

**DECYZJA KOMISJI (UE) 2016/153**

z dnia 2 lipca 2015 r.

**w sprawie pomocy państwa SA.31883 – 2015/N, 2011/C, którą Austria przyznała i dalej planuje przyznać na rzecz Österreichische Volksbanken AG i Volksbanken-Verbund, oraz w sprawie zmiany decyzji 2013/298/UE**

(notyfikowana jako dokument nr C(2015) 4635)

**(Jedynie tekst w języku niemieckim jest autentyczny)****(Tekst mający znaczenie dla EOG)**

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności jego art. 108 ust. 2 akapit pierwszy,

uwzględniając Porozumienie o Europejskim Obszarze Gospodarczym, w szczególności jego art. 62 ust. 1 lit. a),

po wezwaniu zainteresowanych stron do przedstawienia uwag zgodnie z przywołanymi artykułami <sup>(1)</sup>,

a także mając na uwadze, co następuje:

**1. PROCEDURA**

- (1) Decyzją z dnia 9 grudnia 2008 r. <sup>(2)</sup> (zwaną dalej „decyzją z 2008 r.”) Komisja zatwierdziła austriacki plan pomocy na rzecz banków, który był następnie przedłużany czterokrotnie <sup>(3)</sup> i wygasł w dniu 30 czerwca 2011 r.
- (2) W kwietniu 2009 r. bank Österreichische Volksbanken AG (zwany dalej „ÖVAG”) został dokapitalizowany kwotą 1 mld EUR w ramach austriackiego planu pomocy na rzecz banków. Ponadto ÖVAG trzykrotnie emitował na rynku instrumenty dłużne objęte gwarancją państwa w ramach tego planu pomocy odpowiednio w dniu 9 lutego, w dniu 18 marca i w dniu 14 września 2009 r., a wartość każdej z emisji wynosiła 1 mld EUR. Austria zapewniła te środki pomocy, zakładając, że ÖVAG jest bankiem w dobrej kondycji, a w dniu 29 września 2009 r. przedstawiła plan przywrócenia rentowności.
- (3) Po przeprowadzeniu dalszych analiz Komisja stwierdziła, że w wyniku zastosowania kryteriów określonych w załączniku do komunikatu Komisji w sprawie dokapitalizowania instytucji finansowych w związku z obecnym kryzysem finansowym: ograniczenie pomocy do niezbędnego minimum oraz mechanizmy zabezpieczające przed nadmiernym zakłóceniem konkurencji <sup>(4)</sup> (zwanego dalej „komunikatem w sprawie dokapitalizowania”) nie można uznać, iż w momencie dokapitalizowania bank był w dobrej kondycji w rozumieniu tego komunikatu. Austria podtrzymywała wprawdzie swoją opinię, że bank jest w dobrej kondycji, jednak w dniu 2 listopada 2010 r. przedstawiła plan restrukturyzacji ÖVAG.
- (4) Pismem z dnia 9 grudnia 2011 r. <sup>(5)</sup> Komisja powiadomiła Austrię o swojej decyzji w sprawie wszczęcia postępowania określonego w art. 108 ust. 2 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (zwanego dalej „TFUE”) w odniesieniu do dokapitalizowania w wysokości 1 mld EUR i gwarancji wynoszącej 3 mld EUR przyznanych przez Austrię na rzecz ÖVAG i wezwała Austrię do przedstawienia zmienionego planu restrukturyzacji, którego ostateczna wersja została przedłożona w dniu 4 września 2012 r. (zwanego dalej „planem restrukturyzacji z 2012 r.”).

<sup>(1)</sup> Dz.U. C 46 z 17.2.2012, s. 3.

<sup>(2)</sup> Decyzja Komisji z dnia 9 grudnia 2008 r. w sprawie pomocy państwa nr N 557/2008 – *Maßnahmen nach dem Finanzmarktstabilitäts- und dem Interbankmarktstärkungsgesetz für Kreditinstitute und Versicherungsunternehmen in Österreich* (Dz.U. C 3 z 8.1.2009, s. 2).

<sup>(3)</sup> Pierwsze przedłużenie terminu planu, obejmujące pewne zmiany, zatwierdzono w dniu 30 czerwca 2009 r. (Dz.U. C 172 z 24.7.2009, s. 4), drugie przedłużenie w dniu 17 grudnia 2009 r. (Dz.U. C 28 z 4.2.2010, s. 6), trzecie przedłużenie w dniu 25 czerwca 2010 r. (Dz.U. C 250 z 17.9.2010, s. 4), a czwarte przedłużenie w dniu 16 grudnia 2010 r. (Dz.U. C 20 z 21.1.2011, s. 3).

<sup>(4)</sup> Zob. pkt 13 i załącznik do komunikatu Komisji (Dz.U. C 10 z 15.1.2009, s. 2).

<sup>(5)</sup> Decyzja Komisji z dnia 9 grudnia 2011 r. w sprawie pomocy państwa SA.31883 (2011/C) (ex N 516/10) – Restrukturyzacja Österreichische Volksbanken AG (Dz.U. C 46 z 17.2.2012, s. 3).

- (5) W dniu 19 września 2012 r. Komisja zamknęła formalne postępowanie wyjaśniające decyzją (2013/298/UE), w której uznała, że pomoc na restrukturyzację przyznana ÖVAG, w tym środki wymienione w motywie 2 niniejszej decyzji, tj. dokapitalizowanie w wysokości 250 mln EUR w postaci akcji zwykłych i gwarancji na aktywa skutkujące podwyższeniem kapitału o 100 mln EUR, jest zgodna z rynkiem wewnętrznym (zwaną dalej „decyzją z 2012 r.”) <sup>(1)</sup>. Decyzja ta opierała się na planie restrukturyzacji z 2012 r. oraz na wykazie zobowiązań znajdującym się w załączniku do decyzji z 2012 r. (zwanym dalej „wykazem zobowiązań z 2012 r.”).
- (6) Decyzja z 2012 r. opierała się na reorganizacji Volksbanken-Verbund w Austrii (zwanego dalej „Verbund”) jako wspólnoty ponoszącej odpowiedzialność solidarną. Wspólnota ponosząca odpowiedzialność solidarną obejmowała 51 niezależnych banków głównych i ÖVAG. Podczas gdy banki główne odpowiadały wobec ÖVAG jedynie w ograniczonym zakresie, ÖVAG – jako centralny instytut objęty systemem odpowiedzialności solidarnej – odpowiadał za wszystkie zobowiązania „Verbund” <sup>(2)</sup>.
- (7) Szczegółowa ocena przeprowadzona przez Europejski Bank Centralny i Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (zwaną dalej „szczegółową oceną EBC i EUNB”), której wyniki opublikowano w dniu 26 października 2014 r., wykazała, że zarówno w scenariuszu podstawowym, jak i w scenariuszu warunków skrajnych na poziomie „Verbund” (łącznie z ÖVAG) istnieje niedobór kapitału podstawowego Tier I (zwanego dalej „kapitałem podstawowym Tier I”).
- (8) Austria oznajmiła publicznie, że nie udostępni „Verbund” dalszych środków. Środki proponowane wówczas przez „Verbund” w celu pokrycia braków kapitałowych (w szczególności zbycie wszystkich przedsiębiorstw zależnych prowadzących inną działalność niż podstawową oraz dalsze zmniejszenie aktywów ważonych ryzykiem (zwanych dalej „AWR”)) nie wystarczyłyby na pokrycie braków kapitałowych w terminie przewidzianym w ramach jednolitego mechanizmu nadzorczego (ang. Single Supervisory Mechanism, SSM).
- (9) W dniu 23 grudnia 2014 r. odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie ÖVAG, na którym zdecydowano o podjęciu działań wymaganych w celu likwidacji ÖVAG jako spółki podlegającej likwidacji z zastrzeżeniem wyrażenia zgody przez krajowe organy regulacyjne, SSM oraz Komisję. Zgodnie z planem restrukturyzacji Verbund (zwanym dalej „nowym planem restrukturyzacji”), obejmującym system odpowiedzialności solidarnej, główne funkcje ÖVAG jako organu centralnego „Verbund” zostały przeniesione na jeden z banków głównych.
- (10) Nowy plan restrukturyzacji jest istotnie zmodyfikowany względem planu restrukturyzacji z 2012 r. i wymaga wydania przez Komisję decyzji zmieniającej.
- (11) W okresie od października 2014 r. do czerwca 2015 r. Komisja, Austria, SSM i „Verbund” objaśniały nowy plan restrukturyzacji podczas szeregu telekonferencji oraz w formie pisemnej. W dniu 18 grudnia 2014 r. Komisja spotkała się z przedstawicielami ÖVAG i Austrii, a w dniu 7 maja 2015 r. z przedstawicielami „Verbund”.
- (12) Na zgromadzeniu akcjonariuszy ÖVAG w dniu 28 maja 2015 r. zatwierdzono przeniesienie głównych funkcji ÖVAG na Volksbank Wien-Baden (zwany dalej „VBWB”), natomiast w odniesieniu do pozostałych funkcji zatwierdzono założenie spółki podlegającej likwidacji w rozumieniu § 162 ustawy federalnej o restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków (zwanej dalej „BaSAG”).
- (13) W dniu 29 maja 2015 r. na zgromadzeniu akcjonariuszy VBWB zatwierdzono przeniesienie głównych funkcji ÖVAG oraz podwyższenie kapitału o 113 mln EUR.
- (14) W dniu 29 maja 2015 r. regionalne spółdzielnie kredytowe, które posiadają 97,83 % AWR „Verbund”, podpisały umowę o odpowiedzialności solidarnej oraz umowę o współpracy.
- (15) „Verbund” przedstawił ostateczną wersję nowego planu restrukturyzacji w dniu 23 czerwca 2015 r.
- (16) W dniu 25 czerwca 2015 r. Austria przedstawiła wykaz zobowiązań, który znajduje się w załączniku do niniejszej decyzji.
- (17) Z uwagi na to, że niniejsza decyzja jest wydawana w ramach uprawnień Komisji w zakresie pomocy państwa, w żadnym razie nie dotyczy ona jakichkolwiek zobowiązań dotyczących kontroli łączenia się przedsiębiorstw, które mogą obowiązywać strony uczestniczące w transakcji.

<sup>(1)</sup> Decyzja Komisji 2013/298/UE z dnia 19 września 2012 r. w sprawie pomocy państwa nr SA.31883 (2011/C) (ex N 516/10), którą Austria wdrożyła i planuje wdrożyć na rzecz Österreichische Volksbanken AG (Dz.U. L 168 z 20.6.2013, s. 30).

<sup>(2)</sup> „Verbund” został dokładniej opisany w motywie 18 nn.

## 2. SZCZEGÓŁOWY OPIS ŚRODKÓW, KTÓRE ZOSTAŁY JUŻ PRZEDSIĘWZIĘTE I KTÓRE MAJĄ JESZCZE ZOSTAĆ PRZEDSIĘWZIĘTE

### 2.1. BENEFICJENT I JEGO TRUDNOŚCI

- (18) „Verbund” obejmuje obecnie (i) 51 prawnie niezależnych banków głównych (41 regionalnych banków spółdzielczych, pięć banków specjalnych, cztery spółdzielnie kredytowe i jedną kasę oszczędnościowo-budowlaną); (ii) organ centralny ÖVAG; oraz (iii) ustanowioną prawnie instytucję gwarancji depozytów. ÖVAG jest organem centralnym „Verbund” oferującym na rzecz banków głównych scentralizowane usługi zaplecza administracyjnego i w zakresie zarządzania płynnością. Banki główne to małe banki (o bilansie w przedziale od 65 mln EUR do 3 600 mln EUR), które przede wszystkim świadczą usługi bankowe na rzecz klientów prywatnych i biznesowych na szczeblu lokalnym i regionalnym.
- (19) „Verbund” ma ok. 6 % udziałów w rynku austriackim oraz obsługuje około 900 000 klientów prywatnych i 80 000 klientów biznesowych. Banki główne posiadają ponad 500 filii zatrudniających 4 900 pracowników. Łączna wartość wierzycelności na rzecz klientów wynosi ok. 30 mld EUR, a zobowiązań wobec klientów – ok. 27 mld EUR.
- (20) Na mocy umowy o odpowiedzialności solidarnej członkowie „Verbund” podlegają systemowi odpowiedzialności solidarnej („Haftungsverbund”) charakteryzującym się dobrze uregulowanym transferem płynności między jego członkami („Liquiditätsverbund”). W ramach obecnie obowiązującego systemu organ centralny (ÖVAG) przejmuje nieograniczoną odpowiedzialność za banki główne, podczas gdy odpowiedzialność banków głównych względem organu centralnego jest ograniczona tylko w takim zakresie, który uniemożliwia spadek współczynnika kapitału własnego banku głównego poniżej regulacyjnych wymogów minimalnych.
- (21) Obecnie ÖVAG jest w 51,6 % własnością banków głównych, i to w ramach grupy kapitałowej Beteiligungsgesellschaft Volksbanken. Państwo austriackie ma 43,3 % udziałów w ÖVAG. Innymi ważnymi właścicielami są DZ Bank AG (3,8 %) i Raiffeisen Zentralbank (0,9 %); 0,4 % udziałów posiadają jeszcze inni właściciele.
- (22) Najważniejszym rynkiem gospodarczym „Verbund” jest Austria. Ponadto ÖVAG prowadził działalność w licznych krajach Europy Środkowej i Wschodniej, przy czym posiadał w ich rynkach – poza Rumunią – jedynie niewielki udział.
- (23) Powody trudności ÖVAG były różnorakie: ekspozycja banku na kraje Europy Środkowej i Wschodniej poprzez spółki zależne zgrupowane w VB International AG („VBI”); działalność w sektorze finansów publicznych i finansowania infrastruktury; działalność związana z rynkiem nieruchomości; portfel inwestycyjny zawierający m. in. instrumenty emitowane przez Lehman Brothers i banki islandzkie; oraz zależność od finansowania hurtowego<sup>(1)</sup>. Ze względu na wymienione czynniki ÖVAG poniósł znaczące straty w latach 2008–2009 i otrzymał w efekcie środki wspierające przyznane mu przez Austrię w 2009 r.<sup>(2)</sup> Ze względu na duże straty poniesione w 2011 r. przedsięwzięto dalsze środki państwowe<sup>(3)</sup>. Szczegółowa ocena przeprowadzona przez EBC i EUNB w 2014 r. wykazała, że pomimo wysiłków restrukturyzacyjnych podjętych w 2014 r. wystąpiły dalsze braki kapitałowe na poziomie „Verbund” (w tym ÖVAG), które wynikały przede wszystkim z zagrożeń i słabości ÖVAG<sup>(4)</sup>.

### 2.2. ŚRODKI POMOCY Z 2009 R. I WYNIKAJĄCA Z NICH RESTRUKTURYZACJA

#### Środki pomocy

- (24) W kwietniu 2009 r. Austria subskrybowała certyfikaty udziałowe (*Partizipationsscheine*) ÖVAG w wysokości 1 mld EUR (zwane dalej „dokapitalizowaniem z 2009 r.”). Na mocy tych subskrybowanych certyfikatów państwo nie otrzymało praw głosu, tylko kupon preferencyjny i opcję zamiany. Certyfikaty udziałowe miały charakter wieczysty i były traktowane jako kapitał podstawowy Tier I. Certyfikaty udziałowe absorbują straty proporcjonalnie do całkowitego kapitału absorbującego straty. ÖVAG miał prawo w każdej chwili wykupić certyfikaty udziałowe w całości lub w transzach. Państwo miało prawo do przekształcenia certyfikatów udziałowych w zwykłe udziały ÖVAG; takie przekształcenie nie miało jednak miejsca.
- (25) ÖVAG odniósł poza tym korzyść z gwarancji rządowych w ramach austriackiego planu pomocy na rzecz banków i wyemitował w 2009 r. objęte gwarancją państwa obligacje o wartości 3 mld EUR z terminem zapadalności przypadającym w 2012 i 2013 r.

<sup>(1)</sup> Zob. motywy 13 i 14 decyzji z 2012 r.

<sup>(2)</sup> Zob. motywy 24 i 25.

<sup>(3)</sup> Więcej szczegółowych informacji znajduje się w motywach 27–30 oraz w decyzji z 2012 r.

<sup>(4)</sup> Braki kapitałowe zostały bardziej szczegółowo omówione w motywie 33.

## Restrukturyzacja

- (26) W 2009 r. ÖVAG wszczął już proces restrukturyzacji, m.in. w celu odseparowania banku od działalności, która stanowiła główne źródło jego trudności. W 2011 r. bank ponownie odczuł jednak wpływ niektórych zagrożeń wynikających z portfela historycznego. W szczególności zagrożenia te dotyczyły:
- strat generowanych przez spółki zależne VBI i strat z tytułu utraty ich wartości księgowej w księgach rachunkowych ÖVAG na łączną kwotę 380 mln EUR;
  - utraty wartości w wysokości 300 mln EUR inwestycji ÖVAG związanych z państwami najbardziej dotkniętymi przez kryzys zadłużeniowy;
  - odpisu obniżającego wartość pozostałej części zaangażowanego kapitału, który ÖVAG posiadał w KA, w kwocie 142 mln EUR;
  - rewaluacji wartości księgowej Investkredit (zwanej dalej „IK”) o minus 323 mln EUR w kontekście połączenia dokonanego w drodze wchłonięcia przez ÖVAG.

### 2.3. ŚRODKI POMOCY Z 2012 R. I WYNIKAJĄCA Z NICH RESTRUKTURYZACJA

## Środki pomocy

- (27) Skala strat odnotowanych przez ÖVAG w 2011 r. doprowadziła do konieczności przyznania dalszych środków pomocy państwa, obejmujących dokonany przez państwo zastrzyk kapitałowy o wartości 250 mln EUR w postaci akcji zwykłych (zwany dalej „dokapitalizowaniem z 2012 r.”) i gwarancji na aktywa.
- (28) Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone w dwóch etapach. Po pierwsze bank zmniejszył kapitał o 70 % w celu zrównoważenia poniesionych strat. Wspomniane cięcie kapitałowe zmniejszyło również proporcjonalnie certyfikaty udziałowe wprowadzone przez Austrię w 2009 r., w związku z czym w ÖVAG pozostał jedynie państwowy kapitał udziałowy w wysokości 300 mln EUR. W ramach drugiego etapu ÖVAG otrzymał nowy kapitał o łącznej kwocie 484 mln EUR. Z powyższej sumy 250 mln EUR subskrybowała Austria, a pozostałą część spółdzielnie kredytowe. Cena jednej akcji wynosiła 2,181 EUR.
- (29) W rezultacie państwo otrzymało 43,4 % udziałów w ÖVAG i stało się drugim co do wielkości udziałowcem po spółdzielniach kredytowych (50,2 %). Udziały pozostałych udziałowców, którzy nie uczestniczyli w zastrzyku kapitałowym, zostały rozdzielone między: DZ-Bank – 3,8 %, ERGO – 1,5 %, RZB – 0,9 %, akcje w wolnym obrocie 0,1 %.
- (30) Gwarancja na aktywa, która pokryła straty wynikające z ubezpieczonego portfela kredytów zagrożonych, skutkowałą podwyższeniem kapitału ÖVAG o 100 mln EUR. ÖVAG może wykorzystać gwarancję tylko w specyficznych okolicznościach, które zostaną skontrolowane w dniu 31 grudnia 2015 r. <sup>(1)</sup>. Za gwarancję na aktywa należy wypłacić wynagrodzenie wynoszące 10 % rocznie (tzn. tyle samo, ile wynosi dokapitalizowanie); gwarancja ta wygasa w dniu 1 stycznia 2016 r.

## Restrukturyzacja

- (31) W ramach wdrażania środków pomocy z 2012 r. ÖVAG opracował swój pierwotny plan restrukturyzacji i zdecydował się na bardziej gruntowną restrukturyzację. Środki te zostały zatwierdzone decyzją z 2012 r. Plan restrukturyzacji z 2012 r., na którym opierała się decyzja z 2012 r., przewidywał między innymi następujące punkty:
- ÖVAG stworzył wewnętrzny segment likwidacyjny, w ramach którego mają być likwidowane określone aktywa (tzw. segment niezwiązany z działalnością podstawową).
  - Suma bilansowa i aktywa warte ryzykiem (AWR) ÖVAG do dnia 31 grudnia 2017 r. mają zmniejszyć się do 18,4 mld EUR lub 10,1 mld EUR. Największa redukcja ma nastąpić w segmencie niezwiązanym z działalnością podstawową, podczas gdy suma bilansowa i AWR segmentu podstawowego mają zmniejszyć się jedynie nieznacznie (docelowe wartości na poziomie 5,4 mld EUR lub 4,5 mld EUR mają zostać osiągnięte do dnia 31 grudnia 2017 r.).
  - ÖVAG ma wykonywać w ramach segmentu podstawowego tylko swoje zadania jako organu centralnego „Verbund” oraz oferować produkty i usługi na rzecz banków głównych i ich klientów. ÖVAG nie może dłużej zawierać transakcji kredytowych ze stronami trzecimi na własny rachunek.

<sup>(1)</sup> Więcej szczegółowych informacji znajduje się w motywach 24–29 decyzji z 2012 r.

- d) ÖVAG ma zaprzestać działalności gospodarczej w określonych obszarach, w szczególności w obszarach „energii odnawialnej” i „finansowania modelowego”.
  - e) ÖVAG ma sprzedać swoje udziały przedsiębiorstwom VBLI, Malta/IK Malta Volksbank, Volksbank Romania i RZB, tj. stronom niezależnym od „Verbund” oraz Republiki Austrii.
  - f) Udziałowcy DZ Bank, Ergo Gruppe i RZB mają wdrożyć określone środki mające na celu wzmocnienie kapitału własnego ÖVAG.
  - g) Do końca okresu restrukturyzacji, który przypada na dzień 31 grudnia 2017 r., ÖVAG musi powstrzymać się od dokonywania przejęć i wypłaty dywidend oraz przestrzegać zakazu przywództwa cenowego w obszarze bankowości internetowej (Live Bank), a także nie może wykorzystywać pomocy państwa do celów reklamowych oraz musi zapewnić zgodność wynagradzania swojej kadry kierowniczej z określonymi zasadami.
  - h) ÖVAG zobowiązał się, że do dnia 31 grudnia 2017 r. spłaci wszystkie pozostałe certyfikaty udziałowe państwa o wartości 300 mln EUR, przy czym do połowy 2017 r. co najmniej 150 mln EUR. Banki główne mają wziąć udział w tym procesie w zakresie, w jakim zezwalają na to minimalne wymogi regulacyjne dotyczące kapitału własnego.
- (32) Jak określono w decyzji z 2012 r., w latach 2012–2014 ÖVAG udało się szybciej zmniejszyć sumę bilansową i AWR zarówno w segmencie niezwiązanym z działalnością podstawową, jak i w segmencie podstawowym. Na dzień 31 grudnia 2014 r. suma bilansowa ÖVAG wyniosła 15,1 mld EUR, a wartość AWR – 8,7 mld EUR. Na dzień 31 grudnia 2014 r. współczynnik kapitału własnego ÖVAG wynosił 6,21 %.

#### 2.4. SZCZEGÓŁOWA OCENA EBC I EUNB

- (33) W 2014 r. Europejski Bank Centralny (EBC) i Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (EUNB) przeprowadzili szczegółową ocenę, w ramach której skontrolowano 130 największych banków strefy euro pod kątem jakości ich bilansów i odporności finansowej. Wyniki szczegółowej oceny zostały opublikowane w dniu 26 października 2014 r. W ramach tej oceny zbadano również „Verbund” w ujęciu skonsolidowanym (razem z ÖVAG) pod kątem zgodności z art. 10 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013<sup>(1)</sup> oraz z art. 30 austriackiej ustawy o bankowości<sup>(2)</sup>. „Verbund” był jednym z 25 banków, które nie osiągnęły wymaganych minimalnych wskaźników kapitału własnego w zbadanych scenariuszach. Obliczony współczynnik kapitału podstawowego Tier I „Verbund” w 2016 r. według scenariusza podstawowego wyniósł 7,2 % (wartość progowa: 8 %), a według scenariusza warunków skrajnych 2,1 % (wartość progowa: 5,5 %). Maksymalna różnica pomiędzy wynikiem kontroli a wartością progową odpowiada dodatkowemu zapotrzebowaniu na kapitał podstawowy Tier I w wysokości 865 mln EUR.
- (34) EBC dał „Verbund” czas do dnia 26 lipca 2015 r. na pokrycie tego zapotrzebowania kapitałowego oraz osiągnięcie wskaźnika kapitału podstawowego Tier I na poziomie 14,63 %.

#### 2.5. NOWO OGŁOSZONY PLAN RESTRUKTURYZACJI NA 2015 R.

- (35) Ze względu na opisane trudności „Verbund”, za zgodą Republiki Austrii, podjął się przeprowadzenia zakrojonego na szerszą skalę przekształcenia. Przedmiotowy plan restrukturyzacji opiera się na następujących podstawowych zasadach:
- a) Funkcja organu centralnego przechodzi z ÖVAG na Volksbank Wien-Baden.
  - b) Po wyodrębnieniu organu centralnego ÖVAG zostanie wyłączony z „Verbund”.
  - c) Wyłączony ÖVAG zostanie poddany likwidacji i zwróci swoją licencję bankową, w związku z czym nie będzie już musiał dłużej spełniać wymogów w zakresie funduszy własnych obowiązujących banki.
  - d) 51 banków głównych należących do „Verbund” zostanie połączonych w ramach dziesięciu większych instytucji i wzmocni swoją dotychczasową współpracę.
  - e) Banki główne w przyszłości przejmą nieograniczoną odpowiedzialność za zobowiązania „Verbund” lub organu centralnego zamiast – jak do tej pory – tylko w zakresie pozwalającym im na spełnienie regulacyjnych minimalnych wymogów w zakresie funduszy własnych.

<sup>(1)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 1).

<sup>(2)</sup> Austriacka ustawa bankowa (zwana dalej „BWG”).

- (36) Działania podjęte w ramach planu przekształcenia, przede wszystkim likwidacja ÖVAG wraz ze zwrotem licencji bankowej oraz jego wyłączenie z „Verbund”, umożliwią „Verbund” natychmiastowe osiągnięcie wskaźnika kapitału podstawowego Tier I na poziomie [9–11] (\*) %. Oprócz tego „Verbund” przedsięwzięcia środki uzupełniające, których celem jest uwolnienie kapitału własnego. Środki te obejmują likwidację pozycji ryzyka w obszarze korporacyjnym i nieruchomości (kapitał podstawowy Tier I skumulowany od stycznia 2014 r. do grudnia 2017 r. na poziomie [100–200] mln EUR), sprzedaż spółek produkcyjnych ([100–200] mln EUR) oraz sprzedaż papierów wartościowych ([50–100] mln EUR). Do końca 2017 r. środki te mogą jednak doprowadzić do uwolnienia kapitału własnego jedynie na poziomie [450–550] mln EUR, co nie wystarczy na pokrycie braków kapitałowych w wysokości 865 mln EUR.

#### **Przeniesienie funkcji organu centralnego**

- (37) VBWB przejmie funkcję organu centralnego, którą do tej pory pełnił ÖVAG. Aktywa niezbędne do pełnienia tej funkcji zostaną przeniesione na VBWB razem z odpowiednimi pasywami ÖVAG w dniu 30 czerwca 2015 r. z mocą wsteczną od dnia 1 stycznia 2015 r. Łącznie zostaną przeniesione aktywa i pasywa w wysokości prawie 8,6 mld EUR. Suma ta obejmuje wszystkie działania przydzielone do segmentu podstawowego w decyzji z 2012 r., z wyjątkiem trzech mniejszych udziałów (VB Factoring, VB Mobilienleasing i VB Investments), które pozostaną w ÖVAG i stanowią mniej niż 10 % całej kwoty.

#### **Wyłączenie i likwidacja ÖVAG**

- (38) W dniu 4 lipca 2015 r., po przeniesieniu funkcji organu centralnego oraz odpowiednich aktywów i pasywów, ÖVAG zostanie postawiony w stan likwidacji oraz przekształcony w spółkę poddaną likwidacji w rozumieniu § 162 BaSAG. Nazwa instytucji zostanie zmieniona na immigon portfolioabbau (zwaną dalej „Immigon”). Pozostałe aktywa w wysokości 7,4 mld EUR zostaną zlikwidowane do dnia 31 grudnia 2017 r. Obejmują one wszystkie działania przydzielone w decyzji z 2012 r. do segmentu niezwiązanego z działalnością podstawową, a także wspomniane w motywie 37 udziały w VB Factoring, VB Mobilienleasing i VB Investments.
- (39) Według obecnego planu dochody z likwidacji wystarczą na obsługę wszystkich pozostałych zobowiązań. Kapitał własny ÖVAG oraz zaangażowany kapitał zostaną zmniejszone w ramach procesu likwidacji o 96,65 %. Redukcja ta dotyczy również pozostałych certyfikatów udziałowych państwa w wysokości 300 mln EUR.
- (40) Istniejąca gwarancja na aktywa pozostanie w ÖVAG/Immigon, przy czym zostanie zmieniona. Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami wszystkie kwalifikujące się aktywa muszą zostać zgłoszone do dnia 31 grudnia 2015 r. Suma wynikających z nich roszczeń zostanie później spłacona do dnia 31 lipca 2016 r. Zgodnie ze zmienionym porozumieniem 31 grudnia 2015 r. pozostaje ostatecznym terminem zgłaszania roszczeń. Spłaty tych roszczeń będzie można zażądać w dowolnym momencie w okresie od 31 grudnia 2015 r. do końca okresu likwidacji, który przypada w 2017 r. Jednocześnie zostanie obniżony próg, poniżej którego ÖVAG/Immigon może zażądać spłaty roszczeń, i to ze wskaźnika kapitału podstawowego wynoszącego 10 % do wskaźnika kapitału własnego wynoszącego 0, tzn. roszczenia wynikające z gwarancji mogą zostać spłacone, pod warunkiem że ÖVAG/Immigon stał się niewypłacalny w ramach procesu likwidacji. Opłata gwarancyjna wynosi 10 % rocznie również w trakcie przedłużonego okresu likwidacji.
- (41) Aby można było osiągnąć pozytywne efekty kapitałowe przedmiotowego przekształcenia, „Verbund” musi przedsięwziąć dwa ważne środki:
- a) zwrot licencji bankowej przez ÖVAG/Immigon, aby zwolnić przedsiębiorstwo z wymogu przestrzegania przepisów dotyczących kapitału własnego niezależnych banków;
  - b) wyłączenie ÖVAG/Immigon z „Verbund”, tak aby „Verbund” nie musiał przestrzegać przepisów dotyczących kapitału własnego w odniesieniu do ÖVAG/Immigon w ujęciu skonsolidowanym.
- (42) W dniu 10 grudnia 2014 r. ÖVAG podpisał umowę z rumuńskim bankiem Banca Transilvania w sprawie sprzedaży swojego 51-procentowego udziału w Volksbank Romania SA; w ten sposób usunięto istotną przeszkodę w zwrocie licencji bankowej. Zamknięcie nastąpiło w dniu 7 kwietnia 2015 r. Tym samym ÖVAG spełnił jednocześnie cel określony w planie restrukturyzacji z 2012 r. We wrześniu 2014 r. ÖVAG zakończył również sprzedaż VB Malta oraz podjął decyzję o likwidacji IK Malta. W ten sposób spełnił warunki określone w decyzji z 2012 r.
- (43) Aby móc wyłączyć Immigon, „Verbund” musi zredukować swój udział w Immigon do udziału mniejszościowego. W tym celu „Verbund” przeniesie 8,5 % kapitału zakładowego, który znajduje się w posiadaniu Volksbanken Holding i wynosi 51,6 %, na niezależną od „Verbund” stronę trzecią, spółkę specjalnego przeznaczenia GPVAUBEOE Beteiligung GmbH.

(\*) Informacja poufna.

- (44) W ramach przeniesienia funkcji organu centralnego duża część zobowiązań ÖVAG wobec „Verbund” zostanie przeniesiona na VBWB. Mimo to „Verbund” po podziale będzie posiadał pozycję ryzyka w wysokości [700–800] mln EUR wobec Immigon w formie różnych instrumentów finansowych, które zostały wykorzystane na finansowanie ÖVAG.
- (45) Aby zneutralizować ryzyko wobec Immigon wynikające z pozostałych pozycji, „Verbund” musi podjąć następujące działania:
- Pozycje o wartości [200–300] mln EUR muszą zostać natychmiast sprzedane na rynku. Wartość pozostałych pozycji wynosi [400–600] mln EUR. Transakcja sprzedaży przyniesie „Verbund” straty w wysokości [0–100] mln EUR.
  - Pozostałe pozycje o wartości [400–600] mln EUR pokryje gwarancja pozyskana na rynku, której roczne koszty wynoszą [0–5] % gwarantowanej sumy. Gwarancję tę można wykorzystać dopiero wtedy, gdy „Verbund” sam odniesie straty wynikające z gwarantowanych pozycji na poziomie [0–200] mln EUR.
  - W celu ustanowienia transzy pierwszej straty w wysokości [0–200] mln EUR „Verbund” musi utworzyć rezerwy w tej samej wysokości. Wynik finansowy za 2015 r. zostanie przez to pomniejszony o kolejne [0–200] mln EUR.

### **Przekształcenie „Verbund”**

- (46) „Verbund” obejmuje obecnie 51 banków głównych. Zgodnie z planem przekształcenia tych 51 instytucji zostanie połączonych w ramach dziesięciu większych banków. Będzie to osiem banków regionalnych o bilansie wynoszącym od 1,9 mld EUR do 5,3 mld EUR, które będą działały w różnych regionach Austrii, oraz dwa banki specjalne, Sparda Bank Austria (0,8 mld EUR) i Ärzte-/Apothekerbank (1,1 mld EUR). Konieczne połączenia zostaną przeprowadzone do końca 2017 r. Kasy oszczędnościowo-budowlane wchodzące w skład „Verbund”, które należą do start:bausparkasse, prawdopodobnie zostaną sprzedane.
- (47) Stosunki między bankami głównymi w ramach „Verbund” będą regulowały dwie umowy: umowa o odpowiedzialności solidarnej zgodnie z § 30a BWG oraz umowa o współpracy.
- (48) Umowa o odpowiedzialności solidarnej zostanie zawarta pomiędzy organem centralnym – VBWB, bankami głównymi „Verbund” oraz Volksbank Haftungsgenossenschaft eG i będzie regulowała przede wszystkim następujące aspekty:
- Organ centralny zapewnia płynność finansową banków głównych oraz spełnienie regulacyjnych wymogów w zakresie funduszy własnych. Członkowie zobowiązują się do zawarcia porozumień w sprawie mechanizmu ustalania cen transferowych (ang. *fund transfer pricing*) w celu podziału środków własnych.
  - Organ centralny, tak jak do tej pory, ponosi nieograniczoną odpowiedzialność w odniesieniu do składek na rzecz członków. Zgodnie z nową umową o odpowiedzialności solidarnej również banki główne przejmują nieograniczoną odpowiedzialność.
  - Organ centralny otrzymuje silniejsze kompetencje w zakresie wydawania poleceń i teraz może wydawać również takie polecenia, które szkodzą interesom poszczególnych banków należących do „Verbund”. W przypadku naruszeń może nakładać sankcje. Te silniejsze kompetencje w zakresie wydawania poleceń dotyczą w szczególności nadzoru administracyjnego, finansowego i technicznego, planowania i controllingu „Verbund”, przestrzegania wymogów ostrożnościowych, wewnętrznych mechanizmów kontroli członków, oceny ryzyka, pomiaru ryzyka i metod kontroli ryzyka, a także kryteriów dotyczących bieżącej działalności członków.
  - Wycofanie i zmniejszenie kapitału jest dopuszczalne, tak jak dotychczas, wyłącznie za zgodą organu centralnego.
- (49) Umowa o współpracy reguluje każdy obszar, który nie podlega umowie o odpowiedzialności solidarnej. Stronami umowy są banki główne „Verbund” oraz Volksbank Haftungsgenossenschaft eG. Celem umowy o współpracy jest zniesienie synergii w ramach „Verbund” poprzez realizację zaplanowanych połączeń oraz intensyfikację współpracy między członkami. Uprawnienia decyzyjne dotyczące aspektów objętych umową o współpracy zostaną przeniesione na Volksbank Haftungsgenossenschaft. Decyzje zarządu Volksbank Haftungsgenossenschaft są wiążące dla stron umowy. Umowa o współpracy reguluje w szczególności takie obszary, jak marketing, jednolita strategia sprzedażowa, polityka produktowa z uwzględnieniem umów ramowych z usługodawcami zewnętrznymi, controlling sprzedaży, optymalizacja i standaryzacja procesów operacyjnych, udzielanie zamówień w obszarze IT oraz przedstawicielstwo prawne.
- (50) W razie sporu to organ centralny decyduje, czy dane działanie podlegające umowie o współpracy w sposób niedopuszczalny ingeruje w jego zakres obowiązków określonych w umowie o odpowiedzialności solidarnej. Na wypadek konieczności zmiany umowy o odpowiedzialności solidarnej przez organ regulacyjny umowa o współpracy zawiera klauzulę otwartą, która umożliwia również odpowiednie dostosowanie umowy o współpracy.

- (51) Docelowa struktura planu przekształcenia zakłada połączenie ośmiu silnych banków regionalnych razem z organem centralnym oraz dwóch banków specjalnych. Lokalne filie skupią się na działalności sprzedażowej oraz obsłudze klientów na miejscu, podczas gdy administracją zajmą się banki regionalne i organ centralny.
- (52) „Verbund” skoncentruje się na klientach w Austrii, przy czym jego działalność będzie się skupiać na obsłudze małych i średnich przedsiębiorstw oraz przedstawicieli wolnych zawodów, a także klientów prywatnych i zamożnych klientów oraz na finansowaniu mieszkalnictwa.

#### **Planowanie finansowe**

- (53) Zgodnie z nowym planem restrukturyzacji „Verbund” przekazał Komisji kalkulacje w zakresie planowania finansowego w celu przewidywanego rozwoju istotnych wskaźników finansowych w ciągu nadchodzących pięciu lat. Kalkulacje te zostały przeprowadzone dla dwóch scenariuszów: scenariusza podstawowego i scenariusza warunków skrajnych.
- (54) Przekazany plan finansowy uwzględnia skutki neutralizacji ryzyka pozycji Immigon<sup>(1)</sup> oraz przewidywane płatności na rzecz ustanowienia prawa Republiki Austrii do korzyści finansowych bez prawa głosu w ramach wykazu zobowiązań.
- (55) Scenariusz podstawowy opiera się na założeniu umiarkowanego wzrostu gospodarczego na głównym rynku austriackim, który to wzrost nominalnie wynosi 0,8 % (2015 r.), 1,5 % (2016 r.) i 1,7 % (w kolejnych latach do 2019 r.). Roczne stopy inflacji wynoszą pomiędzy 1,1 % a 2,2 %; trzymiesięczna stopa Euribor wzrosnie z 0,1 % w 2015 r. do 1,9 % w 2019 r. Bazując na tych założeniach, „Verbund” przewiduje stratę w roku obrachunkowym 2015, ale dodatni zwrot zaangażowanego kapitału (*Return on Equity – RoE*) w wysokości [8–9] % w roku obrachunkowym 2019. Wskaźnik kapitału podstawowego Tier I ma wzrosnąć z [9–11] % w 2015 r. do [11–13] % w 2019 r. Kształtowanie się dalszych wskaźników przedstawia poniższa tabela.

Tabela 1

#### **Dane finansowe wg scenariusza podstawowego**

[...]

- (56) Scenariusz warunków skrajnych opiera się na założeniu zapaści kredytowej wywołanej przez słabości europejskiego sektora bankowego, której nie da się przewyciężyć działaniami podejmowanymi przez zagranicznych darczyńców i EBC. Rzeczywisty wzrost gospodarczy jest nieznacznie ujemny i wykazuje powolną poprawę od 2017 r. W latach 2015–2016 stopa inflacji jest ujemna, natomiast w kolejnych latach nieznacznie dodatnia. Stopy procentowe pozostają nadzwyczaj niskie, a frank szwajcarski w dalszym ciągu umacnia się względem euro. Bazując na tych założeniach, „Verbund” przewiduje ujemny zwrot zaangażowanego kapitału (*Return on Equity – RoE*) w latach obrachunkowych 2015 i 2016 oraz jego wzrost do [5–8] % w 2019 r. Wskaźnik kapitału podstawowego Tier I wzrósłby wtedy z [8–10] % w 2015 r. do [10–12] % w 2019 r. Kształtowanie się dalszych wskaźników przedstawia poniższa tabela.

Tabela 2

#### **Dane finansowe wg scenariusza warunków skrajnych**

[...]

#### **Nowe zobowiązania i środki mające zapewnić rekompensatę Austrii**

- (57) Austria przyjęła szereg zobowiązań mających na celu wdrożenie nowego planu restrukturyzacji. Są one wymienione w oddzielnym dokumencie, który stanowi załącznik do niniejszej decyzji.
- (58) Zgodnie z sekcją 5 komunikatu w sprawie restrukturyzacji wymagane jest regularne przedstawianie sprawozdań, tak aby Komisja mogła zbadać prawidłową realizację nowego planu restrukturyzacji. Austria mianuje powiernika monitorującego, który będzie wspierał Komisję w wypełnianiu jej obowiązków w zakresie kontroli prawidłowego wdrożenia decyzji. Powiernik monitorujący będzie co sześć miesięcy przedkładał sprawozdanie z monitorowania. Pierwsze sprawozdanie ma zostać przedłożone najpóźniej sześć miesięcy po zatwierdzeniu planu restrukturyzacji. Zdaniem Komisji zapewni to prawidłowy nadzór nad realizacją planu restrukturyzacji.

<sup>(1)</sup> Zob. motyw 45.



### Zgoda organu nadzorującego na plan restrukturyzacji

- (59) Nowy plan restrukturyzacji, o którym Komisja została poinformowana, odpowiada planowi zwiększenia kapitału przedłożonemu EBC lub SSM i ma na celu nową organizację „Verbund”, dzięki której będzie można zlikwidować lukę kapitałową zidentyfikowaną w ramach szczegółowej analizy EBC i EUNB.
- (60) SSM nałożył ostrożnościowy wymóg kapitałowy na poziomie 14,63 %, który zacznie obowiązywać od dnia 26 lipca 2015 r. Do tego czasu SSM ponownie zbada ten wymóg, uwzględniając przy tym również nowy plan restrukturyzacji. Proces wdrażania rozpoczyna się od wpisania środków określonych w motywie 35 lit. a), b) i c) do austriackiego rejestru handlowego. Aby austriacki sąd prowadzący rejestr handlowy mógł dokonać wpisu, SSM jako właściwy organ nadzorujący zgodził się na przedmiotowe zmiany.

### 3. FORMALNE POSTĘPOWANIE WYJAŚNIAJĄCE

- (61) Komisja przypomina o tym, że wszczęła formalne postępowanie wyjaśniające, na podstawie którego przyjęto decyzję z 2012 r. (2013/298/UE). Zgodnie z art. 7 ust. 3 rozporządzenia Rady (WE) nr 659/1999 konieczna okazała się zmiana tej decyzji <sup>(1)</sup>.

### 4. UWAGI AUSTRII

- (62) W swoich publicznych oświadczeniach Austria wykluczyła jakąkolwiek nową pomoc na rzecz „Verbund”. Z tego względu Austria jest również zdania, że przedłożony plan restrukturyzacji nie dotyczy nowej pomocy.
- (63) Austria uznaje jednak, że nowy plan restrukturyzacji w istotny sposób zmienia plan restrukturyzacji z 2012 r., w związku z czym wymagane jest wdrożenie decyzji zmieniającej Komisji. Z tego powodu Austria zgłosiła Komisji nowy plan restrukturyzacji.
- (64) Austria uznaje również, że z perspektywy pomocy „Verbund” należy traktować jako następcę ÖVAG i, stosownie do tego, również jako adresata niniejszej decyzji zmieniającej.
- (65) Jednocześnie Austria utrzymuje, że nowy plan restrukturyzacji, który obejmuje odpowiedni wykaz zobowiązań, zachowuje zrównoważony charakter decyzji z 2012 r. i zapewnia pierwotną zgodność pomocy.

### 5. OCENA ŚRODKÓW POMOCY

#### 5.1. POMOC PAŃSTWA

#### Istnienie pomocy państwa i następstwa gospodarczego

- (66) W odniesieniu do środków, które Komisja zatwierdziła w 2009 i 2012 r. jako pomoc na rzecz restrukturyzacji ÖVAG, Komisja już stwierdziła, że środki te stanowią pomoc państwa. W związku z tym w ramach niniejszej decyzji nie trzeba przeprowadzać nowego badania tych środków pod kątem istnienia pomocy państwa.
- (67) Głównym elementem planu restrukturyzacji z 2012 r., do którego odnosiła się decyzja z 2012 r., było przywrócenie funkcji ÖVAG jako organu centralnego będącego częścią systemu współdzielenia odpowiedzialności solidarnej z bankami głównymi. W ramach tego systemu ÖVAG jako organ centralny przejmuje nieograniczoną odpowiedzialność za banki główne, podczas gdy odpowiedzialność banków głównych względem organu centralnego jest ograniczona tylko w takim zakresie, który uniemożliwia spadek współczynnika kapitału własnego banku głównego poniżej minimalnych wymogów regulacyjnych.
- (68) Niektóre zobowiązania Austrii z 2012 r. dotyczyły również banków głównych; zagwarantowano określone strumienie dochodów ÖVAG jako instytucji głównej (zobowiązanie 9) oraz zobowiązano banki główne do wzięcia udziału w procesie spłaty na rzecz ÖVAG zaangażowanego kapitału w zakresie, w jakim zezwalają na to minimalne wymogi regulacyjne (zobowiązanie 11.2). Ze względu na szczególne ustalenia dotyczące odpowiedzialności w ramach „Verbund” zobowiązania te były potrzebne po to, aby można było uznać pomoc za zgodną z rynkiem wewnętrznym. Biorąc pod uwagę te szczególne ustalenia dotyczące odpowiedzialności, zobowiązania te pozwoliły Komisji na rozdzielne traktowanie ÖVAG i „Verbund”.

<sup>(1)</sup> Rozporządzenie Rady (WE) nr 659/1999 z dnia 22 marca 1999 r. ustanawiające szczegółowe zasady stosowania art. 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz.U. L 83 z 27.3.1999, s. 1).

- (69) Zgodnie z nowym planem restrukturyzacji VBWB, jeden z banków głównych, będzie kontynuował główną działalność ÖVAG. VBWB przejmie rolę ÖVAG jako organu centralnego „Verbund” przy jednoczesnym przeniesieniu funkcji i aktywów ÖVAG na VBWB. Łącznie zostaną przeniesione aktywa i pasywa w wysokości 8,6 mld EUR. Suma ta obejmuje wszystkie działania przydzielone do segmentu podstawowego w decyzji z 2012 r., z wyjątkiem trzech mniejszych udziałów – VB Factoring (o bilansie wynoszącym 86 mln EUR), VB Mobilienleasing (700 mln EUR) i VB Investments (30 mln EUR), które pozostają w spółce podlegającej likwidacji, tj. Immigon.
- (70) W przeciwieństwie do asymetrycznej struktury odpowiedzialności, która wcześniej istniała pomiędzy bankami głównymi a organem centralnym, „Verbund” – zgodnie z nowym planem restrukturyzacji – zostanie włączony do systemu odpowiedzialności solidarnej. Zważywszy na dalsze zmiany strukturalne w ramach „Verbund” (zob. motyw 49), nowego organu centralnego, VBWB, nie można już dłużej postrzegać niezależnie od banków głównych. Pogląd ten znajduje również potwierdzenie w skonsolidowanym podejściu SSM, na którym opiera się szczegółowa ocena, oraz w tym, że wymóg kapitałowy został sformułowany na wspólnym szczeblu („Verbund”).
- (71) Z powyższych względów Komisja uważa, że „Verbund” należy postrzegać jako następcę gospodarczego ÖVAG, który zgodnie z decyzją z 2012 r. otrzymał wsparcie. Z tego powodu „Verbund” jest beneficjentem istniejącej pomocy.

#### **Nieudzielenie nowej pomocy państwa na rzecz ÖVAG, Immigon, VBWB lub „Verbund”**

- (72) Oprócz kwestii przeniesienia istniejącej pomocy na następcę gospodarczego Komisja musi jeszcze zbadać, czy nowy plan restrukturyzacji obejmuje nową pomoc państwa.
- (73) Komisja stwierdza, że w ramach wdrażania nowego planu restrukturyzacji Austria nie otrzyma nowej pomocy państwa.
- (74) Zgodnie z art. 107 ust. 1 TFUE wszelka pomoc przyznawana przez państwo członkowskie lub przy użyciu zasobów państwowych w jakiegokolwiek formie, która zakłóca lub grozi zakłóceniem konkurencji poprzez sprzyjanie niektórym przedsiębiorstwom lub produkcji niektórych towarów, jest niezgodna z rynkiem wewnętrznym w zakresie, w jakim wpływa na wymianę handlową między państwami członkowskimi. Aby móc zaklasyfikować środek jako pomoc w rozumieniu art. 107 ust. 1, musi on spełniać poniżej wymienione cztery warunki: a) środek można przypisać państwu i musi być finansowany z zasobów państwa; b) musi on przynosić korzyść beneficjentowi; c) korzyść ta musi być selektywna; oraz d) środek musi zakłócać konkurencję lub grozić jej zakłóceniem oraz musi być w stanie wpływać na wymianę handlową między państwami członkowskimi.
- (75) Nowy plan restrukturyzacji nie przyznaje nowej pomocy ani ÖVAG, ani Immigon. ÖVAG zostanie zlikwidowany, jego segment podstawowy i odpowiednie pasywa zostaną przeniesione na VBWB, a pozostałe aktywa poddane likwidacji za pośrednictwem spółki podlegającej likwidacji Immigon. Zgodnie z obecnie obowiązującym planem restrukturyzacji kapitał własny zostanie prawie całkowicie wykorzystany w celu likwidacji Immigon, bez potrzeby korzystania z gwarancji na aktywa. Z tego względu przyjmuje się, że wystąpi ryzyko związane z instrumentami w kapitale podstawowym Tier I ÖVAG, m.in. utrata udziału Austrii w ÖVAG w wysokości 250 mln EUR oraz pozostałego zaangażowanego kapitału w wysokości nominalnej 300 mln EUR.
- (76) Gwarancja na akcje w dalszym ciągu pozostanie w ÖVAG/Immigon. Zgodnie z aktualnymi postanowieniami umownymi gwarancję można wykorzystać tylko w dniu 31 grudnia 2015 r. na zaspokojenie roszczeń, które zostały zgłoszone do tego czasu, i wyłącznie do kwoty, która jest niezbędna w celu osiągnięcia wskaźnika kapitału podstawowego Tier I na poziomie 10 %. Według danych posiadanych przez Austrię papiery wartościowe, w odniesieniu do których zgłoszono roszczenia kompensacyjne, już przekraczają łącznie gwarancję na aktywa, która jest ograniczona do 100 mln EUR. Chociaż decyzja w sprawie zasadności zgłoszonych roszczeń zostanie podjęta dopiero w dniu 31 grudnia 2015 r., kierownictwo Immigon – zgodnie ze swoimi zobowiązaniami ustawowymi – musi do końca 2015 r. zgłosić wszystkie ewentualne roszczenia, aby móc zagwarantować ochronę interesów właścicieli.
- (77) Do dnia 31 grudnia 2015 r. Immigon jako spółka podlegająca likwidacji nie będzie musiała już spełniać żadnych wymogów kapitałowych, w związku z czym trudno jest ocenić warunek wypłaty środków w ramach gwarancji, mający związek z osiągnięciem wskaźnika kapitału podstawowego Tier I. Z uwagi na to, że ocena ta podlega wyłącznie prawu krajowemu, Komisja akceptuje uwagi Austrii, w których Austria stwierdza, że przekształcenie ÖVAG w spółkę podlegającą likwidacji zgodnie z § 162 BaSAG nie ma wpływu na dalsze istnienie gwarancji windykacji udzielonej przez władze austriackie. Zgodnie z uwagami Austrii oraz mając na względzie to, że do dnia 31 grudnia 2015 r. kapitał Immigon zostanie zmniejszony do 96,65 %, warunek osiągnięcia wskaźnika kapitału podstawowego Tier I na poziomie 10 % należy uznać za spełniony. Stosownie do tego konieczna byłaby całkowita wypłata wszystkich roszczeń uznanych do dnia 31 grudnia 2015 r. za uzasadnione.

- (78) W takich warunkach zmiany przewidziane w umowie dotyczącej gwarancji – a) przedłużenie okresu realizacji płatności z tytułu gwarancji bez zgody na zgłaszanie kolejnych roszczeń po dniu 31 grudnia 2015 r.; oraz b) ograniczenie w odniesieniu do płatności z tytułu gwarancji na wypadek, gdyby kapitał Immigon spadł poniżej zera – ograniczają ryzyko dla gwaranta, że konieczne będą płatności z tytułu gwarancji. Ponadto rekompensata za gwarancję w formie corocznych płatności w wysokości 10 % zostaje przedłużona o dwa lata. W związku z tym przedmiotowe zmiany wzmocnią jedynie pozycję gwaranta i nie przyniosą ÖVAG/Immigon żadnej dodatkowej korzyści.
- (79) Także „Verbund”, łącznie z nowym organem centralnym VBWB, nie odniesie żadnej nowej korzyści z realizacji nowego planu restrukturyzacji. Jak wyjaśniono powyżej<sup>(1)</sup>, „Verbund” jest beneficjentem istniejącej pomocy. Zgodnie z decyzją z 2012 r. banki główne muszą wziąć udział w spłacie pozostałych certyfikatów udziałowych państwa w wysokości 300 mln EUR w zakresie, w jakim zezwalają na to minimalne wymogi regulacyjne dotyczące kapitału własnego; spłata musi nastąpić do końca grudnia 2017 r. Należy pamiętać, że w ramach szczegółowej oceny luka kapitałowa została stwierdzona nie na szczeblu ÖVAG, lecz na szczeblu „Verbund” jako całości.
- (80) Podczas gdy ryzykowny zaangażowany kapitał zostanie wykorzystany w celu likwidacji ÖVAG/Immigon, w nowych zobowiązaniach Austrii przewidziana jest płatność ze strony „Verbund” na rzecz Austrii w wysokości 300 mln EUR (i to poprzez przyznanie Austrii prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu). „Verbund” zobowiązał się do wypłaty do końca [2020–2025 r.] łącznie 300 mln EUR, przy czym dla [...], [...] i [...] przewidziane są ustalone łączne wartości dla progów płatności.
- (81) Poprzez nowe wiążące zobowiązanie do wypłaty 300 mln EUR na rzecz Austrii „Verbund” przywraca prawo do realizacji spłaty w takiej wysokości, która była pierwotnie planowana. W trakcie likwidacji ÖVAG dochodzi do utraty tego prawa, ponieważ zagrożenia związane z zaangażowanym kapitałem się urzeczywistniają. Nawet jeśli nowy harmonogram płatności wiąże się ze znacznymi zaległościami płatniczymi względem pierwotnego zobowiązania, należy zauważyć, że zarówno w przypadku uproszczonego procesu likwidacji ÖVAG, jak i w przypadku alternatywnego scenariusza likwidacji całego „Verbund” przepadłyby wszystkie żądania państwa, a także kapitał własny oraz zaangażowany kapitał.
- (82) Poza tym to nowe zobowiązanie ze strony „Verbund” od tej pory jest dla niego wiążące, przy czym wypłata dywidendy z tytułu prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu pozostaje uzależniona od zysku. Jednocześnie zobowiązania te zapewniają, że przedmiotowe płatności będą realizowane w pierwszej kolejności, tj. przed wszystkimi innymi płatnościami związanymi z wypłatą dywidendy. Ponadto Austria otrzymuje – oprócz dywidendy z tytułu prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu – rekompensatę w wysokości wypłaty dywidendy za wszelkie wypłaty dywidendy na rzecz podmiotów spoza skonsolidowanego „Verbund”.
- (83) Poza tym Austria otrzymuje udział w VBWB w wysokości 25 % + 1 akcja jako zabezpieczenie na pokrycie płatności wynikających z prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu. Jeśli jedna z wartości dla progów płatności nie będzie przestrzegana, akcjonariusze VBWB nieodpłatnie przeniosą na Austrię kolejne akcje, które zwiększą udział Austrii w VBWB do [26–40] %. Ponadto Austria może wówczas wykorzystać gwarancję.
- (84) Nawet jeśli nowe zobowiązanie różni się od pierwotnego zobowiązania pod niektórymi względami, jest ono równoważne z pierwotnym zobowiązaniem; dlatego nie przynosi ono ÖVAG, Immigon, VBWB lub „Verbund” żadnej korzyści.
- (85) Poza nowym zobowiązaniem, które zakłada obsługę nowo przyznanego VBWB prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu przy użyciu kwoty odpowiadającej pierwotnej wartości zaangażowanego kapitału ÖVAG, nowy plan restrukturyzacji nie obejmuje innych istotnych zmian odnoszących się do Republiki Austrii, które można by uznać za przyznanie korzyści na rzecz VBWB lub „Verbund”.
- (86) Ze względu na to, że nowy plan restrukturyzacji nie przynosi ÖVAG, Immigon, VBWB i „Verbund” żadnej korzyści, ocena pozostałych łącznych kryteriów dotyczących pomocy państwa nie jest wymagana. Na tej podstawie Komisja stwierdza, że środki przewidziane w nowym planie restrukturyzacji nie spełniają wymogów określonych w art. 107 ust. 1 TFUE i w związku z tym nie stanowią nowej pomocy na rzecz ÖVAG, Immigon, VBWB lub „Verbund” w rozumieniu tego artykułu.

## 5.2. OCENA ZGODNOŚCI ŚRODKÓW Z PRAWEM

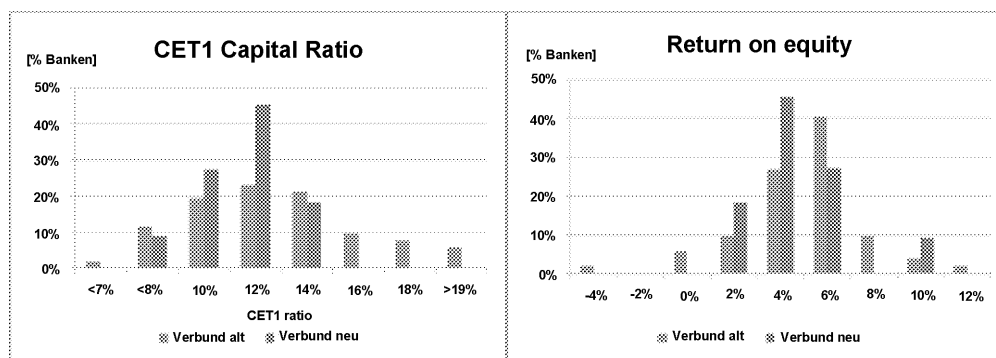
- (87) Jak określono w sekcji 5.1, nowy plan restrukturyzacji nie obejmuje nowej pomocy. Zatwierdzona w decyzji z 2012 r. pomoc na rzecz ÖVAG przechodzi jednak na „Verbund” jako następcę gospodarczego ÖVAG.

<sup>(1)</sup> Zob. motywy 66–71.

- (88) Zgodnie z decyzją z 2012 r. Komisja musi odpowiednio zbadać, czy środki pomocy wdrożone w 2012 r. są zgodne z rynkiem wewnętrznym także w świetle nowego planu restrukturyzacji i wykazu zobowiązań. Takie badanie musi zostać przeprowadzone na podstawie ram prawnych obowiązujących w kontekście decyzji z 2012 r., tzn. na podstawie komunikatu w sprawie dokapitalizowania i komunikatu w sprawie przedłużenia z 2011 r. <sup>(1)</sup>, jak również komunikatu w sprawie restrukturyzacji <sup>(2)</sup>.
- (89) Motywy 83–92 decyzji z 2012 r., w których przeanalizowano zgodność środków pomocy wdrożonych w 2012 r. na podstawie komunikatu w sprawie dokapitalizowania i komunikatu w sprawie przedłużenia z 2011 r., pozostają w mocy w niezmienionej formie. Dokapitalizowanie ÖVAG w wysokości 250 mln EUR i pozostały zaangażowany kapitał w wysokości 300 mln EUR pozostaną w Immigon i zgodnie z planem zostaną w pełni wykorzystane w ramach likwidacji do 2017 r.
- (90) Jak stanowi motyw 93 decyzji z 2012 r., w myśl komunikatu w sprawie restrukturyzacji, aby zachować zgodność z rynkiem wewnętrznym na podstawie art. 107 ust. 3 lit. b) Traktatu, restrukturyzacja instytucji finansowych w kontekście obecnego kryzysu finansowego musi prowadzić do przywrócenia rentowności banku, obejmować dostateczny wkład własny i podział obciążenia oraz wystarczające środki ograniczające zakłócenie konkurencji. W odniesieniu do tych trzech elementów Komisja musi zbadać, na ile przedstawione zmiany planu restrukturyzacji i wykazu zobowiązań zapewniają stwierdzoną w decyzji z 2012 r. zgodność środków.

### Rentowność w scenariuszu podstawowym

- (91) Jak określono w motywie 71, pomoc przyznana w 2012 r. przechodzi na „Verbund”, który w nowym planie restrukturyzacji również jest traktowany jako całość. W tym scenariuszu należy sprawdzić, czy długoterminowa rentowność „Verbund” w jego nowej formie zostanie przywrócona do 2019 r. w ramach nowego planu restrukturyzacji.
- (92) W tym celu Austria przedłożyła plan finansowy do 2019 r., który obejmuje zarówno scenariusz podstawowy, jak i scenariusz warunków skrajnych dla całego „Verbund”, oraz na podstawie którego Komisja przeprowadziła swoją analizę.
- (93) Przekształcenie „Verbund” poprzez połączenie lokalnych banków głównych w instytucje regionalne należy postrzegać jako korzystne, ponieważ dzięki temu można nieco wyrównać istniejące w „Verbund” różnice w wyposażeniu kapitałowym i efektywność finansową, a także wykorzystać efekty skali oraz możliwości synergii. Poniższy wykres wyraźnie pokazuje mniejszą dywersyfikację wyposażenia kapitałowego (kapitał podstawowy Tier I) i efektywności finansowej (RoE) w ramach „Verbund” oraz przedstawia porównanie „starej” i „nowej” sytuacji.



- (94) Komisja z zadowoleniem przyjmuje to, że potencjalne synergie są uwzględnione w planie finansowym tylko po stronie kosztów, które łatwiej określa się ilościowo w porównaniu z dochodami, oraz że wykorzystano je przy zaangażowaniu tylko [70–80] % już zidentyfikowanych możliwości. Biorąc pod uwagę mniej niż [10–20] % rocznie po stronie kosztów osobowych i mniej niż [5–10] % rocznie po stronie kosztów rzeczowych, Komisja jest zdania, że wybrano raczej ostrożną metodę oraz że oprócz synergii, które są już w kalkulowane w plan finansowy, mogą pojawić się dalsze możliwości.
- (95) Strategia biznesowa „Verbund” w jego nowej formie pozostaje w dużej mierze niezmienną. Koncentruje się ona na klientach lokalnych i regionalnych zarówno z segmentu klientów prywatnych, jak i biznesowych, oraz na obsłudze małych i średnich przedsiębiorstw. Te obszary działalności już dziś stanowią ważną część portfela, są rentowne i także w decyzji z 2012 r. nie były uznane za problematyczne. Według scenariusza podstawowego

<sup>(1)</sup> Zob. motyw 82 decyzji z 2012 r.

<sup>(2)</sup> Zob. motyw 93 decyzji z 2012 r.

oprocenowany zasób aktywów zwiększy się w tych obszarach do 2019 r. o ok. [5–7] % i tym samym o mniej niż połowę przyjętego rzeczywistego wzrostu gospodarczego na poziomie ok. 15 % w tym samym czasie <sup>(1)</sup>. Tylko w szczególnych obszarach działalności, na przykład w obszarze usług w zakresie inwestycji w papiery wartościowe, dąży się do wyższych wskaźników wzrostu. Biorąc pod uwagę bardzo ograniczony zakres tych obszarów, założenie wyższego wzrostu wydaje się uzasadnione.

- (96) Po stronie pasywów należy podkreślić szczególne znaczenie transakcji z uwzględnieniem depozytów detalicznych (ok. 80 % wszystkich pasywów). Ten sposób finansowania jest zaklasyfikowany w pakiecie Bazylea III jako szczególnie pewny i zalecany w kontekście kalkulacji wartości finansowych takich jak wskaźnik pokrycia wpływów netto (ang. liquidity coverage ratio) i wskaźnik stabilnego finansowania netto (ang. net stable funding ratio). Również „Verbund” przedstawił dowody na wyjątkową stabilność działalności depozytowej także w trakcie kryzysu, w związku z czym Komisja uznała sytuację finansową „Verbund” za szczególnie silną. Również w przypadku działalności depozytowej wzrost na poziomie ok. [5–7] %, przewidywany do 2019 r., będzie o ponad 50 % niższy od przyjętego rzeczywistego wzrostu gospodarczego.
- (97) Także założenia ryzyka w odniesieniu do różnych portfeli kredytowych wydają się przekonujące. W scenariuszu podstawowym planowane wartości zabezpieczenia z tytułu ryzyka oraz utraty wartości odpowiadają pozycjom kosztowym standardowego ryzyka, wynoszącym ok. [7–15] punktów bazowych dla segmentu klientów prywatnych oraz [30–45] punktów bazowych dla segmentu klientów biznesowych. Założenia te wydają się adekwatne do sytuacji gospodarczej panującej na austriackim rynku kredytowym, chociaż nie zachowawcze.
- (98) Według planu przewidzianego w scenariuszu podstawowym ujemna stopa zwrotu z kapitału własnego „Verbund” przy wskaźniku kapitału podstawowego Tier I na poziomie [9–11] % w 2015 r. podniesie się do stopy zwrotu z kapitału własnego po opodatkowaniu w wysokości [8–9] % przy wskaźniku kapitału podstawowego Tier I na poziomie [11–13] % w 2019 r. Zważywszy na umiarkowany profil ryzyka systemu odpowiedzialności solidarnej, planowaną stopę zwrotu z kapitału własnego po opodatkowaniu można uznać za odpowiednie wynagrodzenie kapitału.
- (99) Na podstawie rozważań opisanych w motywach 94–98, które dotyczą planowania finansowego odnośnie do wzrostu, płynności, kosztów, zarządzania ryzykiem i rentowności, Komisja stwierdza, że planowanie jest rzetelne, bazuje na co do zasady ostrożniejszych obliczeniach oraz pozwala zapewnić długoterminową rentowność „Verbund” i tym samym jego zdolność na rynku kapitałowym.

#### **Rentowność w scenariuszu warunków skrajnych**

- (100) Taką ocenę długoterminowej rentowności potwierdza również scenariusz warunków skrajnych. Ten scenariusz opiera się na jednocześnie występujących czynnikach stresowych wywołanych przez a) niskie oprocentowanie, które utrzymuje się dłużej niż przewiduje obecny plan; oraz b) kryzys kredytowy. Podczas gdy dłużej utrzymujące się niskie oprocentowanie wywołuje nacisk na marżę odsetkową, w przypadku kryzysu kredytowego należy jednocześnie zapewnić wyższe wartości zabezpieczenia z tytułu ryzyka oraz utraty wartości oraz ogólnie wyższą wagę ryzyka, co prowadzi do wyższych wymogów kapitałowych.
- (101) Ze względu na trudną sytuację dochodową oraz dodatkowo występującą potrzebę zabezpieczenia z tytułu ryzyka i utraty wartości „Verbund” odniósłby w 2015 r. znaczące, a w 2016 r. drobniejsze straty. Jasne jest jednak, że straty te można złagodzić nawet bez środków zaradczych takich jak program oszczędnościowy lub dostosowanie marż cenowych za pomocą chwilowego wskaźnika kapitału podstawowego oraz że tylko częściowo oddziałują one negatywnie na sytuację dochodową w perspektywie długoterminowej. Według tego scenariusza wskaźnik kapitału podstawowego nie spadnie poniżej [8–10] % i „Verbund” mimo to osiągnie w 2019 r. rentowność po opodatkowaniu na poziomie [5–8] %.

#### **Wymogi dotyczące nadzoru**

- (102) Ze względu na lukę kapitałową, którą wykazała szczegółowa ocena przeprowadzona przez organ nadzorujący w 2014 r., „Verbund” obecnie dąży do tego, aby do dnia 26 lipca 2015 r. osiągnąć wskaźnik kapitału podstawowego Tier I na poziomie 14,63 %. Plan finansowy w swojej obecnej formie nie przewiduje osiągnięcia takiego wskaźnika.
- (103) Komisja ponadto uważa, że działania podejmowane przez „Verbund” w celu neutralizacji ryzyka wynikającego z pozycji względem Immigon <sup>(2)</sup> będą miały negatywny wpływ na wskaźnik kapitału podstawowego Tier I na poziomie ok. [0–2] %. Ponadto przekazane kalkulacje w zakresie planowania finansowego opierają się na założeniu, że pozycje te [...] i [...] można zmniejszyć przez kolejne transakcje sprzedaży. Te transakcje sprzedaży doprowadziłyby do spodziewanych strat w wysokości [0–200] mln EUR, z uwzględnieniem dodatkowego ryzyka strat w wysokości [0–100] mln EUR, gdyby nie można było zrealizować zaplanowanych transakcji sprzedaży, i tranza strat w wysokości [0–200] mln EUR byłaby w pełni wymagalna. Dodatkowe straty w wysokości [0–100] mln EUR zmniejszyłyby wskaźnik kapitału podstawowego Tier I o kolejne [0–2] punkty procentowe.

<sup>(1)</sup> Wszystkie założenia dotyczące wzrostu gospodarczego i inflacji pochodzą ze sporządzonego przez Komisję Raportu Wiosennego z 2015 r.

<sup>(2)</sup> Zob. motyw 45.

- (104) Oprócz nowego planu restrukturyzacji „Verbund” określił dalsze środki służące zredukowaniu swoich aktywów ważonych ryzykiem powyżej poziomu przewidzianego w kalkulacjach w zakresie planowania finansowego. Dalsze możliwe środki obejmują program sekurytyzacyjny dla portfela kredytowego małych i średnich przedsiębiorstw oraz sprzedaż start:bausparkasse i IMMO-Bank, a ich realizacja doprowadziłaby do zwiększenia wskaźnika kapitału podstawowego do [10–15] % z uwzględnieniem przewidzianych wartości progowych dla płatności z tytułu przysługującego Austrii prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu. Komisja uważa, że jednoczesna realizacja wszystkich tych środków – o ile będzie konieczna – będzie miała negatywny wpływ na przyszłą rentowność banku.
- (105) Zważywszy na ograniczoną wysokość ryzyka i zasięg wspomnianych środków AWR, Komisja uważa, że kalkulacje w zakresie planowania finansowego przewidują dostateczne możliwości ograniczenia negatywnego wpływu na rentowność. Opinię tę potwierdza pozytywna ocena SSM na temat środków przedstawionych w motywie 35 lit. a)–c) w odniesieniu do ich wpisu do austriackiego rejestru handlowego. Ta pozytywna ocena SSM opiera się na tych samych kalkulacjach w zakresie planowania finansowego co niniejsza decyzja. Z tego względu Komisja wychodzi z założenia, że również SSM uważa, że „Verbund” – również z uwzględnieniem ewentualnego ryzyka w planie – będzie w stanie spełnić regulacyjne wymogi kapitałowe, które będą obowiązywały po przeprowadzeniu kontroli w dniu 26 lipca 2015 r.

### **Wkład własny i podział obciążenia**

- (106) Komisja musi zapewnić, że nowy wykaz zobowiązań może odpowiednio zastąpić wykaz zobowiązań z 2012 r. oraz zapewnić zgodność istniejącej pomocy na rzecz „Verbund”, następcy gospodarczego ÖVAG. W tym kontekście należy zbadać, czy wkład własny i podział obciążenia są odpowiednie.
- (107) W odniesieniu do wkładu własnego i podziału obciążenia wykaz zobowiązań, który był dołączony do decyzji z 2012 r. jako załącznik, zawiera postanowienia dotyczące wynagrodzenia i spłaty a) gwarancji na aktywa; oraz b) zaangażowanego kapitału i zakazu wypłacania dywidend.
- (108) Jeśli chodzi o zmiany gwarancji na aktywa, obecny plan likwidacji nie opiera się na wypłacie gotówki z gwarancji w celu realizacji wypłacalnej likwidacji. Jeśli wszystkie założenia okażą się słuszne i spółka podlegająca likwidacji pozostanie wypłacalna bez wykorzystania gwarancji, przypadająca na lipiec 2016 r. wypłata całej sumy wszystkich uzasadnionych roszczeń wynikających z gwarancji w gotówce doprowadzi do zwiększenia masy likwidacyjnej Immigon, która pod koniec likwidacji będzie dostępna wszystkim właścicielom zaangażowanego kapitału i kapitału własnego. Obecny plan, który przewiduje wypłatę gwarancji tylko w przypadku zagrażającej niewypłacalności Immigon, zmniejsza do minimum ryzyko, że pomoc państwa zostanie wykorzystana do wypłaty rekompensaty właścicielom instrumentów kapitału własnego.
- (109) Zgodnie z wykazem zobowiązań z 2012 r. ÖVAG musi do końca 2017 r. spłacić zaangażowany kapitał w wysokości 300 mln EUR, przy czym „Verbund” musi uczestniczyć w procesie spłaty w zakresie, w jakim pozwalają na to minimalne wymogi regulacyjne (!). Sformułowanie to precyzuje, że w przypadku tego zobowiązania bardziej chodzi o deklarację intencji, aniżeli o prawnie wiążące zobowiązanie.
- (110) Nowy wykaz zobowiązań przewiduje nowe wiążące zobowiązanie dla „Verbund”. Konkretnie „Verbund” zobowiązał się do udostępnienia Austrii nowego instrumentu finansowego (prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu) o nominalnie niskiej wartości z prawem do otrzymania uzależnionych od zysku dywidend z tytułu tego instrumentu, których wypłata jest priorytetowa względem wszystkich innych wypłat dywidend lub wypłat hybrydowych i których łączna wartość wyniesie do [2020–2025] r. 300 mln EUR, po odliczeniu ewentualnych płatności otrzymanych z masy likwidacyjnej ÖVAG.
- (111) Przepływy środków pieniężnych podlegające prawu do korzyści finansowych bez prawa głosu zostaną zapewnione w następujący sposób: Austria otrzyma udział w VBWB w wysokości 25 % + 1 akcja (mniejszość blokująca) jako zabezpieczenie oraz prawo do zwolnienia połowy wszystkich członków rady nadzorczej VBWB.
- (112) Oprócz tego prawo do korzyści finansowych bez prawa głosu zostanie objęte następującymi łącznymi wartościami dla progów płatności: [0–50] mln EUR w [...] r., [0–100] mln EUR w [...] r., [0–200] mln EUR w [...] r. i 300 mln EUR w [2020–2025] r. W przypadku nieosiągnięcia jednego z tych progów Austria otrzyma prawo do wykorzystania swojego udziału stanowiącego zabezpieczenie, który w przeciwnym razie, po otrzymaniu pełnej sumy 300 mln EUR, zostałyby z powrotem włączony do środków własnych „Verbund”. W przypadku nieosiągnięcia jednego z progów płatności Austria otrzyma kolejne [1–15] % akcji VBWB oraz prawo do wykorzystania tych zabezpieczeń. Poza tym „Verbund” musi przedłożyć nowy plan restrukturyzacji, który Austria musiałaby ostatecznie zgłosić Komisji.
- (113) Komisja zbadała wpływ tego rodzaju nowej regulacji dotyczącej spłaty na plan restrukturyzacji i doszła do wniosku, że plan restrukturyzacji jest dostatecznie rzetelny, aby móc zrealizować spłatę zgodnie z planem, bez

(!) Pkt 11.2 wykazu zobowiązań znajdującego się w załączniku do decyzji z 2012 r.

nadmiernego obciążania wskaźnika kapitału podstawowego. Próg na poziomie [0–50] mln EUR dla [...] pozostaje osiągalny nawet w przedstawionym scenariuszu warunków skrajnych. Komisja stwierdza jednak, że jednoczesne wdrożenie wszystkich określonych środków powodujących obniżenie AWR <sup>(1)</sup> wpłynęłyby negatywnie na rentowność banku, co z kolei mogłoby zagrozić realizacji planu spłaty.

- (114) Komisja uważa, że nowe zobowiązanie w zakresie zwrotu pomocy z następujących powodów zapewnia dalszą zgodność z istniejącą pomocą:
- To nowe zobowiązanie przyznaje Austrii nowe prawo, które w odpowiedni sposób zastępuje przepadające prawo ÖVAG. Od ÖVAG jako spółki podlegającej likwidacji nie będzie się oczekiwać, że spłaci więcej zaangażowanego kapitału niż można ostatecznie uzyskać z likwidacji.
  - Kombinacja łącznych wartości progowych i dalej opisanych dobrowolnych dywidend <sup>(2)</sup> z tytułu prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu jest właściwym kompromisem między bezpieczeństwem spłaty pomocy a przywróceniem rentowności „Verbund”.
  - Na tej podstawie można również zaakceptować rozszerzenie zobowiązania spłaty.
  - W razie potrzeby Austria może skorzystać z mniejszości blokującej, aby zmienić nowy plan restrukturyzacji.
- (115) Odnośne zobowiązanie do niewypłacania dywidend <sup>(3)</sup>, które jest dołączone do decyzji z 2012 r. jako załącznik, obowiązuje w dalszym ciągu w zmienionej formie. Zgodnie z nowym zobowiązaniem dywidendy mogą być wypłacane zewnętrznym inwestorom, pod warunkiem że:
- suma wszystkich dywidend nie przekracza [5–8] mln EUR;
  - prawo do korzyści finansowych bez prawa głosu zostało wykorzystane w pierwszej kolejności zgodnie z ustalonymi wartościami progowymi oraz w tym samym roku i co najmniej w takiej samej wysokości;
  - Austria otrzyma dodatkowe wyrównanie w takiej samej wysokości co zaproponowane dywidendy; oraz
  - o ile uzyskano nowy, zewnętrzny kapitał podstawowy co najmniej w takiej samej wysokości co dywidendy (plus wyrównanie).
- (116) Komisja stwierdza, że połączenie priorytetowego charakteru zobowiązania do spłaty, wyrównania i konieczności uzyskania nowego, zewnętrznego kapitału podstawowego wystarczy na zapewnienie, że pomoc nie zostanie wykorzystana do wynagrodzenia kapitału oraz że wszelkie dywidendy będą wypłacane wyłącznie z nadwyżki zysku.
- (117) Podsumowując, Komisja stwierdza, że nowy wykaz zobowiązań zapewnia zgodność istniejącej pomocy w odniesieniu do wkładu własnego i podziału obciążenia.

### **Środki mające na celu ograniczenie zakłóceń konkurencji**

- (118) Komisja musi zbadać, czy nowy wykaz zobowiązań jest w stanie odpowiednio zastąpić wykaz zobowiązań z 2012 r. oraz zapewnić dalszą zgodność istniejącej pomocy na rzecz „Verbund”. Należy więc zbadać, czy ewentualne zakłócenia konkurencji wywołane pomocą są jak najmniejsze.
- (119) Wykaz zobowiązań z 2012 r. zawiera szereg środków dotyczących bezpośrednio ÖVAG, które służą ograniczeniu zakłóceń konkurencji do minimum: (i) zmniejszenie sumy bilansowej i AWR; (ii) ograniczenie działalności ÖVAG jako organu centralnego „Verbund” do działalności związanej z funkcjonowaniem „Verbund”; (iii) zakaz przejęć; (iv) zakaz przywództwa cenowego spółki zależnej ÖVAG, tj. Live Bank (w obszarze bankowości internetowej); (v) zakaz wykorzystywania udzielenia środków pomocy do celów reklamowych; oraz (vi) zasady postępowania dotyczące wynagrodzeń i zarządzania ryzykiem.
- (120) Nowy wykaz zobowiązań, który jest dołączony do niniejszej decyzji w formie załącznika, zapewnia pierwotną równowagę w odniesieniu do ograniczenia zakłóceń konkurencji wywołanych pomocą. Zmniejszenie sumy bilansowej i AWR nastąpi w trakcie likwidacji ÖVAG, podczas gdy funkcje organu centralnego „Verbund” zostaną konkretnie określone poprzez przeniesienie tych funkcji na VBWB. Nowy wykaz zobowiązań uwzględnia również zakazy dotyczące przywództwa cenowego, przejęć i reklamy z wykorzystaniem udzielenia środków pomocy oraz przejął także inne zasady postępowania.

<sup>(1)</sup> Środki te są bardziej szczegółowo opisane w motywie 100.

<sup>(2)</sup> Zob. motyw 115.

<sup>(3)</sup> Zob. pkt 9.3 wykazu zobowiązań stanowiącego załącznik do decyzji z 2012 r.

- (121) W ramach zakazu przywództwa cenowego zakazuje się oferowania przez Live Bank lepszych warunków oprocentowania (w odniesieniu do wszystkich terminów płatności) niż konkurent oferujący trzecie najlepsze warunki na austriackim rynku bezpośredniej bankowości internetowej.
- (122) „Verbund” obowiązuje zakaz przejęć, tzn. „Verbund” nie może pozyskiwać ani udziałów kontrolnych, ani mniejszościowych, ani pakietów aktywów. Jedynymi wyjątkami są a) przejęcia, których należy dokonać w celu utrzymania stabilności finansowej lub związanej ze stowarzyszeniem bądź leżących w interesie skutecznej konkurencji, pod warunkiem że zostały wcześniej zatwierdzone przez Komisję; oraz b) przejęcia, które pod względem zarządzania istniejącymi zobowiązaniami klientów znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej zaliczają się do zwykłej bieżącej działalności banku.
- (123) „Verbund” obowiązuje ponadto zakaz reklamowania, tzn. „Verbund” nie może wykorzystywać udzielenia środków pomocy lub jakiegokolwiek wynikającej z tych środków przewagi do celów reklamowych.
- (124) Pozostałe zasady postępowania stanowią, że „Verbund” musi zadbać o odpowiednie systemy wynagrodzeń i zarządzania ryzykiem. Stosowane przez „Verbund” systemy wynagrodzeń muszą być przejrzyste i muszą opierać się na zachętach mających na celu uniknięcie narażenia na nieuzasadnione ryzyko oraz muszą być ukierunkowane na zrównoważone i długoterminowe cele spółki. „Verbund” ma kontynuować rozszerzenie zakresu swoich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem oraz prowadzić politykę handlową, która jest ostrożna, oszczędna i ukierunkowana na trwały rozwój.
- (125) W związku z powyższym Komisja uważa, że nowy wykaz zobowiązań odpowiednio ogranicza zakłócenia konkurencji wywoływane przez istniejącą pomoc na rzecz ÖVAG,

PRZYJMUJE NINIEJSZĄ DECYZJĘ:

#### Artykuł 1

1. Środki przedstawione w planie restrukturyzacji z dnia 23 czerwca 2015 r. oraz powiązany z nimi katalog zobowiązań nie stanowią nowej pomocy państwa.
2. Środki przedstawione w planie restrukturyzacji z dnia 23 czerwca 2015 r. oraz powiązany z nimi katalog zobowiązań mają taką formę, która zapewnia zgodność środków, o których mowa w art. 1 ust. 1 decyzji 2013/298/UE, z rynkiem wewnętrznym.

#### Artykuł 2

1. Art. 2 decyzji 2013/298/UE otrzymuje brzmienie:

##### „Artykuł 2

Austria zapewnia pełne wdrożenie planu restrukturyzacji przedłożonego dnia 23 czerwca 2015 r. wraz ze zobowiązaniami określonymi w załączniku do niniejszej decyzji.”.

2. Załącznik do decyzji 2013/298/UE zastępuje się tekstem załącznika do niniejszej decyzji.

#### Artykuł 3

Niniejsza decyzja skierowana jest do Republiki Austrii.

Sporządzono w Brukseli dnia 2 lipca 2015 r.

W imieniu Komisji  
Margrethe VESTAGER  
Członek Komisji



ZAŁĄCZNIK

„ZAŁĄCZNIK

**WYKAZ ZOBOWIĄZAŃ PODJĘTYCH W RAMACH POSTĘPOWANIA W SPRAWIE POMOCY PAŃSTWA  
SA.31883 NA RZECZ ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN AG**

## PREAMBUŁA

Na mocy decyzji Komisji z dnia 19 września 2012 r. pomoc państwa nr SA.31883 (2011/C), którą Austria przyznała na rzecz Österreichische Volksbanken AG (ÖVAG), została uznana za zgodną z rynkiem wewnętrznym.

W ramach ostatnio wymaganej restrukturyzacji sektora spółdzielni kredytowych sporządzono niniejszy wykaz zobowiązań, z uwzględnieniem dotychczasowego wykazu zobowiązań oraz opierającego się na nim planu restrukturyzacji i likwidacji (»planu restrukturyzacji«) ÖVAG. W związku z tym postanowienia dotychczasowego wykazu zobowiązań stanowiącego załącznik do decyzji Komisji z dnia 19 września 2012 r. przestają obowiązywać.

Zmodyfikowany plan restrukturyzacji nie przewiduje żadnych dodatkowych środków pomocy państwa na rzecz ÖVAG. Obniżenie kapitału zakładowego ÖVAG, w tym udziału Republiki Austrii, w wysokości 43,3 % (co odpowiada około 250 mln EUR) oraz jednocześnie obniżenie zaangażowanego kapitału Republiki Austrii w wysokości 300 mln EUR o 96,65 % nie stanowi nowej pomocy zgodnie z art. 1 lit. c) rozporządzenia Rady (WE) nr 659/1999 <sup>(1)</sup>.

Republika Austrii niniejszym przedstawia następujące zobowiązania w odniesieniu do Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (»ÖVAG«) oraz sektora spółdzielni kredytowych, który reprezentuje Volksbank Wien-Baden AG (»VBWB«) jako nowy organ centralny »Verbund«, w celu umożliwienia Komisji Europejskiej, decyzją na podstawie art. 107 ust. 3 lit. b) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE), uznania pomocy udzielonej na rzecz ÖVAG za zgodną z rynkiem wewnętrznym.

Niniejszy tekst należy interpretować w ogólnych ramach prawa UE oraz w odniesieniu do rozporządzenia (WE) nr 659/1999, a także mając na uwadze decyzję, do której przedmiotowe zobowiązania załączono w charakterze zobowiązań lub warunków i obowiązków.

**1. Ogólne**

- 1.1. Austria ma zapewnić prawidłowość oraz pełne wdrożenie planu restrukturyzacji ÖVAG przedłożonego pod koniec czerwca 2015 r.
- 1.2. Austria ma zapewnić całkowite wypełnienie wymienionych poniżej zobowiązań (»zobowiązania«) w trakcie procesu wdrażania planu restrukturyzacji.
- 1.3. Etap restrukturyzacji zakończy się w dniu walnego zgromadzenia VBWB w sprawie rocznego sprawozdania finansowego za 2019 r., jednak najpóźniej do dnia 30 czerwca 2020 r. Następujące zobowiązania mają zastosowanie podczas etapu restrukturyzacji, o ile nie stwierdzono inaczej.

**2. Plan restrukturyzacji i likwidacji**

- 2.1. Kapitał zakładowy ÖVAG w wysokości 577 328 623,46 EUR (łącznie z udziałem Republiki Austrii w wysokości 43,3 %) zostanie obniżony do 19 335 951,23 EUR. Państwowe certyfikaty udziałowe w wysokości 300 mln EUR zostaną obniżone w tych samych proporcjach o 96,65 %.
- 2.2. Funkcja organu centralnego i instytucji centralnej, pełniona przez ÖVAG, zostanie przeniesiona z ÖVAG jako spółki przejmowanej na VBWB jako spółkę przejmującą z mocą wsteczną od dnia 31 grudnia 2014 r. z zachowaniem spółki przejmowanej jako zabezpieczenia akcji.
- 2.3. Z dniem 4 lipca 2015 r. ÖVAG – za zgodą właściwego organu nadzorującego (EBC) – zostanie wyłączony z »Verbund«; ponadto zgodnie z zasadami ostrożnościowymi ÖVAG będzie funkcjonować jako spółka podlegająca likwidacji w rozumieniu § 162 ustawy federalnej o restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków (BaSAG) oraz jako taka spółka nie będzie już musiał posiadać koncesji bankowej, o której mowa w § 1 austriackiej ustawy o bankowości (BWG). Nazwa spółki podlegającej likwidacji zostanie zmieniona na »immigon portfolioabbau ag«.

<sup>(1)</sup> Rozporządzenie Rady (WE) nr 659/1999 z dnia 22 marca 1999 r. ustanawiające szczegółowe zasady stosowania art. 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz.U. L 83 z 27.3.1999, s. 1).

- 2.4. Gwarancję na aktywa w wysokości 100 mln EUR. Austria może wykorzystać na mocy porozumienia w sprawie gwarancji deficytowej z dnia 15 marca 2013 r. w wersji projektu dodatkowego porozumienia z dnia 25 czerwca 2015 r. od dnia 31 grudnia 2015 r. do dnia sporządzenia sprawozdania rocznego ÖVAG za rok obrachunkowy 2017.
- 2.5. Warunkiem wykorzystania gwarancji na aktywa jest częściowa lub pełna nieściągalność roszczeń ÖVAG lub formalna niewypłacalność dłużnika oraz konieczność zapobieżenia istniejącemu lub zagrażającemu nadmiernemu zadłużeniu ÖVAG podczas postępowania upadłościowego z zastrzeżeniem spełnienia pozostałych wymogów określonych w wyżej wspomnianym dodatkowym porozumieniu. 31 grudnia 2015 r. jest ostatecznym terminem oceny zabezpieczonych ekspozycji z puli ekspozycji zgodnie z załącznikiem./1 porozumienia w sprawie gwarancji deficytowej z dnia 15 marca 2013 r. w wersji wyżej wspomnianego dodatkowego porozumienia. Po tym terminie nie będą akceptowane żadne kolejne ekspozycje.
- 2.6. Celem planu likwidacji ÖVAG jest likwidacja aktywów do dnia 31 grudnia 2017 r. Poza tym z planu likwidacji ÖVAG wynika, że wystąpi dodatnia nadwyżka likwidacyjna. Jako częściowa rekompensata za obniżenie kapitału akcyjnego ÖVAG będącego własnością Republiki Austrii »Verbund« oraz Volksbanken Holding eGen odstąpią swoje prawa do nadwyżki wynikającej z likwidacji ÖVAG na rzecz Republiki Austrii. Ponadto »Verbund« złożyło obietnicę, że również pozostali akcjonariusze ÖVAG odstąpią swoje prawa Republice Austrii.

### 3. Sprzedaż udziałów ÖVAG

W ramach wdrożenia niniejszej wersji projektu porozumienia o restrukturyzacji zawartego z Republiką Austrii w dniu 23 czerwca 2015 r. (»porozumienia o restrukturyzacji«) ÖVAG sprzedaje wszystkie udziały w RZB do dnia 31 grudnia 2017 r.

### 4. Środki w odniesieniu do RZB

Austria ma zapewnić wdrożenie przez Raiffeisen Zentralbank Österreich AG (RZB) zaplanowanych środków w celu odciążenia zasobów własnych ÖVAG, jak określono w porozumieniu o restrukturyzacji z dnia 26 kwietnia 2012 r., do dnia [...] w pozostałej wysokości [0–20] mln EUR.

### 5. Wypłata zysku z »Verbund« – nowe zobowiązanie

- 5.1. Wypłata zysku z konsolidacji sektora instytucji kredytowych, który składa się ze spółdzielni kredytowych, zgodnie z § 30a ust. 1 BWG na rzecz podmiotów trzecich (osób fizycznych lub prawnych) zasadniczo jest dopuszczalna tylko wtedy, gdy spełnione są warunki wymienione w pkt 5.2–5.6 niniejszego porozumienia.
- 5.2. Przysługujące Republice Austrii prawo do korzyści finansowych bez prawa głosu jest realizowane zgodnie z porozumieniem o restrukturyzacji; zwłaszcza nieprzestrzeganie zdefiniowanych w nim wartości progowych uprawnia Republikę Austrii do dysponowania przeniesionymi na nią akcjami w VBWB zgodnie z porozumieniem o restrukturyzacji.
- 5.3. Przysługujące Republice Austrii prawo do korzyści finansowych bez prawa głosu – zgodnie z porozumieniem o restrukturyzacji – jest realizowane w pierwszej kolejności co najmniej w wysokości dywidendy.
- 5.4. Łączna kwota wszystkich dywidend jest ograniczona do [5–8] mln EUR rocznie.
- 5.5. Republika Austrii otrzyma rekompensatę w wysokości dywidendy, niezależną od pkt 5.3. Wypłata zysku z tytułu pozycji funduszy własnych, które po dniu 29 czerwca 2015 r. zostały subskrybowane w celu wzmocnienia i restrukturyzacji »Verbund«, nie skutkuje wypłatą rekompensaty na rzecz Republiki Austrii.
- 5.6. »Verbund« wpłaca nowy, zewnętrzny kapitał podstawowy (netto, po odliczeniu spłat) co najmniej w takiej wysokości, która odpowiada sumie rocznych dywidend i płatności z tytułu rekompensaty (zastępstwo tezauryzacji).

### 6. Zakaz wypłacania dywidend ÖVAG

ÖVAG nie będzie wypłacał dywidend do końca likwidacji. Nie dotyczy to płatności w ramach wynagrodzenia z tytułu środków pomocy, pod warunkiem że zakaz jest odrębny w znaczeniu prawnym.

### 7. Zakaz przywództwa cenowego

W obszarze usług depozytowych zakazuje się do końca likwidacji oferowania przez Live Bank lepszych warunków oprocentowania (w odniesieniu do wszystkich terminów płatności) niż konkurent oferujący trzecie najlepsze warunki na austriackim rynku bezpośredniej bankowości internetowej bez uprzedniej zgody Komisji.

## 8. **Reprezentacja Republiki Austrii w Volksbank Wien-Baden AG jako organie centralnym »Verbund«**

- 8.1. Wraz z podziałem ÖVAG i przeniesieniem funkcji organu centralnego »Verbund« na VBWB Republika Austrii otrzyma nieodpłatnie od »Verbund« udział w wysokości 25 % plus jedną akcję (»25 % + 1«).
- 8.2. W przypadku niedokonania spłaty zgodnie z pkt 9.3 niniejszego postanowienia Republika Austrii otrzyma nieodpłatnie od »Verbund« kolejne akcje w VBWB aż do udziału wynoszącego łącznie [26–40] %. Zgodnie z postanowieniami porozumienia o restrukturyzacji Republice Austrii przysługuje ponadto prawo do dysponowania posiadanymi akcjami.
- 8.3. »Verbund« zagwarantuje Republice Austrii prawo do zwolnienia połowy członków rady nadzorczej VBWB, których powołują właściciele.

## 9. **Wynagrodzenie z tytułu środków pomocy**

- 9.1. Za gwarancję na aktywa w wysokości 100 mln EUR zapewnioną przez Republikę Austrii należy w dalszym ciągu wypłacić wynagrodzenie z premią nieopartą na zyskach w wysokości 10 % rocznie.
- 9.2. Zgodnie z porozumieniem o restrukturyzacji VBWB przyznaje Republice Austrii prawo do korzyści finansowych bez prawa głosu jako rekompensatę z tytułu wynikającego z podziału obniżenia zapewnionego przez państwo zaangażowanego kapitału w ÖVAG w wysokości 300 mln EUR. Przed skorzystaniem z prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu należy potrącić ten certyfikat udziałowy państwa, który został zachowany w procesie rozdzielania i który podlega spłacie.
- 9.3. Płatność z tytułu prawa do korzyści finansowych bez prawa głosu musi zostać dokonana wraz ze złożeniem rocznego sprawozdania finansowego VBWB za rok [...] w wysokości co najmniej [0–50] mln EUR oraz wraz ze złożeniem rocznego sprawozdania finansowego VBWB za rok [...] w wysokości co najmniej [0–100] mln EUR. W przypadku nieosiągnięcia jednej z tych dwóch wartości progowych należy przygotować nowy plan restrukturyzacji. Należy zauważyć, że porozumienie o restrukturyzacji wraz ze złożeniem rocznego sprawozdania finansowego VBWB za rok [...] przewiduje rozdzielanie w wysokości co najmniej [0–200] mln EUR, a wraz ze złożeniem rocznego sprawozdania finansowego VBWB za rok [2020–2025] – całkowite rozdzielanie.

## 10. **Pozostałe zasady postępowania**

- 10.1. ÖVAG i »Verbund« zobowiązują się powstrzymać od dokonywania przejęć. Ma to zastosowanie zarówno do zakupu przedsiębiorstw posiadających własną strukturę prawną oraz udziałów w przedsiębiorstwach, jak i pakietów aktywów stanowiących transakcję handlową lub sektor działalności. Nie ma to zastosowania do przejęć, których należy dokonać w celu utrzymania stabilności finansowej lub związanej ze stowarzyszeniem bądź leżących w interesie skutecznej konkurencji, pod warunkiem że zostały wcześniej zatwierdzone przez Komisję. Nie ma to również zastosowania do przejęć, które pod względem zarządzania istniejącymi zobowiązaniami klientów znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej zaliczają się do zwykłej bieżącej działalności banku.
- 10.2. ÖVAG i »Verbund« nie mogą wykorzystywać udzielenia środków pomocy lub jakiegokolwiek wynikającej z tych środków przewagi do celów reklamowych.
- 10.3. ÖVAG i »Verbund« muszą zweryfikować efekt zachęty oraz właściwy charakter swoich systemów wynagrodzeń oraz zagwarantować – z wykorzystaniem możliwości dostępnych na gruncie prawa cywilnego – że nie powodują one narażenia na nieuzasadnione ryzyko, są ukierunkowane na zrównoważone i długoterminowe cele spółki oraz są przejrzyste.
- 10.4. »Verbund« ma kontynuować rozszerzenie zakresu swoich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem i monitorowaniem ryzyka oraz prowadzić politykę handlową, która jest ostrożna, oszczędna i ukierunkowana na trwały rozwój.

## 11. **Powiernik monitorujący**

- 11.1. Austria zapewni stałe monitorowanie pełnego i prawidłowego wdrożenia planu restrukturyzacji ÖVAG i »Verbund« oraz pełnego i prawidłowego wdrożenia wszystkich zawartych w niniejszym dokumencie zobowiązań przez niezależnego i odpowiednio wykwalifikowanego powiernika monitorującego, zobowiązanego do zachowania poufności.
- 11.2. Mianowanie, obowiązki, zobowiązania i zwolnienie powiernika monitorującego muszą być zgodne z procedurami określonymi w załączniku dotyczącym powierników.

- 11.3. Austria zapewni Komisji lub powiernikowi nieograniczony dostęp w trakcie wdrażania decyzji do wszystkich informacji niezbędnych do monitorowania wdrażania niniejszej decyzji. Komisja lub powiernik może zażądać od ÖVAG i »Verbund« wyjaśnień i informacji. Austria, ÖVAG i »Verbund« będą w pełni współpracować z Komisją i powiernikiem monitorującym w zakresie wszelkich pytań związanych z monitorowaniem wdrażania niniejszej decyzji.”
-