svůj růst sama. Podnik ING ponese veškeré výdaje a rizika plynoucí z ponechaného hypotečního portfolia (až do doby splatnosti) a zisky převede na NN Bank.
- NN Bank bude mít níže uvedené cíle, co se týká hypoték a spotřebitelských úvěrů:

⁽¹⁾ NN Bank v současnosti nabízí pouze bankovní anuity a úvěry (hypotéky). Jakékoli rozšíření činností nebo produktů vyžaduje předchozí schválení DNB.

Hypotéky

V oblasti hypoték bude mít NN Bank průměrnou roční novou produkci (včetně obnovených hypoték z portfolia ve vlastnictví bankovní divize podniku ING (se značkou NN)) ve výši nejméně [1,5–6] miliard EUR ročně a [2–9] % celkové produkce hypoték na nizozemském trhu s maximálně [2–8] miliardami ročně v letech 2013 (měřeno ode dne zahájení činnosti NN Bank ⁽¹⁾) až 2015. Nebudou-li tato kritéria splněna, podnik ING se kumulativně zavazuje:

- převést vztahy s jednotlivými klienty prostřednictvím převodu hypoték na NN Bank (na základě individuálních nabídek určených klientům bankovní divize podniku ING, kteří mají hypotéku ⁽²⁾) (velikost bude záviset na nutnosti dosáhnout výše uvedeného podílu na trhu; výběr z portfolia podniku ING s pravděpodobností nesplacení (PD) a ztrátovostí ze selhání (LGD) ⁽³⁾ v souladu s obchodním plánem);
- převést vlastnictví těchto hypoték bez dodatečných poplatků pro klienta nebo NN Bank;
- umožnit, aby NN Bank využívala distribuční kanály bankovní divize podniku ING k nabízení hypoték NN Bank klientům bankovní divize podniku ING za účelem dosažení stanovených cílů.

Spotřebitelské úvěry

V oblasti spotřebitelských úvěrů bude mít NN Bank roční novou produkci ve výši nejméně [10–100] milionů EUR a nejméně [0,5–4] % celkové produkce spotřebitelských úvěrů na nizozemském trhu ke dni 31. prosince 2013 ⁽⁴⁾. NN Bank bude mít roční novou produkci ve výši nejméně [40–140] milionů EUR ročně a nejméně [0,5–5] % celkové produkce spotřebitelských úvěrů na nizozemském trhu ke dni 31. prosince 2015 s maximálně [100–200] miliony EUR. Nebudou-li tato kritéria splněna, podnik ING se zavazuje:

převést vztahy s jednotlivými klienty prostřednictvím převodu portfolia spotřebitelských úvěrů ING Bank Netherlands (portfolio ve vlastnictví bankovní divize podniku ING) na NN Bank (velikost bude záviset na nutnosti dosáhnout výše uvedeného podílu na trhu; výběr z portfolia podniku ING s pravděpodobností nesplacení (PD) a ztrátovostí ze selhání (LGD) v souladu s obchodním plánem);

převést vlastnictví těchto spotřebitelských úvěrů bez dodatečných poplatků pro klienta nebo NN Bank.

- Podnik ING se zavazuje, že minimální cílová výše kapitálu tier 1 v NN Bank bude ke dni 31. prosince 2015, nebo při odprodeji více než 50 % podniku ING Insurance / IM Europe nebo případně NN Bank činit 12 % (což značně přesahuje minimální regulační požadavek).
- Podnik ING se zavazuje zahrnout do NN Bank platební nástroj ve formě kreditní karty se značkou NN s náklady pro spotřebitele, které nejsou vyšší než náklady na debetní kartu. Co se týká držitelů kreditních karet se značkou NN, podnik ING jim poskytne bezplatný přístup ke svým bankomatům po dobu tří let od zavedení této kreditní karty a v zásadě do 31. prosince 2015.
- Podnik ING zašle 350 000 svých klientů obchodní sdělení týkající se NN Bank v souladu s nizozemským zákonem o ochraně osobních údajů. Podnik ING bude moci svým klientům vysvětlit, že účelem tohoto sdělení je dodržení pravidel Unie pro státní podpory ze strany podniku ING.

⁽¹⁾ V přechodném období do spuštění scénáře Van Gogh bude závazek týkající se produkce hypoték podle scénáře Van Gogh provádět stávající Westland Utrecht Bank. Během tohoto období bude Westland Utrecht Bank podávat zprávy o těchto závazcích kontrolnímu správci. Nová produkce hypoték (včetně obnovených hypoték) a vklady zákazníků učiněné v tomto přechodném období budou převedeny na novou NN Bank při zahájení činnosti nebo před tímto dnem.

⁽²⁾ Včetně dceřiných společností bankovní divize podniku ING.

⁽³⁾ Pravděpodobnost nesplacení (PD) a ztrátovost ze selhání (LGD).

⁽⁴⁾ V přechodném období do spuštění scénáře Van Gogh začnou WUB a NN Bank budovat co nejdříve kapacity v oblasti spotřebitelského financování. S ohledem na toto přechodné období se podnik ING zavazuje k poměrné tržní produkci mezi spuštěním scénáře Van Gogh a dnem 31. prosince 2013. Případný schodek v produkci v příslušném roce bude napraven v následujících letech, aby bylo dosaženo odhadů uvedených v obchodním plánu.

- Bankovní divize podniku ING omezí svou produkci nových hypoték. Podnik ING se zavazuje, že roční produkce hypoték bankovní divize podniku ING (bez obnovených hypoték) nebude vyšší než [2–4]násobek nové produkce NN Bank. Na čtvrtletním základě nemůže nová produkce podniku ING překročit [2,5–5]násobek nové produkce NN Bank ve stejném čtvrtletí a [2,25–4,5]násobek nové produkce NN Bank za pololetí. Pokud nová produkce NN Bank na ročním základě překročí [2–8] miliardy EUR, neexistují s ohledem na novou produkci bankovní divize podniku ING žádná omezení, to znamená, že pokud v jednom pololetí nová produkce NN Bank přesáhne [1–4] miliardy EUR, nebude podnik ING v následujícím pololetí s ohledem na objem své nové produkce omezen.

NN Bank musí podniku ING poskytnout bez zbytečných prodlev údaje o nové produkci (nové návrhy, schválené návrhy) a odhady na měsíčním základě. Dodržování limitu bude měřeno na základě údajů o produkci, které zveřejní Kadaster.

Výše uvedené omezení platí v období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2015. V přechodném období do spuštění scénáře Van Gogh se podnik ING zavazuje k maximální nové produkci (bez obnovených hypoték) ve výši [2–4]násobku částky ve výši [1,5–6] miliard EUR ([3–24] miliard EUR) ročně. Čtvrtletně budou podávány zprávy o pokroku.

- NN Bank musí svou rozvahu samofinancovat. Finanční profil NN Bank bude v souladu s projekcemi rozvahy, jak se navrhuje v obchodním plánu. To znamená, že podnik ING nezvýší své financování NN Bank v absolutních částkách nad rámec částek uvedených v obchodním plánu pro každý rok a maximální financování poskytnuté podnikem ING v roce 2015 bude činit 2,7 miliardy EUR.

Financování poskytnuté podnikem ING na konci roku 2015 s maximální částkou ve výši 2,7 miliardy EUR musí mít podobu obchodovatelných cenných papírů, kdy podnik ING může za tržní ceny koupit nezajištěné nebo zajištěné cenné papíry, jako jsou kryté dluhopisy nebo cenné papíry kryté hypotékami na bytové účely (RMBS). Cenné papíry mohou nakupovat rovněž jiní investoři než podnik ING. 100 % cenných papírů by mělo mít při vydání dobu splatnosti o délce pěti let či více, 66 % dobu splatnosti o délce sedmi let či více a 33 % dobu splatnosti o délce deseti let či více. O tom, zda byly ceny stanoveny „nezávisle“, bude rozhodovat ocenění samotného cenného papíru, nebo v případě, že je podnik ING jediným kupcem cenného papíru, ceny na sekundárním trhu u srovnatelných produktů navržených kontrolním správcem.

Výše financování NN Bank (celkové vklady a velkoobchodní financování) ⁽¹⁾ bude činit nejméně 75 % v prvním roce, 80 % ve druhém roce a 85 % ve třetím roce (s maximálním velkoobchodním financováním ve výši [1–4] miliard EUR) v porovnání s projekcemi v základním scénáři.

Je-li kvůli podstatným změnám právního prostředí a/nebo tržních podmínek skutečné financování nižší než tato rozpětí, v důsledku čehož je třeba aktualizovat projekce rozvahy, oznámí podnik ING tuto skutečnost kontrolnímu správci a Komisi. Kontrolní správce po konzultaci s Komisí navrhne, jaká opatření je třeba přijmout k zajištění životaschopnosti NN Bank, a tato opatření budou schválena Komisí.

Výše financování poskytnutého podnikem ING bude každoročně přezkoumávána, a to počínaje od zahájení činnosti NN Bank (Van Gogh) do 31. prosince 2015.

Nejsou-li projekce financování uvedené v obchodním plánu na konci každého roku dosaženy, přijme podnik ING níže uvedená nápravná opatření:

- Po prvním roce zašle podnik ING obchodní sdělení týkající se NN Bank dalším 50 000 klientů podniku ING, je-li skutečné financování nižší než 80 %, a dalším 100 000 klientů podniku ING, je-li skutečné financování nižší než 75 % projekce pro první rok podle základního scénáře. Po druhém roce zašle podnik ING obchodní sdělení týkající se NN Bank dalším 100 000 klientů podniku ING, je-li skutečné financování nižší než 85 %, a dalším 150 000 klientů podniku ING, je-li skutečné financování nižší než 80 % projekce pro druhý rok podle základního scénáře. Sdělení budou zaslána v souladu s nizozemským zákonem o ochraně soukromí. Podnik ING bude moci svým klientům vysvětlit, že sdělení je nezbytné, aby podnik ING dodržel pravidla státní podpory.

⁽¹⁾ Bez financování poskytnutého podnikem ING (nebo některou z jeho přímých či nepřímých dceřiných společností).

- Po prvním roce poskytne podnik ING NN Bank dodatečný rozpočet na propagaci ve výši 1 milionu EUR, je-li skutečné financování nižší než 80 %, a 2 miliony EUR, je-li skutečné financování nižší než 75 % projekce pro první rok podle základního scénáře. Po druhém roce poskytne podnik ING NN Bank dodatečný rozpočet na propagaci ve výši 2 milionů EUR, je-li skutečné financování nižší než 85 %, a 4 milionů EUR, je-li skutečné financování nižší než 80 % projekce pro druhý rok podle základního scénáře. Po třetím roce poskytne podnik ING NN Bank dodatečný rozpočet na propagaci ve výši 5 milionů EUR, je-li skutečné financování nižší než 85 %, a 6 milionů EUR, je-li skutečné financování nižší než 80 % projekce pro třetí rok podle základního scénáře. NN Bank tyto rozpočty na propagaci použije pro nový přímý marketing (především reklamní [...] a [...] pobídky a v menším rozsahu jiné marketingové metody. Pokud opatření nespočívají především v reklamních [...] nebo [...] pobídkách, musí být schválena kontrolním správcem a Komise je může zamítnout).

Je-li skutečné financování v roce 2015 nižší než 85 % projekce pro rok 2015 podle základního scénáře, přijme podnik ING navíc toto nápravné opatření:

- prodlouží o dva roky bezplatný přístup držitelů kreditních karet se značkou NN k bankomatům podniku ING (do dne 31. prosince 2017).
 - Komise posoudí výše uvedené závazky při odprodeji více než 50 % podniku ING Insurance / IM Europe nebo případně NN Bank, nebo ke dni 31. prosince 2015, podle toho, co nastane dříve. Platnost závazků skončí ke dni odprodeje více než 50 % podniku ING Insurance / IM Europe nebo případně NN Bank, není-li stanoveno jinak.
 - NN Bank bude založena pod dohledem v současnosti jmenovaného kontrolního správce. Podnik ING přijme opatření na ochranu NN Bank až do odprodeje více než 50 % podniku ING Insurance / IM Europe, což bude sledovat kontrolní správce. Při přijímání ochranných opatření bude hlavní zásadou umožnit NN Bank a NN Insurance přiměřené uplatňování integrované obchodní strategie mezi retailovými pojistnými produkty a službami a retailovými bankovními produkty a službami.
 - Podnik ING se po přechodnou dobu, a to dvanácti měsíců od odprodeje NN Bank (tj. odprodej více než 50 % podniku ING Insurance / IM Europe a NN Bank), zdrží aktivního oslovování zákazníků NN Bank s ohledem na produkty, které NN Bank těmto zákazníkům poskytuje ke dni přijetí rozhodnutí Komise.
- f) Náklady na všechny správce jmenované během procesu restrukturalizace ponese podnik ING.
- g) Za účelem obnovení životaschopnosti se Nizozemsko zavazuje, že podnik ING dodrží tyto závazky:
- Podnik ING bude pokračovat v přeorientování svého nedepozitního financování na dlouhodobější financování, a to vydáváním více dluhových nástrojů se splatností delší než jeden rok. To znamená, že se relativní podíl nevypořádaného dlouhodobého financování (se splatností delší než jeden rok) v nedepozitní části rozvahy bude dále zvyšovat. Úspěch této strategie závisí na tom, zda se trhy vrátí k méně obtížným podmínkám.
 - Podnik ING se zavazuje odstranit dvojí pákový efekt. Za tímto účelem budou při uskutečnění odprodeje v oblasti pojištění výnosy z odprodeje použity k snížení dvojího pákového efektu (nejsou-li tyto výnosy zapotřebí k zachování pákového efektu u zbývajících pojišťoven na přijatelné úrovni), což nakonec povede k úplnému odstranění dvojího pákového efektu. Je-li tento nadměrný kapitál vytvořen navíc k tomu, co je zapotřebí k splnění požadavků rámce Basel III nebo pravidel Solventnost II, mohou dividendy skupiny ING tvořit dodatečný zdroj, který pomůže urychlit odstranění dvojího pákového efektu.
- h) Co se týká odkladu vyplacení kupónů a splacení cenných papírů v rámci kapitálu tier 1 a tier 2, Nizozemsko se zavazuje, že podnik ING dodrží tyto závazky:
- Podnik ING nebude povinen odložit vyplacení kupónu u hybridních nástrojů.

Nizozemské orgány jsou srozuměny s tím, že Komise je proti tomu, aby příjemci státní podpory vypláceli odměny za kapitál (vlastní kapitál a podřízený závazek), pokud jejich činnosti nevytvářejí dostatečný zisk⁽¹⁾, a že Komise je v tomto ohledu v zásadě proti splacení kapitálových nástrojů tier 2 a hybridních nástrojů tier 1. Splacení nebo odkup kapitálových nástrojů tier 2 a hybridních nástrojů tier 1 budou v budoucnu v každém jednotlivém případě předloženy Komisi ke schválení, a to až do dne 18. listopadu 2014, nebo do dne, k němuž podnik ING splatil Nizozemsku cenné papíry v rámci kapitálu tier 1 v plné výši (včetně příslušných narostlých úroků z kupónů u těchto cenných papírů v rámci kapitálu tier 1 a výstupních poplatků), podle toho, co nastane dříve.

Bez ohledu na výše uvedené omezení bude moci podnik ING splatit částku ve výši 1,25 miliardy EUR u hybridního nástroje ING Verzekeringen NV (ISIN XS0130855108), který má spouštěcí mechanismus při změně kontroly, při jehož uplatnění by se podnik ING Verzekeringen NV dostal do prodlení. Splacení tohoto nástroje je předpokladem pro potřebnou restrukturalizaci umožňující samostatné podnikání v oblasti pojištění. Doložka o změně kontroly bude uplatněna při odprodeji pojištění v Asii.

- i) Nizozemsko se zavazuje, že podnik ING nebude uvádět rekapitalizační opatření jako konkurenční výhodu při marketingových akcích určených široké veřejnosti.
- j) Nizozemsko se zavazuje, že podnik ING zachová omezení týkající se politik v oblasti odměňování a marketingových činností, jak se zavázal dříve na základě dohod týkajících se cenných papírů v rámci hlavní kapitálové složky Tier 1 a záložní facility pro nelikvidní aktiva.
- k) Podnik ING a Nizozemsko se zavazují, že do dne 31. prosince 2013 budou Komisi co šest měsíců předkládány zprávy o pokroku při provádění plánu restrukturalizace a poté každoročně až do roku 2018, nebo dokud nedojde k úplnému odprodeji pojišťovací divize podniku ING.
- l) Nesplní-li podnik ING závazek týkající se odprodeje nebo některý ze závazků souvisejících s NN Bank, které mají být provedeny v roce 2015, oznámí nizozemský stát opětovně rekapitalizační opatření Komisi.
- m) Úplné a řádné plnění všech závazků a povinností uvedených v této příloze bude až do dne 31. prosince 2015 nepřetržitě a podrobně sledováno kontrolním správcem s odpovídající kvalifikací, který není závislý na podniku ING. Společnost, která je v současnosti pověřena tímto úkolem, bude i nadále sledovat závazek s ohledem na scénář Van Gogh a všechny ostatní závazky uvedené v této příloze s výjimkou sledování zákazu cenového vedení. Zákaz týkající se cenového vedení bude sledovat nový správce, kontrolní správce pro zákaz týkající se cenového vedení. Činnost obou správců přezkoumá Komise po šesti měsících a poté průběžně. Ujednání o jmenování kontrolního správce pro zákaz týkající se cenového vedení a jeho povinnosti jsou stanoveny ve zvláštním dokumentu.
- n) Nizozemsko se zavazuje, že restrukturalizace podniku ING bude zcela dokončena do dne 31. prosince 2015, není-li stanoveno jinak, například u odprodeje zbývajících podílů (tj. podílů nižšího než 50 %) v podniku ING Insurance / IM.

⁽¹⁾ Viz bod 26 sdělení Komise o návratu k životaschopnosti a hodnocení restrukturalizačních opatření ve finančním sektoru v současné krizi podle pravidel pro státní podporu (sdělení o restrukturalizaci).

PŘÍLOHA II

ZÁSADY VZTAHUJÍCÍ SE NA INTERNÍ LIKVIDACI JEDNOTEK V OBLASTI POJIŠTĚNÍ

Platné po dobu, kdy má skupina ING plnou kontrolu nad podnikem.

Obavy z narušení hospodářské soutěže

- i) žádná nová produkce, žádné uzavírání nových pojistek se stávajícími nebo novými klienty (kromě smluvních závazků nebo pro účely řízení aktiv/pasiv)
- ii) přezkoumání možností ukončení platných pojistek se souhlasem klientů
- iii) žádné zlepšení obchodních podmínek u platných pojistek
- iv) pokud pojistitel může upravit obchodní podmínky, musí být obchodní podmínky stanoveny na co nejméně výhodné úrovni

Obavy týkající se životaschopnosti

- i) pravidelný přezkum možností prodeje zbývajících aktiv a pasiv jako celku nebo po částech (roční průzkumy trhu nahlášené správci, plně zdokumentované průzkumy trhu co dva roky)
 - ii) ochranná opatření omezující možné dopady na životaschopný podnik prostřednictvím oddělení účetnictví a jednoznačného rozvržení nákladů mezi dobrou banku a likvidovaný podnik
 - iii) konzervativní odhad budoucích kapitálových potřeb likvidovaného podniku a přidělení potřebného kapitálu ve formě rezerv či jinak
 - iv) konzervativní správa aktiv souvisejících se závazky (pokyny týkající se reinvestování musí být zdokumentovány)
 - v) konzervativní politika v oblasti zajištění s cílovou účinností zajištění v rozmezí 80–120 % cíle týkajícího se celkového zajištění, s výhradou významnosti
 - vi) pravidelný přezkum možností částečného nebo plného zajištění (je nutno zdokumentovat)
 - vii) výše uvedené zásady musí být v souladu s platnými místními regulačními požadavky a cíli
-